

AFF General Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

Con el Informe de los Auditores Independientes

ALP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

Con el Informe de los Auditores Independientes

AFP Gárgara Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas y Directores

AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. (la "Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la adecuada preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer estas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes y la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no es el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar la apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AFP Gárgara Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. al 31 de diciembre del 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos

Los estados financieros de la Compañía # y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 20 de febrero de 2015 contiene una opinión no calificada sobre esos estados financieros.

Este informe se emite únicamente para información y uso de los Accionistas de AFP Gárgara Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. y para presentación ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y otras entidades de control en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No 03 G-151002 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y no debe ser usado para otro propósito.



SC - RMAE 089

Fecha: 15 de 2018



Gina Lina Sosa
R.C. 015447121

AFP Genera Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre del 2015, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2014

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	US\$ 95,441	144,430
Activos financieros	6 y 7	10,162,483	6,235,805
Cuentas por cobrar	5 y 8	2,400,851	2,782,277
Muebles y equipo de oficina	8	417,374	205,013
Pagos anticipados	10	-	962
Otros activos		29,089	29,214
Total activos		US\$ 13,125,018	9,399,751
 <u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	 <u>Notas</u>	 <u>2015</u>	 <u>2014</u>
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	11	US\$ 2,910,478	2,290,389
Beneficios a empleados	12	1,315,177	827,312
Impuestos corrientes	13	1,042,431	408,447
Reserva para pensión de jubilación patronal y seguro	12	1,347,349	729,598
Total pasivos		5,615,435	4,255,746
 <u>Patrimonio de los accionistas:</u>			
Capital acciones	14	384,335	384,335
Reserva legal	14	2,483,924	2,483,924
Resultados acumulados	14	4,245,324	2,277,748
Total patrimonio de los accionistas		7,123,689	5,161,005
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		US\$ 13,125,018	9,399,751


Sr. Carlos Castro
Gerente General


Sr. Teresa Latorre
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

AFP Cerezo Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre del 2015, con cifras comparativas de 2014

Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos			
Comisiones por administración de fondos	17	US\$ 5,830,163	2,733,088
Reinversiones en fondo de inversión	21	78,988	76,359
Saludíos e participes	17	10,851,844	10,098,290
Otros		<u>17,953</u>	<u>28,839</u>
Total ingresos		16,678,988	12,891,516
Gastos			
Gastos de personal y administrativos	16	7,352,770	6,814,651
Gastos de honorarios y honorarios		<u>302,677</u>	<u>242,843</u>
Gastos financieros		<u>4,323</u>	<u>1,320</u>
Otros	16	<u>2,765,645</u>	<u>3,010,750</u>
Total gastos		10,485,475	10,059,564
Utilidad antes de impuestos e impuesto		6,193,513	2,831,952
Impuesto a la renta, estimado	13	<u>1,370,692</u>	<u>881,279</u>
Utilidad neta		US\$ 4,822,821	1,950,673


Sr. Carlos Legido
Gerente General


Sr. Teresa Legido
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

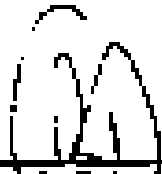
AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas de 2014

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital acciones	Reserva Legal	Resultados acumulados	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 1 de enero de 2014	US\$	384,335	2,483,824	3,683,317	6,481,576
Utilidad neta		-	-	2,240,823	2,240,823
Pago de dividendos		-	-	(2,651,194)	(2,651,194)
Saldos al 31 de diciembre de 2014		384,335	2,483,824	2,272,740	5,151,005
Utilidad neta		-	-	4,213,201	4,213,201
Pago de dividendos		-	-	(2,240,823)	(2,240,823)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	US\$	384,335	2,483,824	4,245,324	7,123,583


Sr. Carlos Lecero
Gerente General


Ing. Teresa Latorre
Contadora General

Los datos adjuntos son parte integrante de estos estados financieros.

AFP Gánesa Administradora de Fondos y Pólizas S. A.

Estado de Flujo de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas de 2015

[Exprimado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$]

	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 4,213,201	2,240,823
Depreciación de muebles y equipos de oficina	155,874	160,562
Provisión para beneficios definidos	812,751	69,219
Ajuste por baja de activos fijos	5,820	1,581
Pérdida por venta de activos fijos	4,283	1,320
Cambios en el activo y pasivo:		
Cuentas por cobrar	382,723	120,638
Cuentas por pagar	488,885	(245,217)
Otros pasivos y gastos acumulados por pagar	30,088	42,127
Impuesto a la renta	533,584	(256,451)
Flujos de efectivo provenientes en las actividades de operación	<u>6,627,680</u>	<u>1,883,405</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Retiros netos de aportes a los fondos administrados	(3,528,618)	1,528,878
Adquisición de muebles y equipos de oficina	<u>(408,438)</u>	<u>(74,363)</u>
Flujos de efectivo (utilizados) provenientes de las actividades de inversión	<u>(4,335,050)</u>	<u>1,454,515</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	<u>(2,240,823)</u>	<u>(3,551,194)</u>
Flujos de efectivo utilizados en las actividades de financiamiento	<u>(2,240,823)</u>	<u>(3,551,194)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	47,801	493,291
Efectivo y equivalentes a efectivo al inicio del año	<u>144,430</u>	<u>237,722</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo al final del año	<u>US\$ 96,629</u>	<u>144,430</u>


Sr. Carlos Latorre
Gerente General


Ing. Teresa Latorre
Comisaria General

Los datos adjuntos son parte integrante de estos estados financieros.

31 de diciembre de 2016

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(4) Información General

AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. "La Compañía" fue constituida el 14 de diciembre de 1994, inscrita en el Registro Mercantil el 12 de enero de 1995, e inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 8 de marzo de 1995. Tiene como objeto social invertir, operar y administrar fondos de inversión y fideicomisos privados en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento y la normatividad dictada por el Consejo Nacional de Valores.

