acman CIA. LTDA.
AUDITORÍA & CONSULTORÍA

KUDOS INTERNATIONAL NETWORK

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA

ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017

CON EL INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

+593 4 263 8022
+593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec
Av. Joaquín Orrantia SG-1 y
Leopoldo Benítez, Edificio Trade Building,
Torre B, Piso 6, Oficina 634

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA

ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017

CONTENIDO:

ESTADOS FINANCIEROS

- Informe de los auditores independientes
- Estado de situación financiera
- Estado de resultado integral
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
Fondo	-	Fondo de Inversión Administrado Alpha
Administradora	-	Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

acman CIA. LTDA.
AUDITORÍA & CONSULTORÍA

KUDOS INTERNATIONAL NETWORK

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Partícipes del

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA

Guayaquil, 18 de abril de 2019

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, el estado del resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al periodo terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

2. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA** al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al período terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

3. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen en el párrafo 8 de **FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA**, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones claves de auditoría

4. Las inversiones a costo amortizado se consideran un área relevante puesto que comprenden un volumen significativo de transacciones de compra/venta y de registros de valoración diarios a precios de mercado. La Administradora del Fondo determina estos valores referenciales con base en la información disponible en la Bolsa de Valores de Guayaquil. Como parte de los procesos de auditoría se revisaron los precios de mercado en la Bolsa de Valores de Guayaquil y la Bolsa de Valores de Quito, y se realizó una evaluación de las rentas generadas mediante un re cálculo de los intereses.

+593 4 263 8022
+593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec
Av. Joaquín Orrantia SG-1 y
Leopoldo Benítez, Edificio Trade Building,
Torre B, Piso 6, Oficina 634
www.acman.com.ec

A los señores Partícipes del

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA

Guayaquil, 18 de abril de 2019

Responsabilidades de la Administradora en relación con los estados financieros

5. La Administradora del **FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA**, es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno que permita la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, debida a fraude o error.

6. En la preparación de los estados financieros, la Administradora es responsable de valorar la capacidad del **FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA**, de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la dirección tiene la intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

7. Los responsables de la Administradora son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del **FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA**.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

8. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el primer párrafo, basada en nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Administradora del Fondo, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin

+593 4 263 8022
+593 9 97 964 899
dmartinez@acman.com.ec
Av. Joaquín Orrantia SG-1 y
Leopoldo Benítez, Edificio Trade Building,
Torre B, Piso 6, Oficina 634
www.acman.com.ec

A los señores Partícipes del

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA

Guayaquil, 18 de abril de 2019

de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administradora del Fondo son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Acman Cía Ltda.

Acman Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472

Catina Silva Peña
Socia
Registro Profesional 33.308

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Notas	2018	2017
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo	6	193,691	55,963
Inversiones a costo amortizado	7	1,863,195	1,243,853
Cuentas por cobrar	8	13,439	6,787
Total activos		**2,070,325**	**1,306,603**
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar, y total de pasivos	9	3,290	2,267
Total pasivos		**3,290**	**2,267**
Patrimonio	11	2,067,035	1,304,336
Total pasivos y patrimonio		**2,070,325**	**1,306,603**

Ab. Rafael Sandoval Vela
Representante Legal
Fondo de Inversión Administrado Alpha

Ec. Karyna Ampuero Ávila
Contadora General
Fondo de Inversión Administrado Alpha

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	2018	2017
Ingresos de actividades ordinarias		
Intereses financieros	126,434	49,323
Gastos operacionales		
Gastos administrativos	(32,424)	(16,685)
Gastos financieros	(13,767)	(2,029)
Total gastos operacionales	**(46,191)**	**(18,714)**
Utilidad del ejercicio y resultado integral del año	**80,243**	**30,609**

Ab. Rafael Sandoval Vela
Representante Legal
Fondo de Inversión Administrado Alpha

Ec. Karyna Ampuero Ávila
Contadora General
Fondo de Inversión Administrado Alpha

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	2018	2017
Saldos al 1 de enero del	1,304,336	353,959
Más - aportes efectuados por Partícipes	1,560,282	1,805,052
Menos - pagos efectuados por Partícipes	(877,826)	(885,284)
Más - rendimiento neto del año distribuido a Partícipes	80,243	30,609
Saldos al 31 de diciembre del	**2,067,035**	**1,304,336**

Ab. Rafael Sandoval Vela
Representante Legal
Fondo de Inversión Administrado Alpha

Ec. Karyna Ampuero Ávila
Contadora General
Fondo de Inversión Administrado Alpha

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Nota	2018	2017
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Rendimiento neto del año distribuido a los Partícipes		80,243	30,609
Cambios netos en activos y pasivos:			
Inversiones a costo amortizado		(526,620)	(938,987)
Cuentas por pagar		1,023	(259)
Aportes de Partícipes (Pagos a Partícipes)		682,456	919,768
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		237,102	11,131
Aumento neto en efectivo		237,102	11,131
Efectivo y equivalente de efectivo, al comienzo del año		202,918	191,787
Efectivo y equivalente de efectivo, al final del año	**6**	**440,020**	**202,918**

Ab. Rafael Sandoval Vela
Representante Legal
Fondo de Inversión Administrado Alpha

Ec. Karyna Ampuero Ávila
Contadora General
Fondo de Inversión Administrado Alpha

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresados en dólares de E.U.A.)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

El **FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA** fue constituido el 13 de noviembre del 2009 entrando a operar en el mercado el 24 de noviembre del 2009. La constitución del Fondo, así como su correspondiente Reglamento Interno y Contrato de Incorporación fueron autorizados por la Superintendencia de Compañías, según Resolución No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G09-0007123 del 13 de noviembre del 2009.

Su objeto principal es la administración de recursos de terceros de acuerdo con lo previsto en la Ley de Mercado de Valores. La actividad del Fondo está regida por la Ley de Mercado de Valores, las disposiciones que dicte la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (antes Consejo Nacional de Valores), Código de Comercio y controlada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.

