AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Estados Financieros por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de los Auditores Independientes

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 381 5100
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil - Ecuador

www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

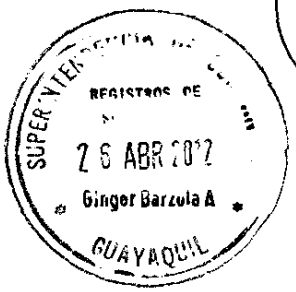
Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Febrero 7, 2012
SC-RNAE 019

Ernesto Graber U.
Socio
Registro No.10631



AFP GÉNESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

ACTIVOS	Notas	Diciembre 31, 2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos		65	94
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	4-7	2,311	1,926
Otros activos financieros	5-12-17	10,975	10,490
Total activos corrientes		13,351	12,510
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos	6	434	583
Cuentas por cobrar a largo plazo	7	75	101
Activos por impuestos diferidos		17	20
Otros activos		28	25
Total activos no corrientes		554	729
TOTAL		13,905	13,239

Ver notas a los estados financieros

Sr. Carlos Lecaro V.
Gerente General

PASIVOS	**Notas**	**Diciembre 31, 2011**	**2010**
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	8-17	1,626	1,679
Pasivos por impuestos corrientes	9	1,909	2,014
Provisiones	11	1,599	1,557
Total pasivos corrientes		5,134	5,250
PASIVO NO CORRIENTE:			
Obligación por beneficios definidos		431	350
Total pasivos		5,565	5,600
PATRIMONIO:	13		
Capital social		394	394
Reserva legal		1,880	1,288
Utilidades retenidas		6,066	5,957
Total patrimonio		8,340	7,639
TOTAL		13,905	13,239

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRADO DE
26 ABR 2012
Ginger Barzola A
GUAYAQUIL

Ing. Bolívar Vaca R.
Gerente Financiero

Ing. Teresa Lalama V.
Contador General

AFP GÉNESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

	Notas	2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS:			
Servicios	14-17	13,422	13,841
Comisiones ganadas	15-17	4,420	3,942
Ingresos por interéses	17	131	156
Total		17,973	17,939
GASTOS:			
Beneficios a los empleados	12- 16-17	6,028	6,190
Uso de marca y asesoria previsional	8-17	1,830	1,830
Gastos Generales:			
Servicios básicos		333	288
Mantenimiento		305	229
Arriendos		297	285
Emisión de estados de cuenta		234	201
Publicidad y mercadeo		231	238
Impuestos		216	184
Otros		333	368
Depreciación de propiedades y equipos		252	251
Total		10,059	10,064
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		7,914	7,875
Menos gasto por impuesto a la renta	9	1,880	1,950
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		6,034	5,925

Ver notas a los estados financieros

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE
26 ABR 2012
Ginger Barzola A.
GUAYAQUIL

Sr. Carlos Lecaro V.
Gerente General

Ing. Bolívar Vasa R.
Gerente Financiero

Ing. Teresa Lalama V.
Contador General

AFP GÉNESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
		... (en miles de U.S. dólares) ...		
Saldos al 1 de enero de 2010	394	887	4,038	5,319
Utilidad del año			5,925	5,925
Apropiación		401	(401)	
Pago de dividendos			(3,605)	(3,605)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	394	1,288	5,957	7,639
Utilidad del año			6,034	6,034
Apropiación		592	(592)	
Pago de dividendos			(5,333)	(5,333)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	394	1,880	6,066	8,340

Ver notas a los estados financieros

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE
26 ABR 2012
Ginger Barzola A.
GUAYAQUIL

Sr. Carlos Lecaro V.
Gerente General

Ing. Bolívar Vaca R.
Gerente Financiero

Ing. Teresa Lalama V.
Contador General

AFP GÉNESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	Nota	2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad del año		6,034	5,925
Depreciación de propiedades y equipos		252	251
Provisión para beneficios definidos		81	65
Cambios en el capital de trabajo:			
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar		(359)	(939)
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar		(53)	83
Incremento en provisiones		42	335
Impuestos		(105)	1,020
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		5,892	6,740
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Incremento de activos financieros		(485)	(2,923)
Adquisición de propiedades y equipo		(103)	(208)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		(588)	(3,131)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Pago de dividendos		(5,333)	(3,605)
EFECTIVO Y BANCOS			
(Disminución) incremento neto en efectivo y bancos		(29)	4
Saldos al comienzo del año		94	90
SALDOS AL FIN DEL AÑO		65	94