La controladora inmediata de la Compañía es Provida Internacional S. A. y la controladora final es Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A., Compañías constituidas en Chile.

La Compañía administra varios fondos de inversión en las siguientes definidos en cada uno de los Reglamentos para Fondos de Inversión. Estos fondos fueron aprobados por el Consejo Nacional de Valores.

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

La Compañía se encuentra domiciliada en la ciudad de Guayaquil Av. Víctor Emilio Estrada No. 511 y las Mangleas.

(5) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la administración de la Compañía el 11 de enero de 2016 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la Junta de Accionistas.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del principio del costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que constituye la moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, los otros financieros incluidos en los estados financieros adjuntos están expresados en dólares estadounidenses.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la administración de la Compañía elabore estimaciones, juicios y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos reconocidos. Los resultados reales pueden diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se basan sobre una base continua. Las variaciones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el cual las estimaciones son relevantes y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre procedimientos en la aplicación de políticas de contabilidad, y sobre supuestos e incertidumbres en estimaciones que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros se describe en las siguientes notas:

- Nota 12 - Beneficios a los empleados
- Nota 13 - Impuestos a la renta

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, de que están ciertos de salir fuera de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros Derivados

La Compañía reconoce inicialmente las partidas por cobrar en la fecha en la cual se originan. Los otros activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la cual la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la cual se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía clasifica sus activos financieros no derivados en las categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en el estado de resultados y perdidas por cobrar.

ii. Activos Financieros Mantenedos hasta su Vencimiento

Si la Compañía tiene la intención y capacidad de mantener los instrumentos de deuda hasta su vencimiento, estos activos financieros son clasificados como mantenidos hasta su vencimiento. Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

iii. Perdidas por Cobrar

Las perdidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las perdidas por cobrar se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Las perdidas por cobrar se componen de cuentas por cobrar relacionadas, arrendos y préstamos a empleados y otros.

iv. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se componen de los saldos del efectivo disponible en caja y cuentas bancarias, que son usados por la Compañía en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

v. Pasivos Financieros no Derivados

Los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la cual la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

(Continúa)

La Compañía tiene como pasivos financieros únicamente estas cuentas y pasivos acumulados por pagar.

v. Capital Social

Las acciones ordinarias lícitas clase de acciones emitida por la Compañía son clasificadas como patrimonio.

vi. Pagos Anticipados

Los pagos anticipados son desembolsos hechos en relación con servicios que se recibirán durante varios meses; se reconocen como gasto por el método de línea recta durante el plazo del servicio.

vii. Muebles y Equipos de Oficina

i. Reconocimiento y Medición

Las pérdidas de muebles y equipos de oficina son valoradas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, si las hubiere.

Los muebles y equipos de oficina se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye lo siguiente: (i) el costo de los materiales y la mano de obra directa; (ii) cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto; (iii) cuando la Compañía tiene una obligación de retirar efectivo o reemplazar el lugar, una estimación de los costos de desmantelar y remover las pérdidas y de restaurar el lugar donde están ubicados; y (iv) los costos por préstamos capitalizados cuando es aplicable.

Los programas de computadora adquiridos que están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de los respectivos equipos. Cuando partes significativas de una pérdida de muebles y equipos de oficina poseen vidas útiles distintas, son registrados de forma separada como un componente integral del activo.

Cualquier ganancia o pérdida de la disposición de un elemento de muebles y equipos de oficina, calculada como la diferencia entre el producto obtenido de la disposición y el valor en libros del elemento, se reconoce en resultados.

Continúa

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Costos Posterioridad

Mejoras y renovaciones mayores que incrementan la vida útil del activo, de igual, son capitalizados solo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. El importe en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos por reparaciones y mantenimiento de rutina en muebles y equipos de oficina son reconocidos en resultados cuando se incurren.

ia. Depreciación

La depreciación de los elementos de muebles y equipos de oficina se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo, u otro monto que se justifique por el costo. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil estimada para cada componente. Los métodos de depreciación y vidas útiles son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

Los elementos de muebles y equipos de oficina se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo está completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para los periodos actuales y comparativos son las siguientes:

	<u>Vida útil</u>
Muebles, equipos y equipos de oficina	10 años
Equipos y software de computación	3 años
Mejoras a locales arrendados	2 a 5 años

ia) Activos Arrendados

La clasificación del arrendamiento de activos depende si la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Son clasificados como financieros cuando se asumen todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, en caso contrario se clasifican como operativos.

Los pagos realizados bajo un contrato de arrendamiento operativo se reconocen en resultados bajo el método de línea recta durante el periodo de arrendamiento.

Las mejoras hechas a los activos arrendados se reconocen como mejoras a propiedades arrendadas, se clasifican como muebles y equipos de oficina y se deprecian por el menor de los lapsos entre la vida útil estimada del bien y la vigencia del contrato de arrendamiento operativo.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(f) Intangibles

Dentro de este grupo se encuentran principalmente: licencias, desarrollo de software y otros. Los desembolsos capitalizados incluyen todos los gastos directamente atribuibles a los proyectos y se presentan netos de la amortización acumulada y pérdida por deterioro.

Los desembolsos posteriores son capitalizados solamente si aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo relacionado y dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

La amortización de los intangibles se basa en el costo del activo y se reconoce en resultados con base al método de línea recta durante la vida útil estimada de los mismos desde la fecha en que se encuentran disponibles para su uso. Un detalle de los activos intangibles y las vidas útiles usadas se presenta a continuación:

	<u>Vida útil</u>
Software	5 años
Desarrollo de software	5 años
Licencias	5 años

(g) Deterioro

i. Activos Financieros

Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero es el deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida, ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida tienen un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden esperarse de manera fiable.