El Fondo está formado por los recursos de varios Inversionistas (Partícipes), que conforman un patrimonio común. Es administrado por Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. bajo un contrato de mandato para invertir dichos recursos en el mercado local por cuenta y riesgo de sus inversionistas, en los términos definidos en la Codificación de las Resoluciones expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (antes Consejo Nacional de Valores). La Administradora ha contratado con el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A. el servicio de custodia de las inversiones del Fondo.

El Fondo no garantiza a sus Partícipes un rendimiento determinado ya que éste depende de las modalidades de inversión realizadas; no obstante, deberá procurar obtener el máximo de rendimiento de los recursos recibidos y responderá por su gestión ante los Partícipes. Los bienes y valores que integran el activo del Fondo no podrán afectarse con gravámenes o limitaciones que sirvan para garantizar obligaciones de otros Fondos de la sociedad Administradora o de terceros.

Los honorarios por servicio de custodia, auditoría externa, entre otros gastos generales relacionados con la operación de Fondo, de acuerdo con el reglamento interno, son asumidos por éste.

1.2 Facultades del Fondo

De acuerdo con lo establecido en el Art. 87 de la Ley de Mercado de Valores y, en función con la política de inversión señalada en la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores hoy Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, los recursos de los Fondos de Inversión estarán constituidos por:

a) Valores inscritos en el Registro de Mercado de Valores;

b) Valores crediticios o contentivos de obligaciones numerarias a cargo Estado o del Banco Central del Ecuador;

c) Depósitos a la vista o a plazo fijo en instituciones del sistema financiero controladas por la Superintendencia de Bancos del Ecuador, y demás valores crediticios o contentivos de obligaciones numerarias a cargo del Estado o del Banco Central del Ecuador, avalados por o garantizados por ellas, inscritos en el Registro de Mercado de Valores;

d) Valores emitidos por Compañías extranjeras y transados en las bolsas de valores de terceros países o que se encuentren registrados por la entidad reguladora competente del país de origen;

e) Otros valores contratados que autorice la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, en razón de su negociación en mercados públicos o informados.

Conforme a lo establecido en el reglamento interno, al 31 de diciembre del 2018 y 2017 las inversiones del fondo fueron realizadas en: i) Valores inscritos en el Registro de Mercado de Valores; ii) Valores crediticios o contentivos de obligaciones numerarias a cargo del Estado o del Banco Central del Ecuador; y, iii) Depósitos a la vista o plazo fijo en instituciones del sistema financiero controladas por la Superintendencia de Bancos del Ecuador y demás valores crediticios o contentivos de obligaciones numerarias avalados o garantizados por ellas inscritos en el Registro de Mercado de Valores. (Véase Nota 7).

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2018 del Fondo han sido emitidos con la autorización de la Administradora.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIFs vigentes al 31 de diciembre de 2018 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

De acuerdo con la Ley de Mercado de Valores, el Fondo lleva sus cuentas y prepara sus estados financieros en forma independiente de Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Los presentes estados financieros del Fondo al 31 de diciembre del 2018 y 2017 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. Los estados financieros del Fondo han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico, a excepción de los activos financieros clasificados a valor razonable con cambios en resultados, que se los mide a valor razonable

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIFs requiere el uso de ciertos

estimados contables críticos. También requiere que la Administradora ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administradora.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

Las enmiendas que el IASB considera como necesarias y urgentes, son las siguientes:

- Enmiendas y mejoras anuales: Las enmiendas y mejoras a las normas existentes incluyen: i) NIC 28 – Participaciones a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos (1 de enero del 2019); ii) NIIF 9 – Características de prepago con compensación negativa, lo cual define presentar y medir un instrumento de deuda cuando se le permite al prestatario pagar por adelantado el instrumento por un monto menor al capital pendiente de pago y los intereses (1 de enero del 2019); iii) NIIF 16 – Nuevo enfoque para el arrendatario para reconocer activos y pasivos de un contrato de arrendar (1 de enero del 2019); iv) CINNIF 23 – La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias (1 de enero del 2019); v) Marco Conceptual – Incluye mejores sobre medición, presentación de informes, definiciones mejoras de activos y pasivos, y aclaraciones adicionales (1 de enero del 2020); vi) NIIF 3 – Enmienda sobre la definición de un negocio, y la aclaración sobre una evaluación simplificada de si un conjunto adquirido de actividades y activos es un gripo de activos en lugar de un negocio (1 de enero del 2020); vii) NIC 19 – Aclaración cuando se produce una modificación, reducción o liquidación del plan (1 de enero del 2019); y viii) NIIF 17 – Contratos de seguros, la cual reemplaza a la NIIF 4 (1 de enero del 2021).

Las enmiendas que el IASB considera como necesarias, pero no urgentes, son las siguientes:

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2014-2017: Los cambios son obligatorios a partir del 1 de enero del 2018. Las mejoras incluyen: i) "NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", donde se establece la supresión de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez; y, ii) "NIC 28 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos", donde se incorpora la medición de una asociada o negocio conjunto al valor razonable.

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2015-2017: Los cambios son obligatorios a partir del 1 de enero del 2019. Las mejoras incluyen: i) "NIIF 3 - Combinación de negocios y NIIF 11 - Acuerdos Conjuntos", donde las enmiendas aclaran cómo una empresa representa la obtención del control (o control conjunto) de una empresa que es una operación conjunta si la empresa ya tiene un interés en ese negocio; ii) "NIC 12 - Impuesto a las ganancias", las enmiendas aclaran que los requisitos del párrafo 52B de la NIC 12 se aplican a todas las consecuencias de los dividendos sobre el impuesto a la renta; y, iii) "NIC 23 - Costos por préstamos", las modificaciones aclaran qué costos de endeudamiento son elegibles para la capitalización en circunstancias particulares.

La Administradora del Fondo ha revisado las enmiendas, las cuales, de acuerdo con su naturaleza, no han de generar un impacto significativo en los estados financieros.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros se preparan en la moneda del ambiente económico primario donde opera el Fondo (moneda funcional). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses, que corresponde a la moneda funcional y a la moneda de presentación del Fondo.