Ver notas a los estados financieros

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRADO
26 ABR 2012
Ginger Barzola A.
GUAYAQUIL

Sr. Carlos Lecaro V.
Gerente General

Ing. Bolívar Vaca R.
Gerente Financiero

Ing. Teresa Lalama V.
Contador General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. es una compañía anónima constituida en la ciudad de Guayaquil en el año 1994, su actividad principal es la administración de fondos de inversión y fideicomisos de conformidad con lo previsto en la Ley de Mercado de Valores. Su actividad esta regida por la Ley del Mercado de Valores, el Código de Comercio y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

AFP Génesis administra varios fondos de inversión en los términos definidos en cada uno de los reglamentos para Fondos de Inversión. Estos fondos fueron aprobados por el Consejo Nacional de Valores, nota 18.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Administradora alcanza 235 y 273 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en las diversas áreas de la entidad.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del valor razonable excepto por ciertos activos y propiedades y equipos que son medidos a su costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros:

2.3 Efectivo y bancos

El efectivo y bancos incluyen dinero en efectivo y depósitos en cuentas corrientes en bancos locales.

2.4 *Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar*

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Incluyen valores por cobrar correspondientes a comisiones por servicios del Fondo de Inversión Cesantía, honorarios por administración de fondos, cuentas por cobrar al personal y anticipos a proveedores. El período de recuperación de estas cuentas es menor a 5 días.

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Las cuentas por cobrar son analizadas para identificar una posible provisión para reducir su valor al valor razonable. En caso de requerirlo, la Compañía constituye una provisión en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas. El valor razonable de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se revelan en la Nota 4.

2.5 *Propiedades y equipos*

Las partidas de propiedades y equipos son registradas inicialmente a su costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos comprende al precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración. La política de capitalización de propiedades y equipos es de US$20. En caso de requerirlo la compañía registra pérdidas por deterioro.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipos y la vida útil de los mismos, usadas en el cálculo de la depreciación:

Ítem	Vida útil (en años)
Equipos y software de computación	3
Muebles de oficina	10
Equipos y enseres de oficina	10
Mejoras a locales arrendados	De 3 a 5 años

2.6 *Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar*

Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar son pasivos no financieros que incluyen obligaciones con proveedores y relacionadas. El período de crédito promedio es a 5 días. El valor razonable de las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se revelan en la Nota 8.

2.7 Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.7.1 Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Administradora, por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas para cada período.

2.7.2 Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable.

Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Administradora disponga de utilidades gravables futuras contra las que podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

2.8 Beneficios a empleados

2.8.1 Participación a trabajadores

La Administradora reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades contables de acuerdo con disposiciones legales.

2.8.2 Beneficios definidos: Jubilación patronal

El costo de los beneficios definidos por jubilación patronal se determina usando el método de la Unidad de Crédito Proyectada, con la valoración actuarial realizada al final de cada período.

La política de registro de la provisión por jubilación patronal, considerará los importes que se establezcan de conformidad con el estudio actuarial pertinente, elaborado por sociedades o profesionales debidamente registrados en la Superintendencia de Compañías, debiendo reconocer la provisión sobre el importe que cubra las reservas matemáticas de la totalidad de empleados que prestan sus servicios de manera continua e ininterrumpida dentro de la organización. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en su totalidad en los resultados del año.

2.9 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Administradora pueda otorgar.

2.9.1 Comisiones por prestación de servicios de Administración de Fondos

AFP Génesis, al tener como actividad la administración de fondos de inversión y fideicomisos mercantiles percibe comisiones por la administración de dichos fondos. Este servicio es reconocido de forma diaria tomando como base el patrimonio del fondo, aplicando un tasa de comisión de libre fijación por la administradora que varía de acuerdo a la condición del mercado de tasas y establecidos en las escrituras de constitución.