La evidencia objetiva que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que esta no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor se declarará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario de la Compañía, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento.

ii. Activos Financieros Medidos a Costo Amortizado

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado (deudores comerciales y otras cuentas por cobrar a nivel individual). La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva y representa la mejor estimación de la Administración sobre las pérdidas en las cuales podrían incurrirse por este concepto.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de estimación para determinar cómo las pérdidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconoce en resultados.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si la reversión está objetivamente relacionada con un suceso ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

ii. Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Company, diferentes a impuestos a la renta diferida, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de efectivo de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de efectivo de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

Las pérdidas por deterioro se revertirán si existe un cambio en su importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder el valor que hubiera sido determinado, visto de retrospectiva, si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

74. Beneficios a los Empleados

1. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desempeño

La obligación de la Compañía respecto a planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código de Trabajo de la República del Ecuador, el cual establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía, el que califica como un plan de beneficios definidos en asignación de fondos separados.

Además dicho Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por despido, el empleador deberá pagar una indemnización calculada con base en el número de años de servicio.

La Compañía determina la obligación neto relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por despido por separado, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio es descontado para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costo de crédito unitario proyectado.

La Compañía reconoce los costos resultantes negativos la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes y todos los costos relacionados con los planes de beneficios definidos, incluyendo el saneamiento del descuento, en los gastos por beneficios a los empleados.

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa, al igual que los supuestos, son establecidos por la Compañía, utilizando información financiera pública y propia. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento, los aumentos esperados en las remuneraciones y pensión futura, entre otros.

Cuando tengan lugar mejoras en los beneficios del plan de jubilación patronal, la porción del beneficio mejorada que tiene relación con servicios pasados prestados por empleados, será reconocido en resultados usando el método lineal en el período promedio incremental, hasta que los empleados paguen derecho a estos beneficios. En la medida en la cual los empleados tengan derecho en forma inmediata a tales beneficios, el gasto será reconocido inmediatamente en resultados.

Cuando tengan lugar reducciones o limitaciones en un plan de beneficios definidos, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los cambios. Estos ganancias o pérdidas comprenderán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos controlados por la entidad, así como cualesquiera ganancias y pérdidas actuariales y costo de servicio pasado que no hubieran sido previamente reconocidos.

(Continúa)

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$).

v. Beneficios por Terminación

A partir del año 2015 las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto con base en un estudio actuarial preparado por un actuario consultor.

vi. Beneficios al Cero Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no deteriorada y son contabilizadas como gastos en la medida en la cual el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio otorgado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a las establecidas en el Código de Trabajo de Ecuador.

iv) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisoriedad y contingencias, originadas en sistemas, leyes, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para pagar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado. Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro, a la tasa antes de impuesto que refleja la evaluación actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El desembolso del presente se reconoce como costo financiero.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valuación de estos.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurriera de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

No se reconocen ingresos, pasivos o activos contingentes.

(Continúa)

ii) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios

El ingreso ordinario se reconoce cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias de la Compañía, siempre que tal entrada dérise en un incremento en el patrimonio, que no sea relacionado con aportaciones de los propietarios del mismo y los beneficios puedan ser medidos de manera fiable. Los ingresos ordinarios se reconocen por el valor razonable de la compensación recibida o por recibir.

1. Comisiones por administración de Fondos

Se determinan sobre el patrimonio neto de los Fondos considerando una tasa de comisión de libre fijación, la cual varía de acuerdo a las condiciones del mercado. Las comisiones son reconocidas diariamente en resultados integrales.

4. Servicios y Partículas del Fondo Cesante

Seguro de Vida y Accidentes

Registra una comisión diferencial por actividades de intermediación del seguro denominado "Seguro Global". Este servicio es prestado por una compañía de seguros independiente, la cual es contratada por AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. en pólicas colectivas a beneficio de los participantes del Fondo de Cesante y cobrado sobre el aporte y el saldo de ahorro de los participantes.

AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. actúa como gestora y agente pagador del servicio cuando este origina desembolsos.

ii. Servicio Médico

Registra ingresos por el servicio de asistencia médica integral "Soluciones". Los participantes asumen el costo del servicio, el cual es prestado por una compañía de asistencia contratada por AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.. La Administradora del Fondo actúa como gestora y percibe una comisión por intermediación del servicio.

iv. Asistencia Hospitalaria

Registra ingresos por el servicio extendido de asistencia para un beneficiario adicional del seguro de vida o beneficiario designado de forma específica por el participante del Fondo. Los participantes asumen el costo del servicio, el cual es prestado por una compañía de asistencia contratada por AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.. La Administradora del Fondo actúa como gestora y percibe una comisión por intermediación del servicio.

(Continúa)

v. Rendimientos financieros

Registra los rendimientos de las unidades de participación, que corresponden a la Compañía en los Fondos Administrados.

iii) Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuada no produce beneficios económicos futuros.

iii) Impuestos a la Renta

El gasto por impuesto a la renta será temporizado por la diferencia corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y el impuesto diferido son reconocidos en resultados, excepto que se relacionen con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

• Impuesto a la Renta Corriente

El impuesto a la renta corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año, utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

• Impuesto a la Renta Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporales que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera o gravable.

La medición del activo y pasivo por impuesto a la renta diferido, refleja las consecuencias fiscales que se derivan de la forma en la cual la entidad opera, al final del periodo sobre el cual se informa, recuperar o liquidar el impuesto en terms de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando son revertidas, basándose en las tasas tributarias que han sido aprobadas o se espera que sean aprobadas a la fecha del estado de situación financiera.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Elaborados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido son compensados si existe un derecho legal aplicable de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y según relaciónados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintos entidades tributables, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta. Si los activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto a la renta diferido es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas y las diferencias temporales deducibles, en la medida en la cual sea probable que existan disponibles ganancias gravables futuras contra las que puedan ser utilizadas. Los activos por impuesto a la renta diferido son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida en la cual no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

ii. Excepción Tributaria

Al determinar el importe del impuesto a la renta corriente e impuesto a la renta diferido, la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden generar impuestos e intereses adicionales. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales. Tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en el cual se determinan.

