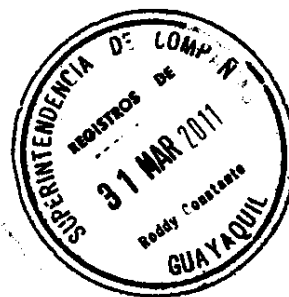


ADMUNIFONDOS S.A.
Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos

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

ADMUNIFONDOS, S.A.
INFORME DE GERENCIA 2010



Fondo de Inversión
Prevenir
1800 236864
ADMUNI

1. Perspectiva General

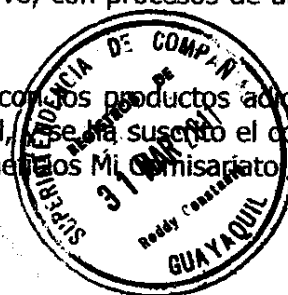
En el año 2010 se logró acercarse al punto de equilibrio la operación de Admunifondos, cerrando el tercer año completo de operación del Fondo Prevenir. Fue un año de difícil crecimiento pero el aumento de ingresos se logró sin aumento significativo de gastos.

El 2010 fue un año de transición, marcando hitos en el mercado con innovación de productos nuevos, y enfocando la venta a los productos de mayor calidad y margen para Admunifondos. Desde el 2011, se dará menos importancia a los planes de salud como beneficios adicionales, prefiriendo otros productos de menor complejidad y mas mercado masivo.

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 2011 se enfocarán a lograr la persistencia de aportes del gran número de afiliados, trabajando en programas de fidelidad y mayores beneficios.

En la nueva estrategia de ventas de Prevenir, se ha ampliado la presencia de puntos de venta a supermercados y centros comerciales, impulsando la marca y permitiendo el contacto con un mayor numero de potenciales clientes. También se ha re-enfocado la labor de ventas hacia el mercado corporativo, con procesos de afiliación voluntaria a los empleados dentro de las empresas.

Se ha aumentado el numero de Encargos Fiduciarios con los productos adicionales como la tarjeta Tengo, servicio de ambulancia EkoMovil, se ha suscrito el convenio con la tarjeta de afiliación y descuentos del Club de Beneficios Mi Comisariato.



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.

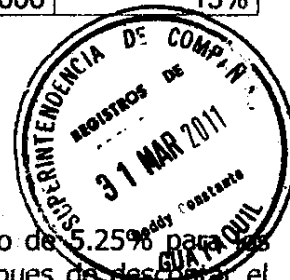
Crecimiento	2009	2010	Índice de crecimiento
Patrimonio Fondo	\$3,685,923	\$5,236,000	42%
Afiliados + Beneficiarios	6329	9961	57%
Aportes Totales	\$3,247,000	\$3,658,000	13%

b. Rendimiento

El fondo obtuvo una rentabilidad neta anualizada promedio de 5.25% para los clientes desde el inicio de operaciones en julio, 2007, después de descontar el 1% de comisión para Admunifondos. Esto es aproximadamente 2% más alto en rendimiento que el promedio de otras administradoras del mercado, quienes cobran comisiones más altas y obtienen rendimientos menores por no poder invertir a largo plazo.

Prevenir permite a un pequeño inversionista con aportes mensuales participar en rentabilidades que normalmente pueden obtener sólo los clientes montos altos de inversión en el sistema financiero. El plazo de 6 años permite a la Administradora invertir en las mejores Titularizaciones, cuyos plazos son entre 3 y 4 años, con rendimientos entre 7 y 8 %.

La Tasa Pasiva Referencial bajo gradualmente durante el año, reduciendo las tasas que ofrecen los bancos por depósitos a plazo, haciendo más atractivo las inversiones en títulos.

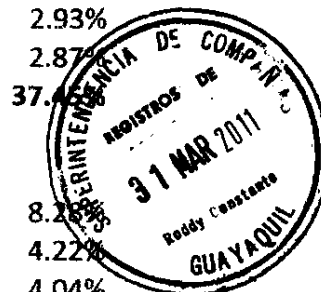


c. Distribucion de Inversiones:

Se está prefiriendo depositos en bancos mínimo calificación AA y reduciendo la exposicion a sectores volatiles. Muchas de las principales empresas del Ecuador han optado por emitir Titularizaciones de Flujo en lugar buscar financiamiento bancario por la restriccion de mercado. Esto ha presentado una oportunidad de adquirir Titulos de muy alta calidad de empresas cuya posicion de mercado es solida y de larga trayectoria. Se ha logrado una distribucion de riesgo en muchos titulos, sin que ninguna inversión signifique mas de 10% del Fondo:

Distribucion de Inversiones al final de 2010:

Diners Club del Ecuador	8.77%
Produbanco	6.79%
Banco Internacional	6.23%
Banco de Machala	5.43%
Banco de Guayaquil	4.45%
Banco Del Pichincha	2.93%
Banco Bolivariano	2.87%
TOTAL BANCOS LOCALES	37.45%
Titularización Nestlé	8.25%
Corporación El Rosado S.A.	4.22%
Titularización EBC - Coca-Cola	4.04%
Edimca	3.06%
III Titularización Comandato	3.04%
I Titularización Flujos LATIENVASES	3.03%
II Titularización INT. Food Services	3.03%
I Titularización de Flujos INTERAGUA	2.87%
Titularización Azucarera Valdez	2.65%
Fideicomiso Mercantil TELCONET	2.36%
II Titularización de Flujos FADESA	2.29%
Obligaciones Procarsa S.A.	2.02%
I Titularización de Flujos NOVACERO	1.77%
Titularización MOVISTAR	1.52%
Titularización Hotel Colón	1.52%
Fideicomiso Mercantil CTH 4	1.12%





Titularización DE PRATI	1.11%
I Titularización INT. Food Services	1.01%
General Electric Cap Corp.	1.01%
Titularización PRONACA	0.87%
TAGSA	0.64%
II Titularización GMAC	0.58%
HOV Hotelera	0.35%
Titulariz. Hipotecaria Volare	0.34%
Titularización GMAC	0.29%
Titulariz. Hipotecaria Mut.Pich.4	0.21%
Electrocables C.A.	0.15%
Plásticos del Litoral S.A.	0.15%
III Titularización Autom. Amazonas.	0.10%
Titularización Comercial Amazonas.	0.08%
TOTAL TITULARIZACIONES	53.71%

GE Money Bank, UT	0.83%
Smith Barney	0.04%
US Treasury Notes	4.02%
JP Morgan Chase	3.94%
TOTAL EXTRANJERO	8.83%



d. Ingresos por Honorarios

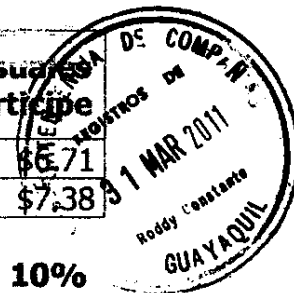
El aumento afiliados y el promedio de productos colocados por persona con las empresas de salud y de seguros participantes en el Plan, ha aumentado el nivel de ingreso para Admunifondos por honorarios por Encargo Fiduciario y por el manejo de cuentas y administracion de inversiones del fondo:

Ingresos US\$	2009	2010	Índice Crecimiento
Encargos Fiduciarios (Seguros Salud y Vida)	\$377,683	\$432,728	15%
Manejo de Cuentas y Administración	\$118,952	\$169,932	44%

El índice mas importante para la Compañía es el ingreso por persona afiliada al Fondo Prevenir. Esto ha aumentado, al colocarse mas 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 mensuales totales por participante
2009	\$5.71
2010	\$7.38

Índice de Crecimiento: 10%



e. Servicios de Planes de Salud

El universo de afiliados a los planes de salud se ha diversificado a varios proveedores, pero sigue concentrado el 80% en Plan Vital, plan preferido por la clientela por la cobertura hospitalaria al 100%. A continuación el crecimiento de servicios de acuerdo a las estadísticas proporcionadas por el principal proveedor:

Tipo de Servicio	2009	2010
Consultas Medicas	17,638	28,603
Exámenes	8,704	6,787
Hospitalizacion y Procedimientos	6,672	4,615
Recetas	16,889	13,848
Total	55,138	53,853

Al momento existen productos con convenios en los hospitales Alcivar, Kennedy Alborada, OmniHospital y Roberto Gilbert (niños).