2.9.2 Servicios adicionales

- ***Emisión de Estado de Cuenta y Mantenimiento de Cuenta:***

  Este ingreso registra la emisión de estados de cuenta y mantenimiento de cuenta del Fondo Cesantía. Los servicios son cobrados por el Fondo a los partícipes, y éste a su vez entrega los valores a AFP Génesis, Administradora del Fondo, previa facturación.

- ***Seguro de vida y accidentes***

  Registra el ingreso por cobertura de seguros denominado "Seguro Global", contratado a beneficio de los partícipes del Fondo Cesantía, debidamente facultado en el Reglamento Interno del Fondo. Este servicio es prestado por una compañía de seguros contratada por AFP Génesis en pólizas colectivas. AFP Génesis actúa como gestora y agente pagadora del servicio cuando este origina desembolsos.

- ***Servicio Medico - Soluciona***

  Registra ingresos por el servicio de asistencia médica denominada "Asistencia Integral Soluciona". Los partícipes asumen el costo del servicio, el cual es prestado por una compañía de asistencia contratada por AFP Génesis. La Administradora del Fondo actúa como gestora y agente pagadora del servicio cuando este origina desembolsos.

2.9.3 Ingresos por inversiones en unidades de participacion de fondos (UPF)

Registra principalmente los ingresos por las inversiones realizadas en los fondos de inversión que administra. Los Fondos Administrados por parte de AFP Génesis vigentes al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

- ***Fondo Cesantía.*** El rendimiento es aproximadamente del 1.08% y 1.38% anual.
- ***Fondo Máximo.*** El rendimiento es aproximadamente del 3.50% y 3.72% anual.
- ***Fondo Máster.*** El rendimiento es aproximadamente del 4.51% y 4.72% anual.
- ***Fondo Estratégico.*** El rendimiento es aproximadamente del 5.26% y 5.72% anual.

Al 31 de diciembre del 2011, AFP Génesis mantiene inversiones en todos los fondos administrados, a excepción del Fondo Renta Plus.

2.10 Gastos

Los gastos se registran al costo histórico. Los gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se realice el pago y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.11 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Administradora tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos.

2.12 Activos financieros

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados son instrumentos financieros mantenidos para negociar o designados a valor razonable en el reconocimiento inicial por la Administración de la Compañía. Un instrumento financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y los cambios en su valor razonable se registran en resultados. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 12.2

2.13 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Administradora no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF	Título	Efectiva a partir
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES CONTABLES

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Durante el año 2011, la Compañía no ha reconocido pérdidas por deterioro de sus activos.

3.2 Valuación de los instrumentos financieros

Como se describe en la Nota 12.2, la Administradora utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por Cobrar, Nota 17:		
Comisiones por servicios	2,163	1,708
Comisiones por administración	58	105
Subtotal - PASAN:	2,221	1,813

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
VIENEN:	2,221	1,813
Otras cuentas por Cobrar:		
Porción corriente de cuentas por cobrar largo plazo, Nota 8	44	36
Anticipo al personal	16	22
Otros	30	55
Total	2,311	1,926

Comisiones por Servicios.- Representa valores por cobrar, por servicios adicionales al Fondo de Inversión Cesantía y corresponden al mes de diciembre. Un detalle de las comisiones por servicios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Seguro de vida obligatorio	1,585	1,070
Seguro médico	206	266
Emisión de estados de cuenta	192	191
Mantenimiento de cuenta	115	112
Seguro de accidente	65	69
Total	2,163	1,708

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de los otros activos financieros es como sigue:

	Diciembre 31					
Fondos de Inversión	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)		(Unidades de Participación)		(Valor de la unidad en U.S. dólares)	
Cesantía	10,930	10,388	33,196,068	31,896,758	0.329231	0.325670
Master	22	21	14,331	14,337	1.565542	1.495755
Máximo	18	18	11,674	11,677	1.564167	1.509710
Estratégico	5	5	3,182	3,184	1.544200	1.464155
Otros		58				
Total	10,975	10,490				

La Ley de Mercado de Valores establece que la Administradora de Fondos deberá mantener invertido al menos el cincuenta por ciento de su capital pagado en unidades o cuotas de los fondos que administre, sin exceder el treinta por ciento del patrimonio neto de cada fondo. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las inversiones no superan el 30% del patrimonio neto de los fondos administrados por la Compañía.