(4) Normas Nuevas y Revisadas e Interpretaciones Emitidas pero Aún no Efectivas

Las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2015, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros.

(a) NUE 5 Instrumentos Financieros

La NIF 5 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 "Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Medición". La NIF 5 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias separadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIF 5 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIF 5 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, con adopción temprana permitida.

La Compañía está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros resultantes de la adopción de la NIF 5. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

(Continúa)

(b) NIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedente de Comercio con Clientes

La NIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 "Ingresos de Actividades Ordinarias", la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la CINIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes".

La NIF 15 es aplicativa para períodos finales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Su adopción temprana es permitida.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIF 15; sin embargo, no anticipa que su adopción tenga un efecto significativo sobre los estados financieros. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

(c) Otras Normas, Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes normas, normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros:

- NIF 14 Cuentas de (Minimismo de Actividades Reguladas).
- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Comunes (Enmiendas a la NIF 11).
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Enmiendas a la NIC 16 y NIC 38).
- Agricultura: Planes Productivos (Enmiendas a la NIC 18 y NIC #1).
- Método del Valor Patrimonial en los Estados Financieros Separados (Enmiendas a la NIC 27).
- Venta y Contribución de Activos entre un Inversor y sus Asociados o Acuerdos Conjuntos (Enmiendas a la NIF 10 y NIC 26).
- Estrategia de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación (Enmiendas a la NIF 10, NIF 12 y NIC 28).
- Iniciativa de Revelación (Enmiendas a la NIC 1).
- Mejoras Anexas a las NIFs Ciclo 2012 - 2014 (varias normas).

(8) Determinación de Valores Razonables

Las prácticas contables requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información sobre los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables.

[Continúa]

Reglas a los Estados Financieros

Exposición en dólares de los Estados Unidos de América - US\$

(a) Partidas por Cobrar

El valor razonable de las partidas por cobrar se expresa al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés efectiva la fecha de medición. Las cuentas por cobrar corrientes se basan en interés sin medidos al monto de la lectura original, si el efecto del descuento es material. Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revaluación en cada fecha de los estados financieros anuales.

Los importes en libros de las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

(b) Activos Financieros Mantenedos hasta el Vencimiento

Al momento del reconocimiento inicial, el valor razonable de los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se determina por referencia a su precio cotizado de compra. Después del reconocimiento inicial, el valor razonable de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento solo se determina para propósitos de revaluación, y se expresa al valor presente de los flujos de capital e ingresos futuros, descontados a la tasa de interés del mercado a la fecha de medición.

El valor registrado de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se aproxima al valor razonable con base en que las tasas de interés corresponden a tasas de mercado para instrumentos de similares características y riesgo.

(c) Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revaluación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición.

El monto registrado por cuentas por pagar con partes relacionadas se aproximan a su valor razonable.

Los montos registrados de otras cuentas y gastos acumulados por pagar se aproximan a su valor razonable, debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(6) Adaptación al Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Continúa

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos antes mencionados, los objetivos, las políticas y procedimientos para medirlos y administrarlos.

iv. Políticas de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la Compañía. El departamento de finanzas es el encargado de desarrollar dichas funciones, que les han sido delegadas por la gerencia general. Dicho departamento identifica, evalúa y administra los riesgos en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La junta de directores proporciona guía y principios para la administración global de riesgos, así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de mercado.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son aplicables con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, establecer límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía, a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto a los riesgos a los cuales se enfrenta la Compañía.

lv. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía, si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

1. Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

		Importe en Dólares	
		2015	2014
Reservas y equivalencias de efectivo	US\$	85,441	141,420
Activos financieros corrientes		10,163,453	8,236,885
Cuentas por cobrar		<u>2,400,631</u>	<u>2,782,277</u>
	US\$	<u>12,649,525</u>	<u>9,160,582</u>

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Cuentas por Cobrar

La Compañía concentra en el año 2016 aproximadamente 67% (78% en el 2014) de sus ingresos ordinarios en los servicios que presta a los participantes de los fondos administrados; consecuentemente, el riesgo de crédito se ve afectado por las características individuales de esos clientes.

La Compañía considera que sus principales clientes están sujetos a análisis de solvencia, y ha definido para estos, un plazo de cobro que va desde 10 a 60 días calendario desde la fecha de facturación.

La Compañía establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas y con base a una evaluación colectiva para los saldos no significativos.

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2015 y 2014 es como sigue:

		2015	2014
De 1 a 30 días	US\$	1,082,232	1,067,998
De 31 a 60 días		205,439	308,101
De 61 días a 90 días		8,671	1,623
Más de 90 días		<u>1,098,408</u>	<u>1,408,857</u>
	US\$	<u>2,400,651</u>	<u>2,782,277</u>

Pérdida por Deterioro

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar a cada fecha del estado de situación financiera es la siguiente:

		2015		2014	
		Valor Bruto	Deterioro	Valor Bruto	Deterioro
De 1 a 30 días	US\$	1,082,232	-	1,067,998	-
De 31 a 60 días		205,439	-	308,101	-
De 61 días a 90 días		8,671	-	1,623	-
Más de 90 días		<u>1,098,408</u>	-	<u>1,408,857</u>	-
	US\$	<u>2,400,651</u>	-	<u>2,782,277</u>	-

En los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía no ha identificado pérdidas por deterioro o constituido provisión o reserva para cuentas incobrables.

(Continúa)

ii. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantiene efectivo y equivalentes de efectivo por US\$98,441 al 31 de diciembre del 2015 (US\$144,400 al 31 de diciembre de 2014), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente en instituciones financieras que en general son iguales a la categoría "AAA", según agencias calificadoras registradas en la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

iv. Activos Financieros

La Ley de Mercado de Valores establece que la Administradora de Fondos deberá mantener siempre al menos el cincuenta por ciento de su capital pagado en unidades o cuotas de los fondos que administra, sin exceder el límite por ciento del patrimonio neto de cada fondo (noa 7).

vi. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus planes financieros, que son liquidez mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez, es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencan, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inesperadas o disminuir la reputación de la Compañía. La Compañía controla la liquidez mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos.

