



ADMUNIFONDOS

Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos

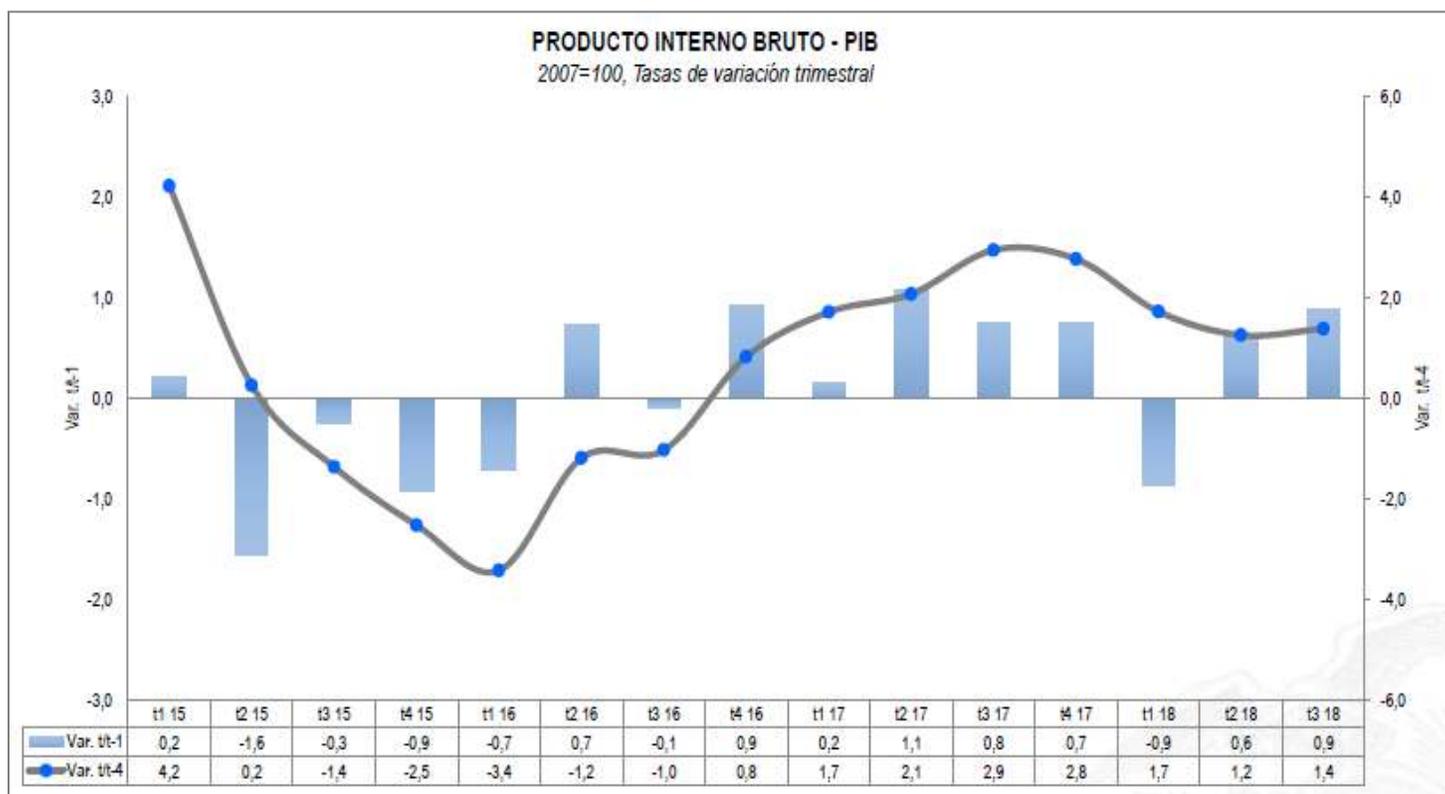
INFORME DE GERENCIA

2018

I. Perspectiva Macroeconómica

En el tercer trimestre del 2018, el Producto Interno Bruto (PIB) ecuatoriano, a precios constantes del 2007, mostró una tasa de variación interanual (t/t-4) positiva de 1,40%¹. Por otro lado, el crecimiento trimestral (t/t-1) fue de 0,90% con respecto al segundo trimestre de 2018. En términos nominales, el PIB² alcanzó US\$ 27.267 millones en el tercer trimestre de 2018. Las variaciones interanuales y trimestrales del PIB ecuatoriano desde el 2015 hasta el tercer trimestre del 2018 se muestran en el Gráfico 1 a continuación.