2.4 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos locales, e inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos de tres meses o menos.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

El Fondo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: i) Costo amortizado; ii) Valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio); y, iii) Valor razonable con cambios en resultados. Los pasivos financieros son presentados en las categorías: i) Costo amortizado; y, ii) Valor razonable con cambios en resultados. La Administradora clasifica sus activos y pasivos financieros a la fecha de reconocimiento inicial, dependiendo del modelo de negocios de la Sociedad, por ende el propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el Fondo mantuvo activos financieros en las categorías de "activos financieros a costo amortizado, y mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de costo amortizado. Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Activos financieros a costo amortizado

El Fondo basada en su modelo de negocios mantiene sus activos financieros a costo amortizado como activo financiero principal, ya que busca la recuperación de sus flujos futuros en una fecha determinada, buscando el cobro de un principal más un interés sobre el capital si es que corresponde (flujos de efectivos contractuales).

Representados por inversiones, los cuales son activos financieros no derivados que dan derecho a cobros fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado del estado de situación financiera.

(b) Pasivos financieros a costo amortizado

De forma general, los pasivos financieros se clasifican a costo amortizado, excepto aquellos pasivos que se mantengan para negociar que se miden a valor razonable con cambios en resultados. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de

vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado del estado de situación financiera.

Representados por cuentas por pagar proveedores. Se incluye en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

El Fondo reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o cancelar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que, de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable con cambios en resultados". Con posterioridad al reconocimiento inicial el Fondo valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) Activos financieros a costo amortizado

Las cuentas de inversiones se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, sin embargo, se ha considerado como solución practica determinar el valor nominal (valor de factura) equivalente al costo amortizado si dichos créditos no son superiores a 12 meses. Si el periodo de crédito es mayor a 12 meses, los intereses generados se reconocen en el estado de resultados integrales cuando se ha establecido el derecho del Fondo a percibir su cobro.

(b) Pasivos financieros a costo amortizado

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, sin embargo, se ha considerado como solución practica determinar el valor nominal (valor de factura) equivalente al costo amortizado si dichos créditos no son superiores a 12 meses. Si dichos créditos son mayores a 12 meses, los intereses generados son reconocidos en resultados. En cuanto a las cuentas por pagar relacionadas se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, y los intereses generados se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

El Fondo evalúa con previsión anticipada las pérdidas crediticias esperadas asociadas a sus activos contabilizados al costo amortizado y a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. La metodología de deterioro aplicada depende de si ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito en base a la experiencia de la Administradora. NIIF 9, solo para cuentas por cobrar comerciales, permite aplicar el enfoque simplificado, que requiere que las pérdidas esperadas de por vida sean reconocidas desde el reconocimiento inicial de las cuentas por cobrar.

Las pérdidas crediticias esperadas de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado se presentan en el estado de situación financiera como una estimación y se ajusta el valor libro del instrumento por las pérdidas crediticias esperadas, si es que hubiese. El Fondo evalúa en cada cierre financiero si un activo financiero o grupo de activos financieros están deteriorados.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si el Fondo transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones del Fondo especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Impuesto a la renta

El Fondo no reconoce provisión por impuesto a la renta debido a que la legislación tributaria vigente, establece que los ingresos obtenidos por el Fondo serán considerados como exentos, para lo cual es requisito indispensable que, al momento de la distribución de los beneficios obtenidos, se efectúe la correspondiente retención de impuesto a la renta.

2.7 Aportes de Partícipes por efectivizar

Corresponden a aportaciones de los Partícipes que están pendientes de ser formalizadas (pendientes de efectivizar) y se presentan en esta cuenta de forma transitoria. Estos aportes se reconocen al valor nominal de los fondos recibidos, generalmente en efectivo, que corresponde a su valor razonable en el momento de su recepción. Estos aportes no se remiden subsecuentemente debido a que su plazo de formalización es corto.

Los saldos por efectivizar al 31 de diciembre se formalizan los primeros días de enero del año siguiente; y se reclasifican a la cuenta "Aportes de Partícipes en el Estado de cambios en el patrimonio".

2.8 Patrimonio del Fondo en administración

El Fondo emite a los Partícipes títulos denominados "unidades de participación" a través de los que se les otorga el derecho de rescate de su inversión en cualquier momento a su sola solicitud. Luego de transcurrido el periodo mínimo de permanencia de 32 días. Por tal motivo, los aportes de los Partícipes se presentan en este rubro.

Se presenta al valor que sería pagado a los Partícipes si a la fecha del estado de situación financiera, éstos solicitaran el rescate integral de sus aportaciones y que se determina por la acumulación de los fondos entregados por los Partícipes, más los rendimientos generados, neto de los retiros que hubieran efectuado.

Las "unidades de participación" son no negociables, de igual valor y característica para facilitar la distribución proporcional de los rendimientos entre todos los Partícipes y son emitidas y redimidas a precios basados en el patrimonio del Fondo en Administración.

2.9 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por intereses y rendimientos se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, el cual no difieren significativamente de la valoración de las inversiones a precios de mercado. Los ingresos por intereses incluyen aquellos generados por el efectivo y equivalentes al efectivo y por las inversiones a valor razonable con cambios en resultados.

2.10 Gastos por comisiones

Se registran por el método del devengado y comprenden principalmente:

(a) Comisiones por servicio de administración y manejo

Incluyen las comisiones devengadas y pagadas a la Administradora, al 31 de diciembre del 2018, cumpliendo con la política del Fondo que menciona hasta el 1,5% del patrimonio neto. Esta comisión se determina en función de los saldos diarios del activo neto atribuible a los Partícipes del Fondo y se carga a los resultados integrales del período.

(b) Comisiones por operaciones bursátiles

Incluyen las comisiones devengadas y pagadas a las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil por las negociaciones efectuadas en la compra y venta de títulos valores, las cuales se cargan a los resultados integrales del período.

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Fondo lo exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende a los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos del Fondo se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero del Fondo, además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero del Fondo estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control, efectuadas a través del Comité de Inversiones del Fondo.