La Administración dispone de información que le permite monitorear los rendimientos de flujo de efectivo. De lo contrario, la Compañía tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un periodo de 30 días, esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no puedan producirse razonablemente. A la fecha de emisión de esta informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

A continuación se detallan los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no cancelados:

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Valor costado	Valor ajustado contabilizado	3 meses a cierre	Valor 3 meses antes 12 meses	Valor 12 meses antes
31 de diciembre del 2013 :						
Costa cuantos y pérdidas acumuladas por pagar						
US\$	2,310,478	2,310,478	2,310,478	83,438	52,829	
US\$	<u>2,310,478</u>	<u>2,310,478</u>	<u>2,310,478</u>	<u>83,438</u>	<u>52,829</u>	
31 de diciembre del 2014 :						
Costa cuantos y pérdidas acumuladas por pagar						
US\$	2,380,388	2,380,388	2,380,388	32,326	51,361	
US\$	<u>2,380,388</u>	<u>2,380,388</u>	<u>2,380,388</u>	<u>32,326</u>	<u>51,361</u>	

(g) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

i. Riesgo de Moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano, moneda funcional de la Compañía y las transacciones que realiza la Compañía son en esta moneda; por lo tanto, la Administración estima que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda no existe.

ii. Riesgo de Tasas de Interés

La Compañía no mantiene obligaciones por lo tanto, la Administración considera que la exposición a los cambios en tasas de interés no tiene ningún impacto en los resultados y patrimonio de la Compañía.

Análisis del Valor Razonable para los Instrumentos a Tasa Fija

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no participa en transacciones de derivados (permuta financiera de tasa de interés). Por lo tanto, una variación en la tasa de interés no afectará el valor razonable de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija o los resultados o el patrimonio de la Compañía.

iii. Administración del Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

Elaborados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$

El capital se compone del patrimonio total. La Compañía está sujeta a requerimientos legales de capital. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

El índice de endeudamiento ajustado de la Compañía a término de periodo del estado de situación financiera era el siguiente:

		2015	2014
Total pasivos	US\$	4,011,435	4,246,748
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo		<u>96,641</u>	<u>146,430</u>
Deuda neta	US\$	<u>3,914,794</u>	<u>4,100,318</u>
Total patrimonio	US\$	<u>2,129,583</u>	<u>5,151,006</u>
Índice de endeudamiento ajustado		<u>0.89</u>	<u>0.80</u>

(7) Activos Financieros

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 los activos financieros se detallan como sigue:

Fondo	2015 U.S. dollars	2014	2015 Unidad de Fomento	2014	2015 Unidad de Fomento	2014
Moneda extranjera	10,041,597	6,144,559	28,349,417	18,422,006	63,444,933	41,448,000
Acciones	24,403	25,826	14,254	4,315	18,195	28,410
Valores	27,073	23,076	11,658	4,188	14,528,888	11,948,010
Financiero	3,058	5,251	9,472	3,172	4,387,919	7,311,414
	<u>10,096,131</u>	<u>6,208,712</u>	<u>28,374,801</u>	<u>18,429,681</u>	<u>82,471,839</u>	<u>60,735,834</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los patrimonios de los Fondos administrados por AFP Génesis Administradora de Fondos S. A. ascendían a US\$42,469,663 y US\$143,380,371 respectivamente (nota 16).

La participación de la administradora es el patrimonio de los Fondos y la tasa promedio anual de rendimiento de las inversiones es la como sigue:

Fondos	% de participación en el patrimonio total de los Fondos		Tasa promedio anual de rendimiento	
	2015	2014	2015	2014
Moneda	14.74%	11.42%	1.14%	1.05%
Moneda	0.21%	0.18%	4.51%	4.51%
Moneda	0.02%	0.01%	2.50%	3.51%
Estratégico	<u>0.03%</u>	<u>0.01%</u>	<u>5.26%</u>	<u>5.26%</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Administradora no posee inversiones en el Fondo Administrado de Inversión Renta Plus y en el Fondo Administrado de Inversión Sucesor.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(8) Cuentas por Cobrar

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2015 y 2014 es como sigue:

	2015	2014
US\$		
Anticipos a PPA (1 año)	4.800	9.874
Relaciones de:		
Servicios a participantes de Fondo Horizonte		
(nota 17)	1.834.882	1.738.808
Comisiones por administración (nota 17)	148.853	311.454
Anticipos gubernamentales	-	188
Empleados	20.097	28.788
Anticipos al pagador	20.430	15,046
IVA pagado en reclamo por pago indebido	858,447	881,173
Ceras	9,789	110,818
US\$	<u>2.400,851</u>	<u>2,742,277</u>

Al 31 de diciembre del 2015, cuentas por cobrar relacionadas por servicios a participantes del Fondo Horizonte incluyen valores por cobrar del mes de diciembre relacionados principalmente con servicios de seguro de vida y accidentes por US\$1,280,716 (US\$1,557,431 en el año 2014).

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 cuentas por cobrar - IVA pagado en reclamo por pago indebido por US\$858,447 y US\$881,177, respectivamente representan valores cancelados durante el año 2013 hasta enero del 2014 por concepto del 12% de impuesto al valor agregado debido que la Compañía gravó con este impuesto los servicios de administración de fondos, considerados preliminarmente como servicios financieros, los cuales, posteriormente, la Administración de la Compañía decide no gravar con este impuesto, basándose en disposiciones legales emitidas por la Administración Tributaria mediante Oficio No. 91701201400014000170, en la cual se determina que dichos servicios no deben ser considerados como servicios financieros al 31 de diciembre del 2014, y por lo tanto están exentos de IVA. La Compañía presentó ante la Administración tributaria el correspondiente reclamo por pago indebido para obtener la devolución de los valores cancelados en el año 2013 y 2014 por US\$881,177.