Gráfico 1: Tasas de Variación Interanuales y Trimestrales del PIB Ecuatoriano (2015 – 2018)³



Para comprender el comportamiento individual de Admunifondos en relación a la macroeconomía ecuatoriana, es necesario clasificar el crecimiento de cada industria y el impacto que tuvieron en el PIB. El Gráfico 2 presenta esta relación.

¹ Los resultados de las variables macroeconómicas del cuarto trimestre del 2018 no han sido publicados aún en las Cuentas Nacionales Trimestrales del Banco Central del Ecuador. Por lo tanto, las cifras correspondientes al tercer trimestre de ese año han sido utilizadas para efectos de referencia.

² Información recuperada de: <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1144-ecuador-crecio-14-en-el-tercer-trimestre-de-2018>

³ Los Gráficos 1, 2, 3 y 4 fueron recuperados de: <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/cnt63/ResultCTRIM105.pdf>

Gráfico 2: Contribución y Crecimiento Interanual del Valor Agregado Bruto (VAB) por Industria



En cuanto a la variación interanual del PIB (1,40%), las cinco actividades económicas que presentaron el mayor crecimiento fueron Acuicultura y Pesca de Camarón (7,40%), Suministro de Electricidad y Agua (3,60%), Enseñanza y Servicios Sociales y de Salud (3,40%), Alojamiento y Servicios de Comida (3,30%) y Actividades de Servicios Financieros (2,80%). Entre estas, las que están relacionadas a Admunifondos son las de Enseñanza y Servicios Sociales y de Salud y Actividades de Servicios Financieros. Su contribución al crecimiento interanual del PIB fue de 0,30% y 0,09%, respectivamente. No obstante, dentro del sector de Enseñanza y Servicios Sociales y de Salud, la variación positiva de la Salud Privada fue sólo del 0,40%⁴.

Tener en cuenta el contexto macroeconómico en que opera la administradora de fondos permitirá apreciar de mejor manera su realidad microeconómica descrita en el presente informe. El comportamiento trimestral e interanual de las industrias en que opera Admunifondos puede observarse en los Gráficos 3 y 4.

⁴ Información recuperada de: <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1144-ecuador-crecio-14-en-el-tercer-trimestre-de-2018>

Gráfico 3: Tasas de Variación Interanuales y Trimestrales del VAB de Enseñanza y Servicios Sociales y de Salud