(a) Riesgos de mercado

El riesgo de mercado está limitado tanto por los cupos establecidos por el Comité de inversiones para cada emisor como por los límites de concentración establecidos en la Ley de Mercado de Valores. Adicionalmente, se han establecido límites para las inversiones por plazo.

Como procedimiento agregado, este riesgo es controlado por la Administradora del Fondo mediante el establecimiento de políticas de inversión en instrumentos con plazo moderado, procurando mantener una baja sensibilidad de los precios de los instrumentos financieros que posee el Fondo ante posibles fluctuaciones de las tasas de interés.

Riesgo de precio

El Fondo está expuesto al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado de situación financiera como a valor con cambios en resultados. El riesgo de precio está influido principalmente por la variabilidad de las tasas de interés y el deterioro o mejora del rating crediticio de las entidades emisoras de los títulos (ver comentarios sobre el riesgo de tasas de interés y riesgo crediticio en las secciones correspondientes de esta misma Nota). La Administradora reduce su exposición al riesgo de precio invirtiendo en títulos de renta fija emitidos por instituciones de reconocida solvencia y de adecuada calificación de riesgo conforme a las políticas establecidas por la Administradora del Fondo. La diversificación de la cartera de inversiones permite reducir su exposición al riesgo de precio. Dicha diversificación se efectúa de acuerdo con límites establecidos por la Administradora.

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

Los instrumentos financieros que generan intereses corresponden a las inversiones a valor razonable con cambios en resultados que mantienen rendimientos fijos reconocidos bajo el método de interés efectivo y que exponen al Fondo al riesgo de tasa de interés sobre su valor razonable; sin embargo, la Administradora estima que este riesgo es poco significativo porque no se esperan variaciones relevantes entre el valor razonable de estos activos con relación a su precio de negociación tomando en consideración su naturaleza y sus plazos de vencimiento corrientes. Adicionalmente, debido a que el Fondo no registra pasivos que generen intereses no está expuesto al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo ni sobre el valor razonable.

(b) Riesgo de crédito

Los activos financieros del Fondo potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos e inversiones.

La Administradora mitiga el riesgo de crédito en sus actividades de inversión, a través de un conjunto de políticas que pretenden diversificar el portafolio de inversiones al establecer límites por emisor individual, calificación de riesgo de los emisores con por lo menos calificación "AA", sectores y tipos de instrumentos.

Con respecto a los depósitos en bancos, el Fondo reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito manejando dichos recursos en depósitos a la vista en bancos con por lo menos calificación "AA+".

En cuanto a las inversiones el Fondo está expuesto al riesgo de que los emisores de las inversiones puedan causar una pérdida financiera y no poder cumplir con sus obligaciones. La máxima concentración a la que el Fondo está expuesto es del 42.72% de su activo neto atribuible a los partícipes por cada emisor, a continuación, se detallan las inversiones mantenidas al 31 de diciembre del 2018 y 2017 por calificación:

Calificación de riesgo	2018	2017
AA+	795.921	502.698
AA	665.632	409.124
AAA-	256.219	-
AAA	93.230	208.418
N/A (Bonos)	22.584	97.581
A+	19.620	-
AA-	9.991	26.033
	1.863.195	1.243.853

(c) Riesgo de liquidez

Este riesgo incluye la posibilidad de que el Fondo no pueda generar suficiente liquidez para cubrir todas sus obligaciones (rescates de sus Partícipes) o que el costo de obtener liquidez sea dado bajo condiciones desventajosas.

Para mitigar el riesgo de liquidez del portafolio de inversiones, se rige por lo establecido en su propio reglamento considerando la volatilidad y concentración de clientes, también se observa los límites de inversión y políticas establecidas en el manual de políticas de inversiones. El monitoreo de la liquidez es realizado por la Gerencia de inversiones diariamente.

3.2 Administración del riesgo del Patrimonio de los Partícipes

El patrimonio de los Partícipes está representado por las inversiones, el efectivo y las deudas del Fondo. El patrimonio puede variar debido a que diariamente está expuesto a rescates y aportes de los Partícipes. El objetivo de la Administradora del Fondo al administrar el patrimonio de los Partícipes es salvaguardar la habilidad del mismo, para continuar sus operaciones retribuyendo las ganancias a sus Partícipes.

Para cumplir este objetivo, la Administradora del Fondo sigue las siguientes políticas:

- Monitorear diariamente tanto los aportes como los rescates para disponer de inversiones que puedan ser liquidadas dentro de los siguientes siete días para ajustar la liquidez del Fondo.
- Cancelar o realizar nuevas inversiones con el propósito de mantener la estructura de liquidez para poder cumplir con todas sus obligaciones.
- Monitorear la volatilidad con el fin de anticipar las necesidades de liquidez y coadyuvar a mantener una estructura de liquidez adecuada.

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administradora del Fondo realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por el Fondo se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados del Fondo y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administradora.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el Fondo no ha requerido estimaciones contables. Los principales criterios contables constan en la Nota 2.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

5.1 Categorías de instrumentos financieros

	2018	2017
	Corriente	Corriente
Activos financieros al costo amortizado		
Equivalentes al efectivo (Nota 6)	193,691	55,963
Inversiones a costo amortizado (Nota 7)	1,863,195	1,243,853
Total activo financiero	2,056,886	1,299,816
Pasivos financieros al costo amortizado		
Cuentas por pagar (Nota 8)	3,232	2,227
Total pasivos financieros	3,232	2,227

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).

- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).

- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el Fondo no existen elementos en los estados financieros medidos a valor razonable de acuerdo a la jerarquía del párrafo anterior.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Composición	2018	2017
Bancos (1)	193.691	55.963
Inversiones a costo amortizado de hasta 3 meses (2)	246.329	146.955
	440.020	202.918

(1) Incluye principalmente US$140.413 por ahorros mantenidos en el Banco Bolivariano S.A.; y US$9.741 de la cuenta del Banco Internacional S.A. (2017: incluye principalmente US$39.345 en la cuenta del Banco Bolivariano S.A; y US$9.741 en la cuenta del Banco Guayaquil S.A.).

(2) Véase Nota 7.

7. INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO

Composición por tipo de inversión:

Por tipo de inversión	Tasa de Rendimiento efectiva %		Plazo aproximados en meses		Saldos	
Inversiones con vencimiento menores a 3 meses:	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Papel comercial	-	-	2-3	1-2	178.321	96.955
Certificado de inversión	5.74	5.06-5.69	3	1-3	51.257	50.000
Cupones	-	-	1		16.751	-
					246.329	146.955
Inversiones con vencimiento mayores a 3 meses:						
Papel comercial	-	-	4-9	4-11	933.883	581.758
Certificado de inversión	-	5.69	-	9	-	21.318
Certificado de depósito	-	5.32-5.75	-	5-11	-	166.954
Bonos del Estado	6.09	5.18-6.09	35	10-48	22.584	97.581
Cupones	-	-	-	10-13	-	58.896
Obligaciones	7.71-8.77	7.71-8.68	5-63	8-58	660.399	170.391
					1.616.866	1.096.898
					1.863.195	1.243.853

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALPHA
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresados en dólares de E.U.A.)

Composición por emisor:

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, las inversiones clasificadas por emisor comprenden:

Por emisor	Calificación de riesgo	2018	2017
Productora Cartonera S.A.	AA	253.851	20.275
Telconet S.A.	AAA-	226.705	-
Envases del Litoral S.A.	AA+	200.219	-
Plasticos Del Litoral Plastlit S.A.	AA+	193.726	20.660
Interoc S.A.	AA	133.541	24.400
Nederagro S.A.	AA+	76.330	-
Almacenes Boyacá S.A.	AA+	67.974	94.859
Etinar S.A.	AA	61.964	-
Quimipac S.A.	AA	58.662	-
Doltrex S.A.	AAA	52.759	-
Banco General Rumiñahui	AA+	51.257	173.757
Orionoil Er S.A.	AA	50.971	-
Superdeporte S.A.	AA+	45.705	87.029
Preduca S.A.	AAA	41.566	51.149
Maquinarias y vehiculos S.A. Mavesa	AA+	39.473	-
Incubadora Andina Incubandina S.A.	AA+	36.312	5.972
Consultora ambiental Ecosambito C. Ltda	AA	36.259	-
Electrocables C.A.	AAA	32.028	-
computadoras y equipos Compuequip Dos S.A.	AA+	30.594	-
Cartimex S.A.	AA+	29.998	-
Megaproductos S.A.	AAA-	29.513	-
Ecuatoriana de servicios Inmobiliaria y Construcciones Eseico S.A.	AA+	24.333	-
Ministerio De Finanzas	N/A	22.584	97.581
Industrias Catedral S.A.	A+	19.620	-
Labiza S.A.	AA	16.751	58.896
Industrias Ales C.A.	AA	12.067	-
Exofrut S.A.	AA-	9.991	-
Edesa S.A.	AAA	8.442	13.001
Ecuatoriana de Granos S.A. Ecuagran	AA	-	147.182
Sociedad Industrial Ganadera Elorde	AAA	-	122.949
Importadora Industrial Agricola Del Monte Sociedad Anonima Inmonte	AA	-	115.144
Furoiani Obras Y Proyectos S.A.	AA+	-	44.671
Banco Amazonas S.A.	AA+	-	43.197
Productora Mar Vivo S.A.	AA	-	33.302
Maquinarias Y Vehiculo	AA+	-	32.553
Diteca S.A.	AA-	-	26.033

Por emisor	Calificación de riesgo	2018	2017
Diners Club Del Ecuador	AAA	-	21,318
Orionoil Er S.A.	AA	-	9,925
		1,863,195	1,243,853

La Administración informa que: i) estas inversiones no están afectadas con gravámenes y son de libre disponibilidad; y, ii) obtuvo confirmaciones escritas de su existencia y control.

Limitaciones en la composición del portafolio

El Fondo está sujeto a las siguientes limitaciones establecidas en la Ley de Mercado de Valores y en su Reglamento interno:

La inversión en instrumentos o valores emitidos, aceptados, avalados o garantizados por una misma entidad no podrá exceder del 20% del activo total de un fondo y en el caso de inversiones en empresas vinculadas al Fondo no podrán exceder del 30% del activo neto atribuible a los Partícipes del Fondo. Se exceptúan de estos límites las inversiones en valores emitidos por el Banco Central del Ecuador y el Ministerio de Economía y Finanzas.

La suma de las inversiones en instrumentos emitidos aceptados, avalados o garantizados por compañías o empresas vinculadas a la Administración, no podrá exceder del 15% del activo neto atribuible a los Partícipes del Fondo.

En el caso de inversiones en acciones de sociedades de capital inscritas en el Registro de Mercado de Valores, el Fondo no podrá poseer más del 15% de las acciones suscritas y pagadas por una misma sociedad.

En el caso de inversiones en valores emitidos por gobiernos o instituciones públicas extranjeras transados en las bolsas de valores de otros países o que se encuentren registrados por la autoridad reguladora competente del país de origen, el Fondo no podrá exceder del 20% del activo total del Fondo de Inversión.

8. CUENTAS POR COBRAR

Composición	2018	2017
Intereses por cobrar	12.631	6.003
Otros	808	784
	13.439	6.787

9. CUENTAS POR PAGAR

Composición	2018	2017
Acreedores varios	3.232	2.227
Impuestos por pagar	58	40
	3.290	2.267

10. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, el Fondo no ha sido fiscalizado por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2015 al 2017 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(b) Impuesto a la Renta Diferido

Dada la naturaleza de las operaciones del Fondo no se han determinado diferencias temporarias que impliquen cálculo de impuesto a la renta diferido.

(c) Legislación vigente

Según las disposiciones legales vigentes, los ingresos obtenidos por el Fondo de inversión se consideran exentos para efectos tributarios y para que se puedan beneficiar de esta exoneración, es requisito indispensable que, al momento de distribuir los beneficios a los partícipes, deberá efectuar la correspondiente retención de impuesto a la renta, debiendo éstos declarar el impuesto a la renta. De establecerse que el Fondo no cumple con la aplicación de las retenciones correspondientes, deberá tributar sin exoneración alguna.

