

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

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

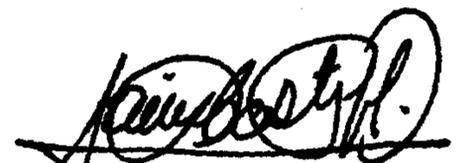
Hemos auditado los balances generales de AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



SC-RNAE 019
Enero 16, 2004



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
ACTIVOS:			
CORRIENTES:			
Caja y bancos		20,002	143,768
Inversiones	4	1,646,044	982,071
Cuentas por cobrar	5	<u>517,046</u>	<u>445,048</u>
Total activos corrientes		<u>2,183,092</u>	<u>1,570,887</u>
ACTIVOS FIJOS, NETO	6	<u>310,639</u>	<u>282,853</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>207,702</u>	<u>145,979</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2,701,433</u>	<u>1,999,719</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS:			
Cuentas por pagar	8	295,685	212,520
Gastos acumulados		<u>40,464</u>	<u>18,313</u>
Total pasivos		<u>336,149</u>	<u>230,833</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	887,699	469,175
Aportes para futura capitalización		292,165	292,165
Reserva de capital		354,631	354,631
Reserva legal		108,206	61,703
Utilidades retenidas		<u>722,583</u>	<u>591,212</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,365,284</u>	<u>1,768,886</u>
TOTAL		<u>2,701,433</u>	<u>1,999,719</u>

Ver notas a los estados financieros

AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
INGRESOS:			
Otros ingresos operacionales	10	1,782,254	1,755,642
Comisiones por administración del fondo	13	1,260,977	694,588
Intereses		80,154	105,155
Otros ingresos no operacionales		<u>1,552</u>	<u>6,488</u>
Total		<u>3,124,937</u>	<u>2,561,873</u>
GASTOS:			
Personal		1,396,017	1,033,431
Generales	11	764,563	726,313
Depreciaciones y amortizaciones		<u>99,690</u>	<u>138,325</u>
Total		<u>2,260,270</u>	<u>1,898,069</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>864,667</u>	<u>663,804</u>
MENOS:			
Participación de trabajadores		129,700	107,439
Impuesto a la renta		<u>129,225</u>	<u>107,044</u>
Total		<u>258,925</u>	<u>214,483</u>
UTILIDAD NETA		<u>605,742</u>	<u>449,321</u>

Ver notas a los estados financieros

AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reservas de Capital Legal (U. S. dólares)	Utilidades retenidas	
DICIEMBRE 31, 2001	320,000	292,165	354,631	45,128	292,722
Utilidad neta					449,321
Ahorro de impuesto a la renta en el año 2001					14,918
Capitalización de utilidades del año 2001	149,174				(149,174)
Aporte en efectivo	1				
Apropiación	_____	_____	_____	16,575	(16,575)
DICIEMBRE 31, 2002	469,175	292,165	354,631	61,703	591,212
Utilidad del ejercicio					605,742
Capitalización de utilidades del año 2002	418,524				(418,524)
Apropiación				46,503	(46,503)
Compensación de cuentas por cobrar a accionista					(25,050)
Ahorro de impuesto a la renta del año 2002					15,706
DICIEMBRE 31, 2003	<u>887,699</u>	<u>292,165</u>	<u>354,631</u>	<u>108,206</u>	<u>722,583</u>

Ver notas a los estados financieros

AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,055,953	2,186,395
Pagado a proveedores y empleados	(2,295,495)	(1,708,075)
Intereses ganados	81,706	105,155
Impuesto a la renta	(81,944)	(185,863)
Participación a trabajadores	(107,348)	(69,054)
Otros		6,488
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>652,872</u>	<u>335,046</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de equipos y adecuaciones	(112,665)	(97,906)
Adquisición de inversiones, netas de ventas	(663,973)	(194,006)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(776,638)</u>	<u>(291,912)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO:		
Aporte para futuro aumento de capital		<u>1</u>
CAJA Y BANCOS		
Aumento (disminución) durante el año	(123,766)	43,135
Inicio del año	<u>143,768</u>	<u>100,633</u>
FIN DEL AÑO	<u>20,002</u>	<u>143,768</u>

(CONTINUA)

AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUACION)

	2003 (U. S. dólares)	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>605,742</u>	<u>449,321</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	78,280	50,039
Pérdida en venta de activos fijos	895	61,784
Amortización de otros activos	21,410	26,502
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(97,048)	(281,515)
Otros activos	(61,724)	15,127
Cuentas por pagar	83,166	6,591
Gastos acumulados	<u>22,151</u>	<u>7,197</u>
Total ajustes	<u>47,130</u>	<u>(114,275)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>652,872</u>	 <u>335,046</u>

Ver notas a los estados financieros

AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil en el año 1994, la actividad principal de la Compañía es la administración de fondos de inversión y fideicomisos en los términos que la Ley faculta a este tipo de Compañía. La Compañía tiene bajo su administración el "Fondo Administrado de Inversión Cesantía" y el Fondo Administrado de Inversión Titanium. A partir de febrero del 2003, la Compañía incorporó a su administración los fondos de renta variable "Fondo Administrado de Inversión Máximo" y "Fondo Administrado de Inversión Magistral". Las operaciones de la Compañía están normadas por la Ley de Mercados de Valores, el Consejo Nacional de Valores y controlada por la Superintendencia de Compañías.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó a partir del año 2000 como moneda nacional de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 3, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002. Por lo tanto el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, 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.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inversiones - Los títulos de renta variable están registrados al valor de mercado; el producto de las valorizaciones es registrado en resultados al momento de efectuar la valuación. Los títulos de renta fija están registrados al costo de adquisición más la amortización del descuento ganado por compra de dicho títulos, los cuales no exceden el valor de mercado ecuatoriano.

