



ADMUNIFONDOS S.A.
Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos

Una empresa de la:
 **M.I. MUNICIPALIDAD
DE GUAYAQUIL**

Guayaquil, 31 de Marzo del 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

De mi consideración:

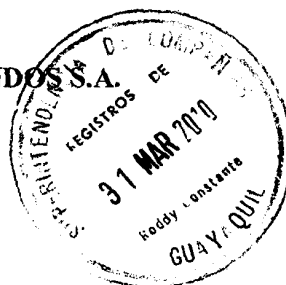
Por medio de la presente informo a Uds. la nómina de los Funcionarios de la
ADMINISTRADORA DE FONDOS ADMUNIFONDOS S.A. (Administradora
Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima):

NOMBRE	CARGO	C.I.
Luis A. Martínez Moure	Gerente General	171066150-3
Econ. Omar Stracuzzi Ordoñez	Presidente	091174042-1
Ing. José Balladares Villao	Contador General	090020449-6

Agradeciendo la atención a la presente, quedo de usted.

Atentamente,
Administradora de Fondos ADMUNIFONDOS S.A.


Ec. Luis Martínez Moure
Gerente General



Fondo de Inversión
Prevenir

1800 236864
ADMUNI

1. Perspectiva General

En el año 2009 se logró acercarse al punto de equilibrio la operación de Admunifondos, cerrando el segundo año completo de operación del Fondo Prevenir. Fue un año de difícil crecimiento y el aumento de ingresos se logró sin aumentar gastos.

Se han sentado las bases para un desarrollo auto-sustentable del negocio, marcando hitos en el mercado con innovación de productos nuevos, y enfocando la venta a los productos de mayor calidad y margen para Admunifondos. Esto se ha logrado usando las técnicas de negociación por volumen y eficiencia administrativa con alta tecnología.

Las políticas de la empresa están dirigidas a ofrecer el servicio de mayor calidad posible, con competencia entre proveedores para beneficio del cliente. Los esfuerzos para 2010 se enfocarán a lograr la persistencia de aportes del gran número de afiliados, trabajando en programas de fidelidad y mayores beneficios.



Fondo de Inversión
Prevenir

1800 236864
ADMUNI

2. Fondo Prevenir

a. Patrimonio y Aportes

Al 31 de diciembre, el Fondo Prevenir ha incrementado su patrimonio por los aportes continuos de los partícipes con una tendencia positiva.

Crecimiento	2008	2009	Índice de crecimiento
Patrimonio Fondo	\$2,150,419	\$3,685,923	71%
Numero de Partícipes	4964	6329	27%
Aportes	\$2,264,722	\$3,247,119	43%

b. Rendimiento

El fondo obtuvo una rentabilidad neta anualizada de aproximadamente 4.73% para los clientes, después de descontar el 1% de comisión para Admunifondos. Esto representa un rendimiento global del portafolio de aproximadamente 5.73%, ligeramente más bajo que en el 2008, por la decisión del Comité de Inversiones de preferir inversiones de menor riesgo y la reducción de tasas en el mercado mundial por la crisis financiera.

Prevenir permite a un pequeño inversionista con aportes mensuales participar en rentabilidades que normalmente pueden obtener sólo los clientes con montos altos de inversión en el sistema financiero.



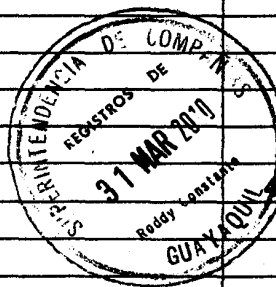
c. Distribucion de Inversiones:

Se está prefiriendo depósitos en bancos mínimo calificación AA y reduciendo la exposición a sectores volátiles. Muchas de las principales empresas del Ecuador han optado por emitir Titularizaciones de Flujo en lugar de buscar financiamiento bancario por la restricción de mercado. Esto ha presentado una oportunidad de adquirir Títulos de muy alta calidad de empresas cuya posición de mercado es sólida y de larga trayectoria. Se ha logrado una distribución de riesgo en muchos títulos, sin que ninguna inversión signifique más de 8% del Fondo:



1800-236864
ADMUNI

Banco Bolivariano	5.99%
Banco de Guayaquil	6.03%
Banco de Machala	2.80%
Banco del Pichincha	7.13%
Banco Internacional	2.78%
Diners Club del Ecuador	5.41%
Produbanco	7.43%
Subtotal Bancos locales	37.57%
Edimca, C.A. Obligaciones	5.62%
Electrocables C.A. Obligaciones	0.34%
TAGSA Aeropuerto de Guayaquil Obligaciones	1.01%
HOV Hotelera SwissHotel Obligaciones	0.95%
Plásticos del Litoral S.A. Obligaciones	0.34%
Subtotal Obligaciones	8.26%
Titulariz. Hipotecaria Mut.Pich.4	0.72%
Titulariz. Hipotecaria Volare	0.57%
Titularización Comandato	0.48%
Titularización Comercial Amazonas.	0.51%
Titularización de Flujos DE PRATI	3.85%
Titularización Flujos MOVISTAR	4.32%
Titularización Flujos ECB (Coca-Cola)	5.45%
Titularización Flujos TELCONET	4.34%
Titularización GMAC	0.74%
Titularización Hipotecaria CTH 4	2.17%
Titularización Hotel Colón	2.45%
Titularización II de Flujos FADESA	4.63%
Titularización II GMAC	1.19%
Titularización III Autom. Amaz.	0.30%
Titularización Nestlé	6.41%
Titularización Pacificard	0.68%
Titularización PRONACA	2.22%
Subtotal Titularizaciones	51.03%
Bonos Gobierno de Alemania	0.61%
Bonos Gobierno de Francia	2.79%
GE Money Bank, UT	1.12%
General Electric Cap Corp.	1.36%
Smith Barney	0.24%
US Treasury Notes	5.42%
Washington Mutual Bank Nv	1.58%
Subtotal Extranjero	13.12%



Fondo de Inversión
Prevenir

1800 236864
ADMUNI

d. Ingresos por Honorarios

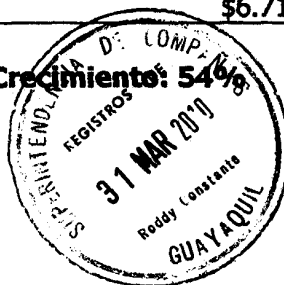
El aumento de afiliados y el promedio de productos colocados por persona con las empresas de salud y de seguros participantes en el Plan, ha aumentado el nivel de ingreso para Admunifondos por honorarios por Encargo Fiduciario y por el manejo de cuentas y administracion de inversiones del fondo:

Ingresos US\$	2008	2009	Indice Crecimiento
Encargos Fiduciarios (Seguros Salud y Vida)	220,538.39	377,683.70	71%
Manejo de Cuentas y Administración	70,850.50	118,952.47	68%

El índice más importante para la Compañía es el ingreso por persona afiliada al Fondo Prevenir. Esto ha aumentado, al colocarse más productos a cada persona (coberturas complementarias de salud y seguros de vida y enfermedades graves). Con el enfoque en rentabilidad de productos, se ha logrado un incremento importante:

Año	Ingresos totales por partícipe
2008	\$4.37
2009	\$6.71

Índice de Crecimiento: 54%



1800 236864
ADMUNI

e. Servicios de Planes de Salud

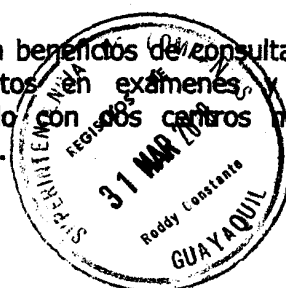
A continuación el crecimiento de servicios de acuerdo a las estadísticas proporcionadas por el principal proveedor:

Tipo de Servicio	2008	2009
Consultas Medicas	13851	17638
Exámenes	5708	8704
Procedimientos y Cirugías	5807	6,672
Recetas	11543	16889
Total	36909	55138

f. Productos

Al final del 2009, se ofrecen los siguientes productos, para diferentes niveles económicos y nichos de mercado:

- Red cerrada de atención de Plan Vital (Grupo Alcivar) y Ecuasanitas, S.A. con límite de \$20,000.
- Medicina pre-pagada en Clínica Kennedy – Alborada con cobertura \$10,000 al 80%.
- Seguro de Vida, Salud y Enfermedades Graves de Seguros Atlas, con cobertura hasta \$30,000, y acceso a hospitales en la Junta de Beneficencia.
- Seguro de Vida y Enfermedades Terminales de Seguros Ecuatoriano-Suiza, con cobertura hasta \$30,000, y acceso a servicios Dentales.
- Tarjeta de Servicios TENGO, con beneficios de consultas medicas gratuitas, gastos de accidente, descuentos en exámenes, y farmacia, servicios funerarios. Se ha implementado con dos centros médicos reconocidos, Unidad Medica Urdesa, y Medikal.