El 6 de enero de 2016 mediante Resolución 106012016000000709, el Servicio de Rentas Internas estableció como monto a devolver la suma de US\$814,457 al cual incluye intereses, y emitió la nota de crédito correspondiente.

Los saldos de cuentas por pagar no divergen intereses.

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y moneda y las pérdidas por default relacionadas con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en la nota 9.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Muebles y Equipos de Oficina

El siguiente es el detalle y movimiento de muebles y equipos de oficina al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2015 y 2014

		2015			Saldo al 31 de diciembre de 2015
		Saldo al 1 de enero de 2015	Adquisiciones, incrementos	Pagos	
Muebles, escritorios y equipos de oficina	US\$	261,310	4,850	(14,299)	251,861
Equipos de computación		144,887	12,676	(14,299)	143,264
Otros		2,380	228,164	-	230,544
		<u>408,577</u>	<u>245,690</u>	<u>(28,598)</u>	<u>625,669</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(208,254)</u>	<u>(67,663)</u>	<u>42,644</u>	<u>(233,273)</u>
Importe Neto en libros	US\$	<u>200,323</u>	<u>178,027</u>	<u>(85,954)</u>	<u>392,396</u>

		2014			Saldo al 31 de diciembre de 2014
		Saldo al 1 de enero de 2014	Adquisiciones, incrementos	Pagos	
Muebles, escritorios y equipos de oficina	US\$	241,493	14,153	(10,300)	245,346
Equipos de computación		118,383	82,810	(24,740)	176,453
Otros		15,497	(13,717)	-	1,780
		<u>375,373</u>	<u>82,246</u>	<u>(35,040)</u>	<u>422,579</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(159,422)</u>	<u>(48,259)</u>	<u>43,301</u>	<u>(164,380)</u>
Importe Neto en libros	US\$	<u>215,951</u>	<u>33,987</u>	<u>(91,739)</u>	<u>258,197</u>

(10) Pagos Anticipados

Los pagos anticipados por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2014 corresponden principalmente a anticipos a proveedores por US\$3862, principalmente.

(11) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

El detalle de las otras cuentas y gastos acumulados por pagar el 31 de diciembre del 2015 y 2014 es el siguiente:

AFP Génasis Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Nota	2016	2015
Compañías relacionadas (nota 17)	US\$	1,498,500	1,498,500
Deudas acumuladas por pagar*		274,307	315,858
Retenciones en fuente de impuesto a la renta		175,154	138,983
Retenciones en fuente de impuesto al valor agregado		172,786	200,943
Proveedores		1,181	21,881
Otros		<u>188,581</u>	<u>304,404</u>
	US\$	<u>2,310,478</u>	<u>2,280,368</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de moneda y liquidez relacionado con acreedores comerciales se revela en la nota 5

(12) **Beneficios a los Empleados**

Un detalle de beneficios de empleados al 31 de diciembre del 2016 y 2015 es el siguiente:

		2016	2015
Participación de los empleados en la utilidad (nota 15)	US\$	980,981	518,621
Sueldos y beneficios sociales por pagar Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		272,258	251,848
Jubilación patronal e indemnizaciones por despido		59,940	69,743
		<u>1,313,179</u>	<u>839,212</u>
	US\$	<u>2,658,526</u>	<u>1,568,810</u>
Pasivos corrientes	US\$	1,310,177	827,212
Pasivos no corrientes		<u>1,343,349</u>	<u>741,608</u>
	US\$	<u>2,658,526</u>	<u>1,568,810</u>

Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Despido

El movimiento del valor presente de la obligación por jubilación patronal e indemnizaciones por despido es como sigue:

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Liabilidad neto	Impugnación de pasivos	Total
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2013	US\$	641,643	320,393	962,036
Incluido en el resultado del periodo				
Costo laboral por servicios sociales		121,971	58,081	180,052
Ganancia/pérdida actuarial		-	-	-
Costo financiero neto en 2014		5,082	2,420	7,502
Costo financiero neto en		79,175	11,873	91,048
Reversión de reservas		687,313	60,317	747,630
Gancho del periodo		87,915	41,817	129,732
Beneficios pagados		-	-	-
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2014		729,838	347,903	1,077,741
Incluido en el resultado del periodo				
Costo laboral por servicios sociales		117,057	116,170	233,227
Ganancia/pérdida actuarial		-	-	-
Costo financiero neto en 2015		4,889	4,840	9,729
Costo financiero neto en		79,175	14,312	93,487
Reversión de reservas		625,114	3,151	628,265
Gancho del periodo		189,781	198,453	388,234
Beneficios pagados		-	113,394	(113,394)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2015	US\$	849,389	497,460	1,346,849

El Código de Trabajo del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido 25 años de servicio para una misma compañía. De acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo, los empleados jubilados tienen derecho a pensión vitalicia, la que se determina en función de la remuneración percibida en los cinco últimos años previos al retiro, con un mínimo para la cuantificación para la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal, sin edad mínima de retiro.

La Compañía acumula este beneficio con base en cuadros actuariales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en tales cuadros, el método actuarial utilizado es el "Método de Costeo de Débito Uniforme Proyectado", con el cual se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el periodo corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechos muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determine el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligación de contribuir fondos o asignar activos para cumplir con el plan de jubilación patronal.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía no paga empleados con derechos adquiridos de jubilación patronal. A la fecha de los estados financieros, el personal de la Compañía registra menos de 21 años de servicio.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron:

	2015	2014
Tasa de descuento	8.88 %	8.88 %
Tasa de crecimiento de salario	3.51 %	4.09 %
Tasa neta de contribución actuarial	4.69 %	4.41 %
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IE55 2002</u>	<u>TM IE55 2002</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los siguientes montos:

		2015	
		<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Tasa de descuento (+/- 0.5 %)	US\$	80,487	29,298
Tasa de crecimiento de salario (+/- 0.5 %)		<u>28,150</u>	<u>91,486</u>

Aunque el análisis no considera la distribución total de los flujos de efectivo esperados bajo el plan de jubilación, se provee una aproximación de la sensibilidad de las suposiciones presentadas.