Comisiones - Las comisiones por administración del Fondo de Inversión y las comisiones por los servicios adicionales a los partícipes, son registrados en resultados en base al método del devengado.

Activos fijos – Al costo de adquisición. El costo de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para mobiliario, equipos de oficina e instalaciones en inmuebles alquilados, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Otros Activos – Representan principalmente desembolsos efectuados durante los años 2002 y 2003 por desarrollo y adquisición de programas de computación, los cuales serán amortizados a partir del año 2004.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Están constituidas con cargo a los resultados del año a las tasas del 15%, de acuerdo con disposiciones legales.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminado diciembre 31	Variación porcentual
2001	22
2002	9
2003	6

4. INVERSIONES

	. . Diciembre 31 . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Renta variable	1,490,705	235,011
Renta fija	<u>155,339</u>	<u>747,060</u>
Total	<u>1,646,044</u>	<u>982,071</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las inversiones en renta variable representan unidades de participación en los siguientes Fondos:

Fondos	2003		2002		Al 31 de diciembre	
	(U. S. dólares)	(U. S. dólares)	(Unidades de participación)	(Unidades de participación)	(Precio unitario)	(Precio unitario)
Fondo Cesantía	1,088,974	235,011	4,086,668	922,262	0.266470	0.25485
Fondo Magistral	249,400		233,989		1.065862	
Fondo Máximo	132,842		123,501		1.075631	
Fondo Titanium	<u>19,489</u>		18,933		1.029390	
Total	<u>1,490,705</u>	<u>235,011</u>				

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 las inversiones de renta fija representan inversiones en bonos del Gobierno Nacional y generan intereses del 3.07 % y 13.32% anual con vencimientos desde enero del 2004 hasta diciembre del 2010.

5. CUENTAS POR COBRAR

	Diciembre 31	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Comisiones:		
Fondo Administrado de Inversión Cesantía	356,053	343,701
Fondo de Inversión Titanium	14	124
Fondo de Inversión Máximo	34	
Fondo de Inversión Magistral	2	
Prestamos al personal	127,608	21,899
Accionista PROVIDA S. A.		25,051
Anticipo a proveedores		26,426
Otros	<u>33,335</u>	<u>27,847</u>
Total	<u>517,046</u>	<u>445,048</u>

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por cobrar Fondo Administrado de Inversión Cesantía incluye principalmente la comisión por administración por US\$6,801 y comisiones por otros servicios a los partícipes del Fondo por US\$349,972 correspondiente a servicios del mes de diciembre del 2003.

Al 31 de diciembre del 2003, prestamos al personal incluyen US\$98,523, por prestamos a funcionarios y empleados para compra de vehículos, los mismos que devengan interés del 8% anual y con plazo a 5 años.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía compensó cuentas por cobrar por US\$25,051 que mantenía con el Accionista PROVIDA S. A. con utilidades retenidas, según Acta de Junta General de Accionistas de octubre del 2003.

6. ACTIVO FIJO, NETOS

	. . Diciembre 31 . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Saldo inicial	282,853	296,770
Adiciones	112,665	97,906
Gastos de depreciación	(78,280)	(50,039)
Bajas	(3,423)	(61,784)
Venta	<u>(3,176)</u>	<u> </u>
Saldo al final	<u>310,639</u>	<u>282,853</u>

Al 31 de diciembre del 2003, las adiciones corresponden a adquisición de equipos de computación y adecuaciones efectuadas en las oficinas de la Compañía.

7. OTROS ACTIVOS, NETO

	. . Diciembre 31 . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Desarrollo y adquisición de programas de computación	139,644	73,737
Depósito en garantía	16,054	14,837
Proveeduría	23,298	5,673
Otros	<u>28,706</u>	<u>51,732</u>
Total	<u>207,702</u>	<u>145,979</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, desarrollo y adquisición de programas de computación representan desembolsos efectuados para la implementación de programas de computación, para la integración automática de los sistemas operativos y contables de la Compañía y de los Fondos, los cuales se integrarán en su totalidad a partir de febrero del 2004.