(d) Otros asuntos – Reformas Tributarias

Ley Orgánica para Impulsar la Reactivación Económica del Ecuador: Expedida mediante Registro Oficial No. 150 del 29 de diciembre del 2017, mediante la cual, se establecen entre otras las siguientes reformas a la Legislación Tributaria, las mismas que son aplicables a partir del periodo 2018:

- Cambio de la tarifa general del impuesto a la renta al 25%.
- Rebaja de 3 puntos % de la tarifa general del impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas, y exportadores habituales que mantengan o incrementen empleo.
- Deducción adicional para micro empresas, de una fracción básica desgravada con tarifa cero por ciento para personas naturales.

10. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE,CONTINUACIÓN.

- Exonerar por 3 años del impuesto a la renta a las nuevas micro empresas, que generen empleos y generen valor agregado en sus procesos productivos.
- Las provisiones por jubilación patronal y bonificación por desahucio serán no deducibles.
- Las operaciones mayores a mil dólares de estados unidos deben de forma obligatoria utilizar las instituciones del sistema financiero para realizar pagos.
- Se excluye para el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, los costos y gastos por sueldos y salarios, decima tercera y cuarta remuneración, así como los aportes patronales al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.
- El impuesto del 0.25% mensual sobre fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito, administradoras de fondos y fideicomisos, casas de valores, aseguradoras y reaseguradoras, y entidades de compraventa de cartera.
- Entre otras reformas para sociedades y personas naturales.

Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, y Estabilidad y Equilibrio Fiscal: Expedida mediante Registro Oficial No. 309 del 21 de agosto del 2018, mediante la cual, se establecen entre otras las siguientes reformas a la Legislación Tributaria, las mismas que son aplicables a partir del periodo 2019:

- Exoneración del impuesto a la renta para sectores prioritarios, industrias básicas, inversiones nuevas y productivas.
- Impuesto a la renta único a la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Deducción del 100% por gastos de publicidad para exportadores habituales y de turismo receptivo.
- Eliminación de la tercera cuota del anticipo del impuesto a la renta, y crédito tributario cuando el anticipo pagado es mayor al impuesto causado.
- Incluye productos con tarifa 0% del impuesto al valor agregado, dentro de los cuales se puede mencionar la compra de paneles solares.
- Incluye servicios con tarifa 0% del impuesto al valor agregado, dentro de los cuales se puede mencionar el servicio de construcción de vivienda de interés social.
- Crédito tributario del impuesto al valor agregado puede ser utilizado hasta dentro de cinco años contados desde la fecha de pago.
- Devolución del impuesto al valor agregado por proyectos de construcción de interés social, por exportación de servicios, entre otros.
- Devolución del impuesto a la salida de divisas en la compra de materias primas, insumos y bienes de capital, si los cuales en lo posterior se exporten.
- Eliminación del impuesto del dos por mil sobre capitales de las personas jurídicas que realizan actividades económicas en el cantón Guayaquil.
- Entre otras reformas tributarias y normas conexas.

La Administradora del Fondo ha analizado los efectos de los cambios anotados y lo ha puesto en práctica.

11. PATRIMONIO DEL FONDO EN ADMINISTRACIÓN

Como se explica en la Nota 2.8, el Fondo registra en la cuenta denominada "Patrimonio del fondo en administración" los siguientes conceptos:

- Los fondos entregados por los Partícipes en Administración,
- Los rendimientos generados, los cuales se capitalizan diariamente, y;
- Los retiros efectuados por los partícipes, que pueden incluir capital y rendimiento,

El Fondo está dividido en 1.583.335 (2017: 1.051.832) unidades de participación de un valor aproximado de US$1,30 (2017: US$1,24) cada una.

El patrimonio neto del Fondo no podrá representar una suma inferior al equivalente de US$52.578, ni tener menos de 75 Partícipes.

El saldo de la cuenta incluye US$341.263 de participación de Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.; Monto que no excede el 30% del patrimonio neto del Fondo.

11. PATRIMONIO DEL FONDO EN ADMINISTRACIÓN, CONTINUACIÓN.

Nombre	% Participacióm	Saldo 31/12/18
Mendotel S.A.	26,89%	555.891
Zion Administradora De Fondos Y Fideicomisos S.A.	16,51%	341.263
Hispana De Seguros S.A.	13,68%	282.806
Seguros Colon S.A.	12,60%	260.388
Lucin Sen Sang Juan Antonio	2,53%	52.285
Lino Gonzalo Gamboa Abril	2,47%	51.081
Wilmot Palomeque Silvia Alicia	1,96%	40.566
Maldonado Sanchez Carlos Andres	1,95%	40.292
Ronquillo Sanchez Carlos Antonio	1,94%	40.121
Uscocovich Wated Paola Cecilia	1,84%	38.115
Ronquillo Sanchez Carlos Antonio	1,84%	38.115
Vela Aviles Ana Francisca	1,70%	35.160
Mero Cedeño Glenda Dolores	1,51%	31.291
Ronquillo Sanchez Carlos Antonio	1,46%	30.091
Ronquillo Sanchez Carlos Antonio	1,46%	30.091
Vela Aviles Ana Francisca	0,73%	15.069
Farias Erazo Maria Auxiliadora	0,71%	14.711
Fideicomiso De Garantia Diteca	0,67%	13.774
Carpio Nieto Luis Alfonso	0,52%	10.662
Hunter Hurtado Max Douglas	0,51%	10.637
Taranto Maldonado Erika Rossana	0,49%	10.140
Tello Plaza Mariana Margarita	0,47%	9.782
Nsf Ecuador S.A.	0,36%	7.385
Compañia De Transportes Escolar E Institucional Elsa Rada De Cortes C.A.	0,35%	7.207
Velez Carrion Julio Andres	0,35%	7.189
Barchi Gutierrez Eliana Joanely	0,31%	6.325
Pesantes Pesantes Jaime Eduardo	0,28%	5.692
Fovitta S.A.	0,24%	5.030
Tejada Carchi Gustavo Guillermo	0,24%	5.016
Pino Santillan Mariela Tatiana	0,24%	5.012