(13) **Impuesto a la Renta**

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta consistió de:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente	US\$ <u>1,379,892</u>	<u>881,228</u>

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Un resumen del movimiento del impuesto a la renta por pagar al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

		2015	2014
Saldo al inicio del año	US\$	406,447	764,689
Impuesto a la renta del año		1,378,692	881,229
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		(387,281)	(272,782)
Pago de impuesto a la renta del año anterior		(408,447)	(176,459)
Saldo al final del año	US\$	<u>1,042,431</u>	<u>486,447</u>

Consecuencia de la Tasa Efectiva de Ingresos a la Renta

	Año terminado el 31 de diciembre de			
	2015		2014	
	%	US\$	%	US\$
Ganancia antes de impuesto a la renta	-	2,921,892	-	2,921,892
Impuesto a la renta que debería de aplicar la tasa corporativa a la ganancia antes de impuesto a la renta más pagado no deducible	32.00% 2.47%	1,230,434 189,394	27.90% 1.31%	842,807 38,422
	<u>34.47%</u>	<u>1,378,692</u>	<u>33.31%</u>	<u>481,229</u>

Proceso de Transferencia

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US\$10,000,000, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia; sin embargo, los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas están exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia cuando cumplen las siguientes condiciones:

- Tengan un impuesto sueldo superior al tres por ciento de sus ingresos gravables;
- No realicen operaciones con compañías residentes en paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes;
- No hayan suscrito con el Estado contratos para la explotación y explotación de recursos no renovables.

(Continúa)

AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Al respecto, la Administración de la Compañía es del criterio que cumple con las disposiciones legales antes descritas; por consiguiente, está exenta del Régimen de Precios de Transferencia para el ejercicio fiscal 2015.

Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2012 al 2016, están sujetas a revisión de las autoridades tributarias.

(14) Patrimonio

Capital Social

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas por US\$20.563.750 con valor nominal de US\$2,004 cada una.

Conforme lo establece la Ley de Mercado de Valores del Código Monético y Financiero (antes Ley de Mercado de Valores), el capital mínimo para las administradoras de fondos y fideicomisos es de 100.000 UVC (1 UVC = US\$2.6288).

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anualmente transfieran a la reserva legal, por lo menos, 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Dividendos Pagados

En el año 2015 la Compañía distribuyó y pago dividendos en efectivo por US\$2,240,823 (US\$3,561,194 en el año 2014).

(15) Gastos Generales y Administrativos

El siguiente es un resumen de los gastos generales y administrativos:

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		2015	2014
Salarios, salarios y demás remuneraciones	US\$	2,821,269	3,078,888
Aportes a la seguridad social		590,390	812,768
Beneficios sociales e indemnizaciones		483,212	721,480
Otros beneficios del personal		1,888,437	1,142,841
Provisión para jubilación personal		116,791	87,815
Indemnización por desahucio		483,184	-
Mantenimiento y reparaciones		287,732	225,810
Arrendamiento operativo		352,787	334,863
Promoción y publicidad		120,000	287,458
Agua, energía, luz y telecomunicaciones		181,733	154,548
Impuesto, contribuciones y otros		138,245	157,694
	US\$	<u>7,882,770</u>	<u>6,814,851</u>

De acuerdo con lo establecido en las leyes laborales vigentes en Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades, de la siguiente manera:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		2015	2014
Total ingresos	US\$	16,078,368	12,881,518
Total costos y gastos		<u>9,498,494</u>	<u>9,564,043</u>
Baza para el cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades		6,579,874	3,437,475
		<u>15%</u>	<u>15%</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 12)	US\$	<u>986,981</u>	<u>515,621</u>

En año que terminó el 31 de diciembre del 2015, el gasto por participación de los trabajadores en las utilidades se incluye en el estado de resultados integrado en el rubro de gastos generales y administrativos - otros beneficios del personal por US\$986,981 (US\$515,621 en el año 2014).

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía posee 209 trabajadores (208 en 2014) en relación de dependencia, correspondientes a las áreas de operaciones, producción y administración de la misma.

(Continúa)

AFP Génesis Administradora de Fondos y Indecorados S. A.

Nequeo a los Estados Financieros

(Eaprasado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(14) Otros Gastos

Otros gastos se resume a continuación:

		Año terminado al 31 de diciembre del	
		2015	2014
Procedura	US\$	86,128	72,484
Servicios de bencos		259,245	273,382
Marketing directo		184,815	250,728
Emisión estado de cuentas fondos		137,829	184,817
Monitoreo, transporte y hospedaje		113,897	187,852
Varios:			
Ayudas no publicitarias		5,379	11,022
Gastos fondos		2,157	88,578
Donaciones		1,707	1,606
Gastos notariales legales		18,817	21,261
Misceláneos		11,482	11,812
Copias y ampliaciones		80	44
Gastos de afiliación		11,900	10,772
Utiles y papeleria		322	23
Premios soporte comercial		113,827	86,828
Premios oficiales fondos de inversión		1,221	11,443
Licencia uso de marca Provida (nota 17)		1,812,000	1,512,000
Honorarios soporte Provida (nota 17)		217,820	217,520
Atención a terceros		8,418	7,889
Gastos varios FATCA		-	14,583
Gastos seguros		7,147	7,840
Seguros maera		8,388	14,347
Capacitación personal		7,354	8,875
	US\$	<u>2,785,846</u>	<u>3,010,750</u>