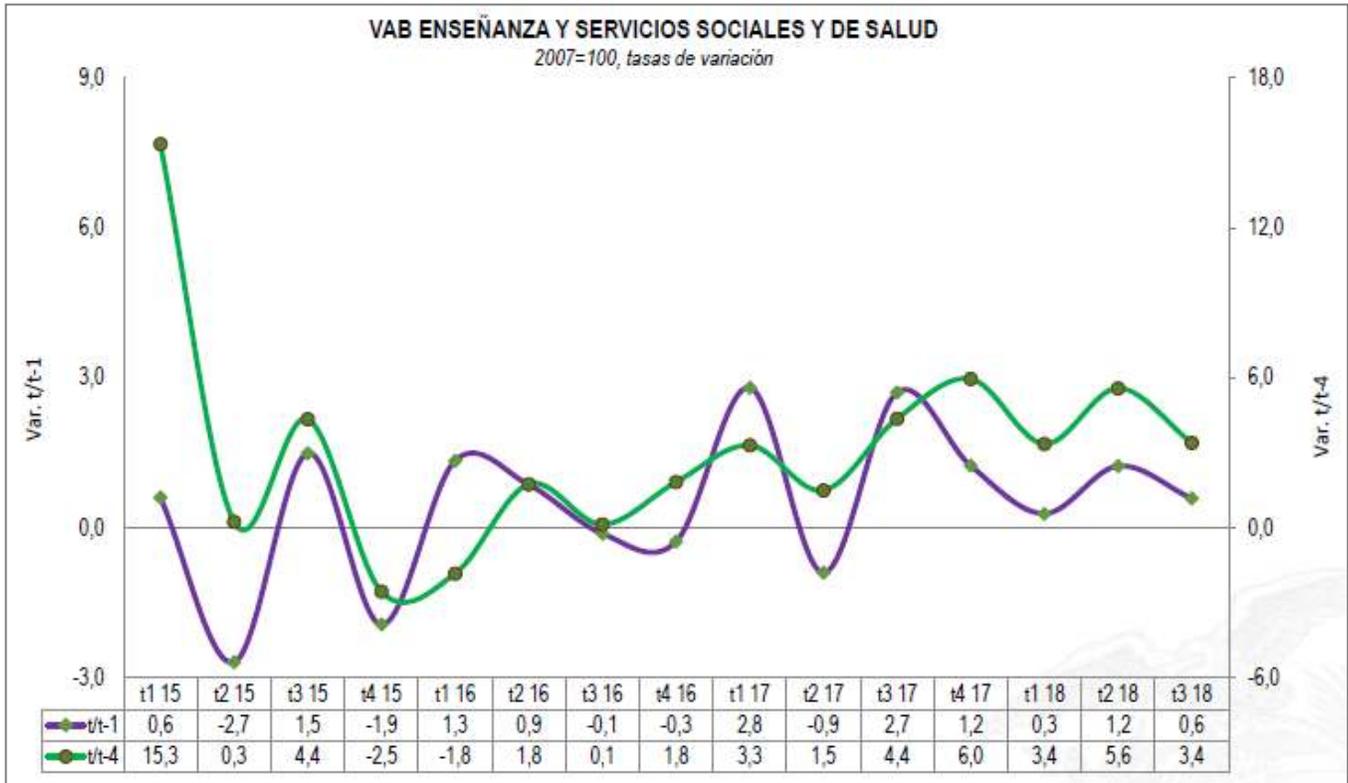
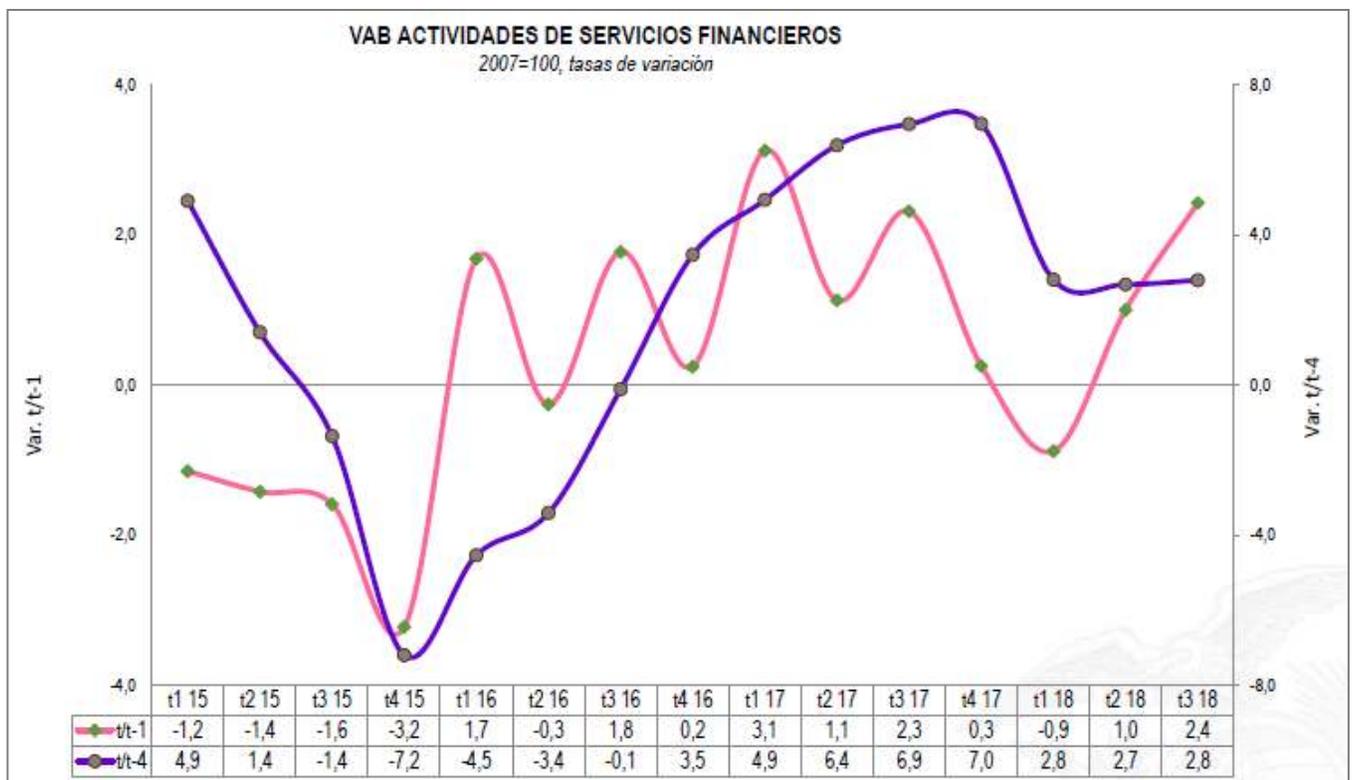