La participación de la Administradora en el patrimonio de los fondos de inversión y la tasa de rendimiento de las inversiones al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

Fondos de Inversión	% de participación en el patrimonio neto del Fondo		Tasa promedio anual de rendimiento	
	2011	2010	2011	2010
Cesantía	16.14	15.46	1.08%	1.38%
Master	0.35	0.29	4.51%	4.72%
Máximo	0.37	0.49	3.50%	3.72%
Estratégico	0.02	0.02	5.26%	5.72%

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Administradora no mantiene inversiones en el Fondo Administrado de inversión Renta Plus.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	646	1,168
Mejoras de locales arrendados	102	141
Depreciación acumulada	(314)	(726)
Total	434	583
Clasificación:		
Equipos y software de computación	167	195
Muebles de oficina	101	105
Equipos y enseres de oficina	64	143
Mejoras de locales arrendados	102	140
Total	434	583

El movimiento de propiedades y equipos fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo inicial	583	626
Adiciones	103	208
Gasto de depreciación	(252)	(251)
Saldo al final	434	583

Durante el año 2011, la Compañía efectuó baja de activos totalmente depreciados por un costo de US$625,000, que incluían principalmente equipos de computación y muebles de oficina.

7. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre 2011 y 2010, corresponde a préstamos a largo plazo otorgados a 9 funcionarios, para la compra de vehículos hasta 5 años plazos con un interés anual del 8%, de lo cual se transfirió a cuentas por cobrar porción corriente por US$44,000 y US$36,000, respectivamente.

8. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales		22
Compañías relacionadas, Nota 17:		
Administradora de Fondos de Pensiones Provida, S.A	1,215	1,215
Provida Internacional	284	284
Otros	127	158
Total	1,626	1,679

Compañías Relacionadas - Representa provisión por el uso y explotación de marca; y prestación de servicios de asesoría previsional, financiera y marketing. A la fecha de nuestro informe no se han cancelado estas cuentas, nota 17.

9. IMPUESTOS

9.1 Pasivos del Año Corriente:

Un resumen de los pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar **(1)**	1,527	1,612
Retenciones tributarias	382	402
Total	1,909	2,014

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

9.2 ***Impuesto a la renta reconocido en resultados*** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	7,914	7,875
Gastos no deducibles	1	16
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	(96)	(77)
Utilidad gravable	7,819	7,814
Impuesto a la renta causado	1,877	1,954
Impuesto a la renta cargado a resultados	1,877	1,954
Impuesto a la renta diferido	3	(4)
Total	1,880	1,950

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado, no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias desde la fecha de constitución de la Compañía, y se encuentran abiertas para su revisión de acuerdo con disposiciones legales desde el año 2008, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio con el Servicio de Rentas Internas en cuanto al tratamiento fiscal sobre los ingresos y gastos de la Compañía.

9.3 ***Movimiento de la provisión para impuesto a la renta.***- Los movimientos de la provisión para el impuesto a la renta fueron como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,612	762
Provisión del año	1,880	1,950
Pagos efectuados	(1,965)	(1,100)
Saldo al fin de año	1,527	1,612

9.4 ***Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción*** - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año

2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo por impuestos diferidos, el Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22%.

- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2011, no superan el importe acumulado mencionado.

11. PROVISIONES

Un resumen de provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores, Nota 16	1,397	1,390
Beneficios sociales	202	167
Total	1,599	1,557

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,390	941
Provisión del año	1,397	1,390
Pagos efectuados	(1,390)	(941)
Saldos al fin del año	1,397	1,390

12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

12.1 Gestión de riesgos financieros

En el curso normal de sus negocios, la administradora está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Administradora dispone de una organización y de sistemas de información enfocados a indentificar los riesgos relacionados con las inversiones, las cuales son evaluadas y medidas por las Gerencias y por los miembros del Comité de Inversiones los que se reúnen de manera periódica y permanente.