(17) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones y saldos con partes relacionadas al y por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2015 y 2014 se como sigue:

AFP Ganapa Administradora de Fondos y Reaseguros S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		2015	2014
Cuentas por cobrar: Ingre. Br.			
Fondo Horizonte (Capital)	US\$	1,524,592	1,708,908
Comisiones por administración de fondos:			
Fondo Horizonte (Capital)	US\$	130,689	144,879
Fondo Estratégico		6,343	27,439
Fondo Renta Plus		8,028	24,184
Fondo Superior		3,064	2,689
Fondo Multirrisco		1,753	15,853
Fondo Mixto		1,308	1,015
	US\$	148,883	211,458
Activos financieros:			
Fondo Horizonte (Capital)	US\$	10,108,597	6,184,199
Fondo Mixto		32,300	25,679
Fondo Multirrisco		21,015	20,388
Fondo Estratégico		6,068	5,757
	US\$	10,182,483	6,328,855
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (Nota 11):			
AFP Ganapa S. A.	US\$	1,215,000	1,715,000
Proveedores		283,500	283,500
	US\$	1,498,500	1,998,500
Ingresos por servicios a partir para del			
Fondo Horizonte (Capital)			
Seguro de vida y accidentes	US\$	7,846,702	7,780,000
Seguro Multirrisco		1,933,649	1,840,813
Asistencia médica		1,000,789	92,348
Otros		211,139	179,071
	US\$	10,992,279	10,642,232
Comisiones por administración de fondos:			
Fondo de Inversión Horizonte (Capital)	US\$	4,510,611	2,900,828
Fondo de Inversión Estratégico		234,143	202,390
Fondo de Inversión Renta Plus		136,045	50,484
Fondo de Inversión Mixto		108,256	60,552
Fondo de Inversión Multirrisco		47,395	23,636
Fondo de Inversión Superior		87,354	53,114
Fondo de Inversión Premium		-	4,284
Fondo de Inversión Selecto		-	1,149
	US\$	5,103,763	2,781,088

(Continúa)

AFP Ganancia Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los Estados Financieros

Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$

		Año terminado el	
		31 de diciembre del	
		2015	2014
Otros gastos - cargo de interés - asistencia			
Administrativa y Marketing (nota 18)			
AFP Fomento S. A.	US\$	1.512.000	1.512.000
Fondo Internacional S. A.		317.500	317.500
	US\$	<u>1.829.500</u>	<u>1.829.500</u>

Los saldos con partes relacionadas no devengan ni causan intereses y son corrientes y liquidados según sea aplicable, entre 30 y 45 días posteriores a la fecha de emisión de las respectivas reportes.

Compensación del Personal Clave de la Ganancia - La compensación de los ejecutivos claves durante el año fue la siguiente.

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		2015	2014
Sueldos y beneficios sociales a corto plazo		US\$ 841.343	827.823
Beneficios definidos		<u>631.087</u>	<u>283.108</u>
		<u>US\$ 631.087</u>	<u>810.992</u>

(18) Fondos Administrados

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía administra los siguientes Fondos de Inversión:

	Año terminado el 31 de diciembre del		Año terminado el 31 de diciembre del	
	2015	2014	2015	2014
	Cesionario		Número de Partícipes	
Horizonte (Capital)	88,578,338	88,372,183	284,381	272,541
Patrológico	30,664,689	31,178,800	4,051	3,817
Rango Plus	19,298,116	17,893,472	1,334	1,237
Más allá	12,819,804	18,420,586	1,907	1,887
Superior	5,283,508	8,473,178	341	317
Máximo	8,644,488	3,244,340	814	781
	<u>142,488,963</u>	<u>140,680,321</u>	<u>292,828</u>	<u>280,773</u>

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Exprimados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(19) **Compromisos**

Contrato de uso de marca y servicios de asesoría profesional - En noviembre 20 de 2008, la Compañía suscribió convenio por uso y explotación de marca "Provida" con la Administradora de Fondos de Pensiones Provida S. A.; y, contrato por prestación de servicios de asesoría profesional y marketing con Provida Internacional S. A. Con fecha 3 de diciembre de 2014, mediante acuerdo celebrado, se establece como precio el valor de US\$1.350.000 más IVA y US\$263.500 más IVA anuales. La vigencia de los contratos es de 5 años corridos desde el 1 de enero del 2008 renovables automáticamente por períodos iguales.

(20) **Arrendamientos Operativos**

Al 31 de diciembre, los pagos futuros mínimos del arrendamiento bajo arrendamientos no cancelables son como sigue:

	Año terminado el	
	31 de diciembre del	
	2015	2014
Entre uno y cinco años	US\$ <u>352.737</u>	<u>334.953</u>

(21) **Ingresos y Costos Financieros**

Los ingresos y costos financieros se componen de la siguiente:

	Año terminado el	
	31 de diciembre del	
	2015	2014
Ingresos financieros:		
Ingresos sobre inversiones en fondos administrados	US\$ <u>78.388</u>	<u>76.359</u>
Costos financieros	US\$ <u>4.383</u>	<u>1.320</u>

(22) **Contingencias**

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía mantiene dos juicios entablados por un cliente y un ex-empleado, por aproximadamente US\$40.000, uno de ellos originado por la cobertura de seguro de vida no reconocida por Equival S. A., y otro por inconformidad en la liquidación de haberes practicada. Las definiciones sobre el estado actual de estos juicios se encuentran pendientes y al criterio de la Administración de la Compañía, basada en la opinión de sus asesores legales, que existen argumentos suficientes para desvirtuar dichos reclamos.

(Continúa)

(23) Eventos Subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 16 de febrero de 2016, fecha en la cual los estados financieros fueron autorizados para su emisión. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2015, fecha de estado de situación financiera para años del 16 de febrero de 2016, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.

KPMG

CONFIDENTIAL

CONFIDENTIAL