8. CUENTAS POR PAGAR

	. . Diciembre 31 . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Participación a trabajadores	129,790	107,438
Impuesto a la renta, neto de retenciones	83,858	36,577
Retenciones de impuesto a la renta a empleados	68,537	49,090
Otros	<u>13,500</u>	<u>19,415</u>
Total	<u>295,685</u>	<u>212,520</u>

Las provisiones de impuesto a la renta efectuadas por la Compañía fueron calculadas sobre el 15% de las utilidades del año, en razón de que la Compañía tiene la intención de capitalizar tales utilidades en el año 2004 de acuerdo con disposiciones legales.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al de 31 de diciembre del 2003, el capital social de la Compañía consiste de 11,729,375 de acciones comunes nominativas a un valor nominal de US\$0.04 cada acción.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas por la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta cuenta puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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 puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

10. OTROS INGRESOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, otros ingresos operacionales representan cobros de servicios adicionales efectuados a los partícipes principalmente 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 . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Seguros de vida	910,168	876,670
Mantenimiento de cuentas	343,609	401,373
Seguro médico voluntario	347,063	336,737
Comisión por retiros parciales	132,922	97,785
Otros	<u>48,492</u>	<u>43,077</u>
Total	<u>1,782,254</u>	<u>1,755,642</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, seguros de vida, representan el ingreso neto entre los valores cobrados a los partícipes por la prestación de este servicio por US\$ 1,057,318 y por US\$1,059,440, respectivamente, y los pagos efectuados a la compañía de seguros por US\$147,150 y US\$182,770, respectivamente, y es aplicable para los partícipes mayores de 18 años y menores de 70 años de edad de acuerdo con lo estipulado en el Reglamento del Fondo. Los valores pagados por los partícipes por este servicio son determinados a criterio de la Administración del Fondo y están incluidos en el

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, mantenimiento de cuenta corresponde al cobro mensual de US\$0.39 a cada partícipe por mantenimiento de cuenta, emisión y envío de estados de cuentas trimestrales y todo el proceso en el que incurre la administradora para llevar a cabo el registro de la capitalización individual de los mismos. Valores que son determinados a criterio de la Administración del Fondo y son incluidos en los respectivos estados de cuentas del partícipe.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, seguro médico voluntario, representa el ingreso neto de entre los valores cobrados a los partícipes por la prestación de este servicio por US\$439,624 y US\$393,576, respectivamente, y los pagos efectuados a la compañía proveedora del servicio por US\$92,561 y US\$56,839, respectivamente, y es decisión de cada partícipe tomar este seguro. Los valores a pagar por partícipe están determinados a criterio de la Administración de Fondo en US\$1.29 y US\$1.59, dependiendo de la antigüedad como partícipe en el Fondo, y están incluidos en algunos casos en el contrato de incorporación al Fondo y en otros mediante una comunicación al partícipe.

11. GASTOS GENERALES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los gastos generales representan lo siguiente:

	. . Diciembre 31 . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Publicidad y mercadeo	239,657	192,462
Arriendos	125,545	137,207
Mantenimiento	41,426	70,577
Correspondencia	47,390	58,812
Proveeduría	44,483	39,302
Servicios básicos	101,926	80,234
Otros menores	<u>164,136</u>	<u>147,719</u>
Total	<u>764,563</u>	<u>726,313</u>

12. IMPUESTOS

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, diciembre de 1994, y se encuentran abiertas para su revisión de acuerdo con disposiciones legales desde el año 1998, 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.

13. FONDOS ADMINISTRADOS POR LA COMPAÑIA

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía administra los siguientes Fondos:

Fondo	. . . Diciembre 31 . . .			
	2003		2002	
	Patrimonio (U. S. dólares)	Partícipes	Patrimonio (U. S. dólares)	Partícipes
Fondo Administrado de Inversión Cesantía	15,188,009	109,279	10,774,540	104,079
Fondo Administrado de Inversión Máximo	4,172,464	278		
Fondo Administrado de Inversión Magistral	506,012	81		
Fondo Administrado de Inversión Titanium	223,988	206	230,657	217

El Art. 15 del Reglamento para el funcionamiento de la Sociedad Administradora de Fondos indica que una sociedad administradora actuará por cuenta y riesgo de sus inversionistas aportantes, de acuerdo con los términos del contrato de incorporación y el respectivo reglamento interno, los cuales indican que la administradora no garantiza resultado, rendimiento o tasa de retorno específica por los recursos recibidos del partícipe.

14. DIFERENCIA ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, con el propósito de presentar los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, se han efectuado las siguientes reclasificaciones como sigue:

Año 2003	Cuentas por cobrar	Otros activos (U. S. dólares)	Cuentas por pagar
Saldos según registros contables	389,438	380,677	(341,052)
Compensación de anticipos y retenciones de impuestos		(45,367)	45,367
Reclasificación de préstamos a funcionarios y empleados	<u>127,608</u>	<u>(127,608)</u>	_____
Saldos según estados financieros	<u>517,046</u>	<u>207,702</u>	<u>(295,685)</u>

Año 2002
Cuentas

Cuentas **Cuentas**
por cobrar **por pagar**
(U. S. dólares)

Saldos según registros contables	515,515	(282,987)
Compensación crédito tributario	<u>(70,467)</u>	<u>70,467</u>
Saldos según estados financieros	<u>445,048</u>	<u>212,520</u>

* * * * *