

Quito, Marzo 21 de 2009

**INFORME DEL VICEPRESIDENTE EJECUTIVO DE LA EMPRESA
ALPAX ADVISORS CIA. LTDA.**

De mi consideración:

Tengo el agrado de presentar el informe de las actividades cumplidas en el ejercicio económico 2008.

Los ingresos anuales de la Compañía se incrementaron en un 31% con respecto al 2007, alcanzando a US\$155,305. Durante el año, se ejecutaron siete proyectos, incluyendo seis trabajos de valoración y un estudio de factibilidad.

Por su lado, los gastos se incrementaron en un 25%, alcanzando a US\$143,893 de los cuales un 77% estuvo explicado por Gastos relativos a Personal y prestadores de servicios profesionales (Honorarios Profesionales). Otros rubros de gastos materiales son Arriendos (US\$8,058), Gastos de Mantenimiento y Reparaciones (US\$6,488), ambos rubros que reflejan el cambio a nuestras nuevas oficinas en Cumbayá.

Por lo tanto, en el 2008 se alcanzó un resultado antes de impuestos de US\$11,804, cerca de 2.5 veces superior al resultado del 2007. Por lo tanto, el impuesto a la renta generado en el 2008 alcanzó a US\$3,020.99 que fue cubierto en su totalidad con las retenciones en la fuente realizadas por nuestros clientes.

En el 2008 no se han ocasionado hechos extraordinarios en ámbito administrativo, laboral y legal que puedan cambiar los objetivos empresariales o alterar la situación de la empresa.

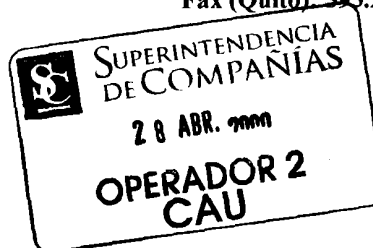
Considero que para el próximo año, basado en las proyecciones de ingresos que esta administración ha realizado y a la satisfacción que han expresado los clientes por los trabajos realizados, se podría mejorar notablemente los resultados económicos.

Para el efecto cabe mencionar que se inicia el año 2009 con tres proyectos que deberán generar ingresos por aproximadamente US\$60,000 durante el mes de enero de 2009 y una

-1-

Alpax Advisors Cía. Ltda.
Av. Pampite s/n y Darío Donoso (Cumbayá)
Ed. Officenter, Of. 304-306
Quito, Ecuador

Tel (Quito): 593.2.204.2022
Fax (Quito): 593.2.204.2018

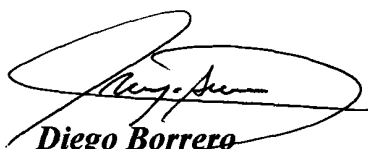


cartera de tres proyectos nuevos que esperamos representen ingresos por US\$90,000 durante los primeros seis meses del año se lograría generar ingresos similares a los generados en todo el año 2008.

La situación financiera de la empresa consta en los correspondientes estados de situación financiera, de resultados, de flujo de efectivo y de evolución del patrimonio en los cuales se observa el desenvolvimiento del periodo económico del 2008.

La Vicepresidencia Ejecutiva, conforme a disposiciones de la Junta General de Accionistas, ejecutó la administración de los bienes de la empresa cuidando siempre su buen uso y preservación en diferentes áreas que permitan en el ejercicio económico del 2009, emprender negociaciones relativas al objeto empresarial.

Atentamente,



Diego Borrero
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO
Alpax Advisors Cia. Ltda.