En el análisis de las inversiones de Génesis resulta muy importante identificar, medir y gestionar los distintos riesgos existentes que afecten a los portafolios. Entre estos riesgos los más importantes son los siguientes:

12.1.1 Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la pérdida de valor de los activos financieros como consecuencia de cambios adversos en las condiciones de mercado, alteración de los tipos de interés, de los precios de los activos financieros y de las monedas en que dichos activos estén denominados.

La Administración a través de la Unidad de Riesgos, efectúa el análisis y monitoreo de de los emisores de forma periódica por las inversiones mantenidas en los fondos que administra. Esto es realizado con el objeto de determinar el probable impacto en los diferentes fondos de inversión. La evolución de este riesgo es informada periódicamente a las Gerencias y al Comité de Inversiones para su monitoreo y toma de decisiones.

12.1.2 Riesgo de Liquidez

Pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos financieros a descuentos inusuales, para hacer frente a obligaciones, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria al equivalente.

La unidad de Riesgos periódicamente realiza análisis de los requerimientos de liquidez proyectados por tesorería.

12.1.3 Riesgo de Crédito

Se origina por la quiebra o variación fuerte del spread de una emisión, generándose los incumplimientos de los compromisos contraídos en cualquiera de sus términos, causando daños económicos.

La Unidad de Riesgos enfoca su seguimiento a los emisiores de los activos financieros, en los cuales los Fondos administrados por Génesis mantienen inversiones. El objetivo del seguimiento es mitigar el riesgo que se presente en el mercado.

12.2 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

El valor razonable de los activos financieros se determinan de la siguiente forma:

- El valor razonable de los activos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en el mercado.

- Si el mercado para un activo financiero no es activo, la Administradora establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de valores observados en transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones sustentadas, cuando sea posible, por los precios o tasas de mercado observadas.

13. PATRIMONIO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital mínimo para las Administradoras de fondos y fideicomisos que se dediquen tanto a administrar fondos de inversión y fideicomisos es de 100,000 UVC - (1UVC = US$2.6289).

Las administradoras de fondos podrán administrar fondos de inversión cuyos patrimonios, en su conjunto, no excedan 50 veces el patrimonio de la Administradora. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la compañía administra fondos cuyos patrimonios en su conjunto ascienden a US$116,682,138 y US$110,820,744 respectivamente, los cuales no exceden lo antes establecido, nota 19.

13.1 Capital Social

El capital social autorizado consiste de 98,583,750 acciones de US$0.004 de valor nominal unitario.

13.2 Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14. INGRESOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, ingresos operacionales representan cobros de servicios adicionales efectuados a los partícipes del "Fondo Administrado de Inversión Cesantía", los cuales están estipulados en el Reglamento Interno del Fondo y en los contratos de incorporación al Fondo y son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos operacionales Fondo Cesantía:		
Seguro de vida	8,656	8,054
Seguro médico voluntario	1,862	2,378
Emisión de estados de cuenta	1,579	1,776
Mantenimiento de cuenta	751	889
Seguro de accidente	553	672
Otros	21	72
Total	13,422	13,841

Seguros de Vida y Accidente - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, seguro de vida y accidente corresponde al cobro de una prima equivalente al 50% sobre el aporte. Estos servicios son aplicables para los partícipes mayores de 18 años y menores de 76 años de edad.

Los servicios de seguro de vida, médico voluntario y de accidentes son contratos con proveedores independientes. Las comisiones ganadas en tales servicios representan la utilidad por intermediación de la Administradora, es decir la diferencia entre las primas cargadas a los partícipes y los costos reembolsados a los proveedores.

Seguro Médico Voluntario - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representa el cobro mensual de US$2.99 por servicios de asistencia médica, gastos mortuorios, entre otros.

Emisión de Estados de Cuenta - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representa el cobro de US$1.29 a los participes de forma mensual.

15. COMISIONES GANADAS

Este es un cobro diario que se realiza sobre el patrimonio del fondo a través de un porcentaje de comisión que varía de acuerdo a la condición del mercado de tasas y rendimientos. Es de libre fijación y técnicamente depende de la rentabilidad que se fije reconocer al partícipe, pretendiendo evitar la volatilidad de tales rendimientos y reconociendo una tasa acorde al mercado.

16. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Un detalle de beneficios a los empleados es como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	2,798	3,034
Participación a trabajadores	1,397	1,390
Beneficios sociales	1,363	1,219
Aportes al IESS	355	381
Beneficios definidos	80	65
Capacitación al personal	35	101
Total	6,028	6,190

17. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

17.1 Transacciones Comerciales

Durante el año 2011 y 2010, se han efectuado las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	... Diciembre 31...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por Cobrar:		
Comisión por administración de Fondos de Inversión	58	105
Servicios por administración Fondo Cesantía	2,163	1,708
Total	2,221	1,813
Inversiones:		
Fondo Cesantía	10,930	10,388
Fondo Master	22	21
Fondo Máximo	18	18
Fondo Estratégico	5	5
Total	10,975	10,432
Cuentas por Pagar:		
AFP Provida S.A.	1,215	1,215
Provida Internacional	284	284
Total	1,499	1,499
Ingresos:		
Servicios operacionales	13,422	13,841
Comisiones ganadas por Administración de Fondos		
Fondo de Inversión Cesantia	3,721	3,704
Fondo de Inversión Estratégico	480	107
Fondo de Inversión Master	59	70
Fondo de Inversión Máximo	47	31
Fondo de Inversión Renta Plus	113	27
Fondo de Inversión Magistral	-	3
Total comisiones	4,420	3,942
Ingresos por interés	90	91
Total Ingresos	17,932	17,874
Gastos por Uso de Marca y Asesoría Previsional:		
AFP Provida S.A.	1,512	1,512
Provida Internacional	318	318
Total	1,830	1,830

Contrato de Uso de Marca y Servicios de Asesoría Previsional.- En noviembre 20 del 2006, la compañía suscribió convenio por uso y explotación de marca con la Administradora de Fondos de Pensiones Provida, S.A. ("A.F.P. Provida, S.A.") por US$600,000 anuales; y contrato por prestación de servicios de asesoría previsional y marketing con Provida Internacional S.A. por US$283,500 anuales. La vigencia de los contratos es de 5 años contados desde el 1 de enero del 2006 renovables automáticamente por periodos iguales.

En diciembre 18 del 2007, la Compañía suscribió adendum al convenio por uso y explotación de marca con la Administradora de Fondos de Pensiones Provida, S.A. ("A.F.P. Provida, S.A."), el cual establece incrementar el precio por licencia de uso de marca desde el año 2007 a US$1,350,000; la misma que se le efectuó retenciones en la fuente e IVA generado por los servicios importados de acuerdo a Legislaciones Ecuatorianas los cuales fueron cubieros por la Administración al cierre del 2011. El valor provisionado será cancelado en un solo pago de contado a inicio del año 2012.

17.2 Compensación del Personal Clave de la Gerencia

La compensación de los ejecutivos claves durante el año fue la siguiente:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	577	490
Beneficios definidos – Jubilación Patronal	154	119
Total compensaciones	731	609

La compensación de los ejecutivos clave es determinada por el comité de compensación con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

18. FONDOS ADMINISTRADOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía administra los siguientes Fondos de Inversión:

	. . . . . Diciembre 31			
	2011	2010	2011	2010
	Patrimonio		Partícipes	
	(en miles de U. S. dólares)			
Fondos de Inversión:				
Cesantía	67,705	67,212	233,591	220,320
Estratégico	27,569	26,392	3,532	3,908
Renta Plus	10,110	6,324	776	532
Master	6,351	7,314	1,511	2,168
Máximo	4,947	3,578	676	1,166
Magistral		2		24
Total	116,682	110,821	240,086	228,118

En noviembre 30 del 2011, mediante resolución SC.IMV.DJMV.DA y R.G.11.0006797 emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador se efectuó la liquidación del Fondo Administrado de Inversión Magistral en cumplimiento a lo establecido por la Ley de Mercado de Valores. Durante el año 2010, AFP Génesis suspendió la comercialización e inició la liquidación del referido fondo debido a su poca contribución a la gestión global de la Compañía.

19. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 1 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

20. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la administración de la Compañía en enero 11 del 2012 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.