11. PATRIMONIO DEL FONDO EN ADMINISTRACIÓN, CONTINUACIÓN.

Via Expresa Fideicomiso Mercantil	0,20%	4.038
Rodriguez Peña Maria Dolores	0,15%	3.030
Alcivar Fabre Rosa Laura	0,15%	3.020
Bermeo Zambrano Sarah Beatriz	0,15%	3.014
Sanchez Chan Nathaly Simuy	0,14%	2.906
Carrion Aguilar Marlene De Fatima	0,13%	2.680
Carrion Aguilar Marlene De Fatima	0,12%	2.535
Lucanvi S.A.	0,12%	2.531
Casquete Ruano Roberto Carlos	0,12%	2.455
Diteca S.A.	0,11%	2.291
Mendoza Lascano Katherine Alexandra	0,11%	2.275
Zambrano Gomez Oscar	0,11%	2.174
Acosta Carranza Jessica Alexandra	0,10%	2.030
Compañia De Seguros Condor S.A.	0,09%	1.839
Condominio Torre Marina	0,03%	1.690
Andrade Guillen Juan Alberto	0,03%	1.616
Corpq Sistemas Y Frecuencias	0,08%	1.563
Chico Carriel Jessenia Elena	0,06%	1.234
Barzallo Moscoso Maria Alexandra	0,06%	1.182
Ronquillo Delgado Silvana Denisse	0,06%	1.171
Varas Reinoso Olga Maria	0,06%	1.151
Robles Mancheno Amy Margaret	0,05%	1.086
Loyola Mayorga Carmen Piedad	0,05%	1.008
Briones Jimenez Francisco Marcelo	0,05%	1.007
Cevallos Nieto Maria Fernanda	0,05%	1.005
Rodriguez Mieles Eduardo	0,04%	793
Peña Ordoñez Sophia Karina	0,04%	762
Wong Coronel Pedro Aurelio	0,04%	730
Rodriguez Peña Maria Dolores	0,03%	709
Contreras Cavero Ana Maoly	0,03%	672
Asociacion 9 Octubre De Auxilios Mutuos De Guayaquil	0,03%	645
Tipan San Andres Cristina Elizabeth	0,03%	639
Lucin Zepeda Denisse Carolina	0,03%	518
Permonsa S.A.	0,02%	470
Moran Sanchez Francisco Ricardo	0,02%	444
Correa Abad Edis Anibal	0,02%	315
Barzola Ampuero Alejandro Said	0,01%	301
Franco Franco Karem Elizabeth	0,01%	289
Borbor Burgos Fausto Xavier	0,01%	268
Vasco Palacios William Paul	0,01%	260
Diaz Casquete Rosa Elvira	0,01%	258
Castillo Alvarado Veronica Andrea	0,01%	257
Chavez Pesantes Felix Alfredo	0,01%	256
Pisco Rios Lorenzo Efrain	0,01%	244
Alvarado Lopez Rosa Amelia	0,01%	221
Doylet Bazan Walter Antonio	0,01%	209
Vera Logacho Raquel Gabriela	0,01%	208
España Merchan Alejandra Yadira	0,01%	206

11. PATRIMONIO DEL FONDO EN ADMINISTRACIÓN, CONTINUACIÓN.

Carrera Vargas Jessica Fernanda	0,01%	182
Jorge Eloy Perez Guerron	0,01%	182
Perez Carrera Jorge Eloy	0,01%	182
Perez Carrera Jose Ignacio	0,01%	182
Perez Carrera Julieta	0,01%	182
Quimi Leon Xiomara Beatriz	0,01%	176
Ruiz Herrera Cinthia Paola	0,01%	173
Barzola Ampuero Jorge Eduardo	0,01%	166
De La Torre Bejarano Martha Priscilla	0,01%	132
Altamirano Hernandez Isabel Cristina	0,01%	130
Casal Rizzo Andres	0,01%	130
Ribadeneira Lopez Carlos Luis	0,01%	130
Cisneros Merino Raul Francisco	0,01%	130
Vallejo Negrete Blanca Aurora	0,01%	129
Merino Morocho Maria Antonieta	0,01%	129
Lanchang Pico Jorge Eduardo	0,01%	129
Ojeda Calderon Carla Cristina	0,01%	129
Leon Patiño Rita Isabel	0,01%	129
Avegno Quiroz Maria Natalia	0,01%	129
Zurita Blacio Juan Carlos	0,01%	128
Villacres Velasco Lily Maryela	0,01%	128
Mendoza Narea Maria De Lourdes	0,01%	126
Mendoza Narea Maria De Lourdes	0,01%	126
Ramos Pita Jose Urbano	0,01%	126
Arroyo Rojas Lilia Mariuxi	0,01%	122
Novaclean S.A.	0,01%	120
Robles Mancheno Carola Stefany	0,01%	120
Arcentales Flores Willian David	0,01%	118
Mieles Mieles Edwin Hitler	0,01%	118
Traverso Holguin Paola Alexandra	0,01%	118
Vacacela Diaz Angel Arturo	0,01%	118
Vélez Carrión Maria José	0,01%	113
Mora Velez Fredd	0,01%	111
Naranjo San Lucas Glenda Julissa	0,01%	109
Meza Luque Marcela Consuelo	0,01%	105
Chang Salas Manuel	0,00%	103
Campos Ortiz Priscilla Clementina	0,00%	103
Vargas Alvarado Marianela Del Rocio	0,00%	101
Sandoval Maquilon Olivia Rafaela	0,00%	101
Tumbaco Teran Michelle Roxana	0,00%	101
Pilozo Avellan Jorge Armando	0,00%	100
Quiroz Gomez Adriana Melina	0,00%	100
Calderon Lopez Alan Omar	0,00%	98
Mejia Borja Lorena Maria	0,00%	55
Sosa Burgos Katiuska Rosaura	0,00%	26
	100,00%	2.067.035