Gráfico 4: Tasas de Variación Interanuales y Trimestrales del VAB de Actividades de Servicios Financieros (Incluye Actividad Económica de los Seguros de Vida y No de Vida)



II. Situación Financiera de la Administradora

Tabla 1: Balance de Resultados Comparativo 2017 - 2018

Resultados	2017	2018
<u>Ingresos Operacionales</u>		
Administración Fideicomisos	\$ 32.400,00	\$ 32.400,00
Encargos Fiduciarios	362.655,74	416.307,32
Manejo de cuentas y administración de Fondos	217.585,14	224.999,01
Rendimiento Inversión Fondo Prevenir e Inversiones	45.966,36	49.734,75
Otros	22.191,58	2.064,30
Total:	680.798,82	725.505,38
Índice de variación	100%	106,57%
<u>Gastos Operacionales</u>		
Personal	327.784,35	328.745,47
Honorarios	100.035,00	99.111,26
Servicios Varios	60.709,04	90.304,06
Gastos Generales	97.553,07	80.366,48
Impuestos y Contribuciones	20.731,14	25.365,86
Total:	606.812,60	623.893,13
Índice de variación	100%	102,81%
Utilidad Bruta	\$ 73.986,22	\$ 101.612,25

Utilidad e Ingresos

El Balance de Resultados Comparativo del 2017 y 2018 (Tabla 1) muestra un incremento de \$27.626,03 (37,34%) en la utilidad bruta de Admunifondos. Los ingresos y gastos operacionales aumentaron \$44.706,56 (6,57%) y \$17.080,53 (2,81%) respectivamente. La compañía percibió ganancias mayores a las de años anteriores debido a una mejor administración en la promoción y venta de los productos de salud correspondientes a los encargos fiduciarios. A pesar de que la percepción de honorarios por encargos fiduciarios había disminuido constantemente desde el 2015, estos incrementaron \$53.651,58 (14,79%) en el 2018. El crecimiento de este ingreso fue posible gracias al aumento del volumen de ventas de los productos de cobertura de salud y vida. Para alcanzar este objetivo, se otorgaron varios incentivos financieros que mantuvieron motivados a los asesores comerciales.

El éxito del producto Tengo (Medikal) en el 2018 fue uno de los factores determinantes en el aumento significativo de las utilidades de Admunifondos. En este período, los honorarios percibidos por su venta incrementaron 110,52%. Este producto ofrece acceso a servicios ambulatorios de salud a través de un portafolio de compañías. Los clientes pueden adquirir estos servicios a precios descontados gracias a los convenios que la administradora de fondos mantiene con estas empresas. Es por esto que Admunifondos posee una ventaja competitiva que lo destaca en el mercado financiero y asegurador de salud y vida.