Servicios ambulatorios se proveen en Medikal (5 puntos), Unidad Medica Urdesa, y los puntos ambulatorios de Plan Vital, MediGlobal y Asistencia Kennedy.

f. Retiros parciales para Vivienda

A partir del mes de julio 2010, los partícipes que cumplieron 5 años de aportaciones tienen el derecho a retirar los fondos acumulados en su cuenta. Hasta el cierre del año, 66 partícipes se acogieron a esta opción, significando un impulso a la construcción de vivienda en la zona metropolitana de Guayaquil.





g. Productos

Al final del 2010, se ofrecen los siguientes productos, para diferentes niveles económicos y nichos de mercado:

- Red cerrada de atención de Plan Vital (Grupo Alcivar) Ambulatorio / Hospitalario al 100% y servicio de ambulancia Trauma 1.
- Red cerrada de atención Ecuasanitas, S.A. Ambulatorio / Hospitalario, con límite de \$20,000.
- Medicina pre-pagada en Clínica Kennedy – Alborada con cobertura Ambulatorio / Hospitalario al 80% y límite \$10,000.
- Seguro de Vida, Salud y Enfermedades Graves de Seguros Mapfre-Atlas, con cobertura Ambulatorio / Hospitalario hasta \$30,000, y acceso a OmniHospital y 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.
- Servicio Ambulancia y Consultas de urgencia a domicilio a través de EkoMovil (Grupo Kennedy).

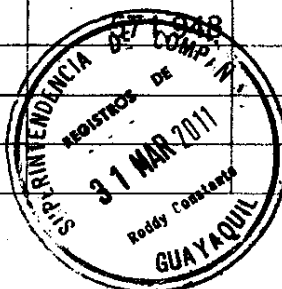


3. Situación Financiera

En el Balance y Estado de Resultados del 2010 se puede observar un excedente operativo y utilidad contable al incrementarse los ingresos y mantenerse nivelado los gastos. El efecto acumulado de los ingresos por administración de un fondo creciente resultaron en un flujo positivo en el 2010, después de tres años de operación del Fondo Prevenir, tal como se planificó.

A continuación se presentan las cifras operacionales:

Ingresos Operacionales	2009	2010
Administración Fideicomisos	44,282	41,014
Encargos Fiduciarios	377,683	434,182
Manejo de Cuentas y Administración de fondo	118,795	169,932
Rendimientos Inversión Fondo Prevenir	13,689	18,458
Otros	3,048	4,670
Total	557,499	668,257
Índice variación		20%
Gastos Operacionales	2008	2009
Personal	272,422	224,696
Honorarios	160,315	197,675
Servicios Varios	130,308	191,834
Impuestos y Contribuciones	8,902	7,906
Total	571,948	622,112
Índice variación		9%
Utilidad		\$44,908



4. Titularizacion Hipotecaria

En el año 2010, Admunifondos ha continuado con la administración exitosa de los dos Fideicomisos de Titularización 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 US\$ 2'116,958 de capital, el Fondo de Contingencia a US\$ 225.317,00.

Al cierre de Diciembre la cartera vencida incluyendo intereses se situó en US\$ 28,313 que representa el 1.34% sobre la cartera total. El Fondo de Contingencia es equivalente a 9 veces la cartera vencida, por la acumulación de exceso de flujos.

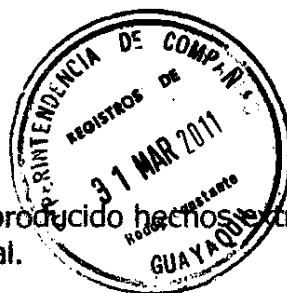
Titularizacion VIG-1

Total de cartera de Capital al cierre del 2010 es US\$260.149.83. El Fondo de contingencia se mantiene en: US\$ 58.497.96 mas el exceso de flujo acumulado resultan en un patrimonio de US\$ 160.399.22.

Cartera vencida por cobrar: US\$ 11.225.03 que representa el 3.18% sobre el total de la cartera por cobrar, una reducción sobre el 2009. El Fondo de Contingencia y el exceso de flujo acumulado cubren casi 14 veces la cartera vencida.

5. Hechos Extraordinarios

Durante el ejercicio 2010 no se han producido hechos extraordinarios en el ámbito administrativo, laboral, ni legal.



6. Destino de Utilidades

A determinarse por parte de la Junta de Accionistas.

7. Mercado de Valores

- Se mantiene una falta de interés para la Titularización hipotecaria, por la restricción de financiamiento directo por parte de las constructoras. El programa de financiamiento de vivienda directo por parte del IESS reduce la necesidad de crédito directo por parte de los promotores.
- Continúa la 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.
- Se debe ampliar la venta de Prevenir a otras ciudades y provincias, siendo un mecanismo benéfico de ahorro programada para los afiliados en cualquier lugar.
- La Municipalidad debe apoyar las actividades de mercadeo de Admunifondos, enfocadas a la captación de clientes nuevos a través de empresas 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. 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

11 de enero 2010