11. PATRIMONIO DEL FONDO EN ADMINISTRACIÓN, CONTINUACIÓN.

Nombre	% Participacióm	Saldo 31/12/17
Mendotel S.A.	42,69240	556.297
Zion Administradora De Fondos Y Fideicomisos S.A.	16,88430	220.009
Seguros Colon S.A.	14,6400	190.764
Compañia De Seguros Condor S.A.	3,88910	50.677
Hispana De Seguros S.A.	3,84740	50.133
Uscocovich Wated Paola Cecilia	3,47960	45.341
Ronquillo Sanchez Carlos Antonio	2,30240	30.001
Ronquillo Sanchez Carlos Antonio	2,30240	30.001
Condominio Torre Marina	1,604	20.900
Mero Cedeño Glenda Dolores	1,1730	15.285
Fideicomiso De Garantia Diteca	1,0041	13.084
Carpio Nieto Luis Alfonso	0,7772	10.128
Hunter Hurtado Max Douglas	0,7754	10.103
Tello Plaza Mariana Margarita	0,7131	9.292
Barchi Gutierrez Eliana Joanely	0,4611	6.008
Robles Mancheno Amy Margaret	0,4353	5.672
Pesantes Pesantes Jaime Eduardo	0,4149	5.407
Chico Carriel Jessenia Elena	0,4012	5.228
Via Expresa Fideicomiso Mercantil	0,2943	3.835
Carrion Aguilar Marlene De Fátima	0,2218	2.891
Diteca S.A.	0,167	2.176
Nsf Ecuador S.A.	0,1597	2.081
Zambrano Gomez Oscar	0,1211	1.577
Compañia De Transportes Escolar E Institucional Elsa Rada De Cortes C.A.	0,113	1.472
Contreras Cavero Ana Maoly	0,0941	1.226
Lucanvi S.A.	0,0915	1.193
Barzallo Moscoso Maria Alexandra	0,0861	1.122
Sosa Pesantes Estefania De Lourdes	0,06980	910
Rodriguez Mieles Eduardo	0,0578	753
Asociacion 9 Octubre De Auxilios Mutuos De Guayaquil	0,047	613
Tipan San Andres Cristina Elizabeth	0,0465	607
Sosa Burgos Katiuska Rosaura	0,04030	525
Wong Coronel Pedro Aurelio	0,0353	460
Campos Ortiz Priscilla Clementina	0,028	365
Moran Sanchez Francisco Ricardo	0,0256	333
Borbor Burgos Fausto Xavier	0,0195	254
Vasco Palacios William Paul	0,019	247
Quintero Baca Ricardo Alberto	0,0188	245
Diaz Casquete Rosa Elvira	0,0188	245
Crespo Vivar Jesus Romulo	0,0187	244
Castillo Alvarado Veronica Andrea	0,0187	244
Chavez Pesantes Felix Alfredo	0,0187	243
Meza Luque Marcela Consuelo	0,0187	243
Pisco Rios Lorenzo Efrain	0,0178	232
Ofarmo Arquitectura Moderna C Ltda.	0,0157	205
Velez Aguirre Pedro Jose	0,0121	158
Correa Abad Edis Anibal	0,0121	157
Barreiro Mendoza Fanny Margarita	0,0117	152
Peña Ordoñez Sophia Karina	0,0108	141
Chang Salas Manuel	0,0108	141
Franco Franco Karem Elizabeth	0,0097	126
De La Torre Bejarano Martha Priscilla	0,0096	125

11. PATRIMONIO DEL FONDO EN ADMINISTRACIÓN, CONTINUACIÓN.

Altamirano Hernandez Isabel Cristina	0,0095	123
Casal Rizzo Andres	0,0095	123
Ribadeneira Lopez Carlos Luis	0,0095	123
Cisneros Merino Raul Francisco	0,0094	123
Vallejo Negrete Blanca Aurora	0,0094	123
Merino Morocho Maria Antonieta	0,0094	122
Lanchang Pico Jorge Eduardo	0,0094	122
Ojeda Calderon Carla Cristina	0,0094	122
Leon Patiño Rita Isabel	0,0094	122
Ramos Pita Jose Urbano	0,0094	122
Avegno Quiroz Maria Natalia	0,0094	122
Zurita Blacio Juan Carlos	0,0093	122
Villacres Velasco Lily Mariela	0,0093	121
Mendoza Narea Maria De Lourdes	0,0092	120
Mendoza Narea Maria De Lourdes	0,0092	120
Rosillo Lopez Elsy Vicenta	0,0089	116
Arroyo Rojas Lilia Mariuxi	0,0089	115
Novaclean S.A.	0,0088	114
Robles Mancheno Carola Stefany	0,0087	114
Arcentales Flores Willian David	0,0086	113
Mieles Mieles Edwin Hitler	0,0086	113
Traverso Holguin Paola Alexandra	0,0086	113
Vacacela Diaz Angel Arturo	0,0086	113
Vélez Carrión Maria José	0,0082	107
Mora Velez Fredd	0,0081	106
Varas Reinoso Olga Maria	0,0078	102
Calderon Lopez Alan Omar	0,0072	93
Haro Baque Eduardo Raul	0,0011	14
Santillan Rodriguez Matilde Mercedes	0,0994	1.296
Luque Cantos Diana Victoria	0,0003	4
Total por producto	100,10	1.304.336

El Fondo admite en cualquier momento la incorporación de aportantes, así como su retiro, por cuyo motivo el patrimonio del Fondo es variable. Sin embargo, los Partícipes deberán permanecer de forma continua como mínimo 32 días desde la firma del contrato de incorporación, y en caso de que el partícipe quiera efectuar rescates en un plazo menor al mínimo establecido, éste se podrá realizar, previa autorización de Gerencia General de la Administradora y cobro de penalidad.

Los partícipes podrán solicitar el rescate total o parcial de sus unidades de participación con 30 días de anticipación.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2018 y la fecha de preparación de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administradora del Fondo, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

Ab. Rafael Sandoval Vela
Representante Legal
Fondo de Inversión
Administrado Alpha

Ec. Karyna Ampuero Ávila
Contadora General
Fondo de Inversión
Administrado Alpha