1800 236864
ADMUNI

3. Situación Financiera

En el Balance y Estado de Resultados del 2009 se puede observar como el deficit operacional se está reduciendo al incrementarse los ingresos y mantenerse nivelado los gastos. El mayor impacto en los gastos es variable, el de Comisiones a la Fuerza de Ventas de Prevenir. La variación de ventas crea un aumento o disminución proporcional en ingresos y egresos por una sola vez. Sin embargo, el creciente numero de clientes contribuye a ingresos recurrentes mensuales por honorarios y aumento del patrimonio del fondo. El efecto acumulado de los ingresos por administración de un fondo creciente deben resultar en un flujo positivo en el 2010, después de tres años de operación del Fondo Prevenir, tal como se planificó. Sin embargo, existe la amenaza de que la situación económica general del país siga afectando la liquidez de las familias y la deserción de clientes aumente.

A continuación se presentan las cifras operacionales, que no contemplan los efectos contables de amortización de déficits anteriores:

Ingresos Operacionales	2008	2009
Administración Fideicomisos	49,840.29	44,282.34
Encargos Fiduciarios	220,538.39	377,683.70
Manejo de Cuentas y Administración de fondo	70,850.50	118,795.00
Rendimientos Inversión Fondo Prevenir	10,361.23	13,689.50
Otros	4,778.74	3,048.72
Total	356,369.15	557,499.26
Índice variación		56%
Gastos Operacionales	2008	2009
Personal	285,649.25	272,422.34
Honorarios	166,671.28	160,315.00
Servicios Varios	914,809.06	130,308.86
Impuestos y Contribuciones	6,471.18	8,902.39
Total	579,600.76	571,948.59
Índice variación		0%

4. Titularizacion Hipotecaria

En el año 2009, Admunifondos ha continuado con la administración exitosa de los dos Fideicomisos de Titularizacion creados en los años anteriores, por lo cual ha percibido comisiones de manejo y cobranza.

Titularizacion Volare:

El total de la cartera al 30 de Diciembre asciende a US\$ 3'810.838,40 correspondiendo US\$ 2'370.246,24 a capital y US\$ 1'440.592,16 a intereses, el Fondo de Contingencia a US\$ 225.317,00

Al cierre de Diciembre la cartera vencida se situó en US\$ 21.870.06 que representa el 0.57% sobre la cartera total. El Fondo de Contingencia es equivalente a 10 veces la cartera vencida, por la acumulacion de exceso de flujos.

Titularizacion VIG-1

El total de la Cartera al cierre de Diciembre asciende a US\$ 505,495.14 correspondiendo US\$357.310,93 de capital y US\$ 148.184,21 de intereses, El Fondo de Contingencia a US\$ 58.497,96 y el exceso acumulado resultan en un Patrimonio de \$134,638.99.

A Diciembre la Cartera Vencida por Cobrar fue de US\$ 20.985,92, que representa el 4.15% sobre el total de Cartera por Cobrar. El Fondo de Contingencia y Exceso de Flujo acumulado cubren casi 7 veces la cartera vencida.

5. Hechos Extraordinarios

Durante el ejercicio 2009 no se han producido hechos extraordinarios en el ámbito administrativo, laboral, ni legal.

6. Destino de Utilidades

No aplica



1800 236864
ADMUNI

7. Mercado de Valores

- Existe un panorama muy difícil para la Titularización hipotecaria, por la restricción de financiamiento por parte de las constructoras y la dificultad de colocación de títulos de largo plazo. Además, el programa de financiamiento de vivienda directo por parte del IESS reduce la necesidad de crédito directo por parte de los promotores.
- Existe escasez de títulos para inversión del Fondo. El Comité de Inversiones de Admunifondos ha adoptado una postura muy conservadora ante nuevas inversiones, prefiriendo depósitos bancarios con la más alta calificación y las Titularizaciones de Flujo de negocios establecidos con una larga trayectoria.

8. Recomendaciones

- Se debe buscar alianzas comerciales con incentivos por ventas, para poder cumplir las ventas presupuestadas para Prevenir.
- La Municipalidad debe apoyar las actividades de mercadeo de Admunifondos, enfocadas a la captación de clientes nuevos y retención de clientes actuales.
- La Municipalidad debe mantener una campaña publicitaria continua para impulsar la venta de afiliaciones a Prevenir y dar confianza a los clientes actuales para que mantengan o aumenten el nivel de aportación. La venta se ve afectada por dudas generadas por conflictos políticos, incluyendo la suspensión del P.A.P. (Programa de Aseguramiento Popular de salud), que ha creado una confusión de percepción de que Prevenir se puede afectar. Esto es totalmente infundado y se debe reforzar con claridad que el Fondo Prevenir es un patrimonio común constituido acorde a la normativa de la Ley de mercado de Valores, separado del patrimonio de su Administradora y la Municipalidad, única accionista de la administradora.


Luis Martínez Moure
Gerente General

25 de marzo del 2010



1800 336864
ADMUNI