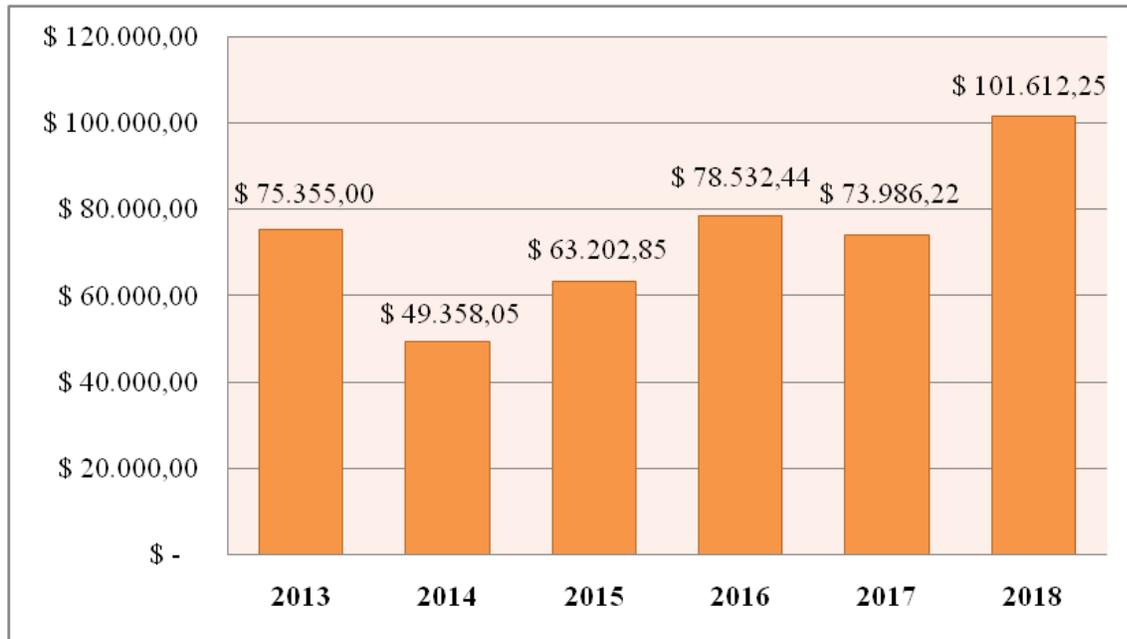
Por otro lado, el crecimiento en las ventas de los seguros de salud de Asisken también contribuyó a la alta utilidad de Admunifondos. No sólo se vendió 51,09% más de estos seguros, sino que los honorarios respectivos generados incrementaron 27,51%. De esta forma, fueron los productos que ofrecen las comisiones más altas a los asesores comerciales los que generaron la mayor utilidad para la fiduciaria en el 2018. De hecho, Asisken proporciona comisiones adicionales a los asesores de Admunifondos por alcanzar ciertas metas de ventas. Por ende, aunque existan gastos que sean incrementales en el corto plazo, puede ser rentable asumirlos mientras tengan márgenes de beneficio amplios que generen un Valor Actual Neto (VAN) positivo. La administradora de fondos ha aplicado este criterio de inversión para maximizar sus ganancias obtenidas en el mediano a largo plazo.

Gastos

A pesar de que se reporta un incremento del 2,81% en los gastos operacionales, es necesario considerar que hubo una reducción drástica en el período anterior dentro de esta categoría. Del 2016 al 2017, los egresos disminuyeron 7,91%. Dada la magnitud de esta reducción, mantener los gastos en este nivel o seguir reduciéndolos puede resultar insostenible para el modelo de negocio aplicado. De este modo, el aumento experimentado no indica un manejo ineficiente de los recursos financieros de la empresa. Por el contrario, los egresos del 2018 han reducido 6,57% en comparación con el promedio de gastos operacionales (\$667.736,90) de los cinco años anteriores (2013 – 2017).

Así como las reducciones drásticas de egresos pueden ser insostenibles, los incrementos radicales en ingresos y utilidades también pueden serlo. Pues, la rentabilidad de Admunifondos depende de la demanda que exista por sus productos de ahorro y los beneficios adicionales de cobertura de salud y vida que comercializa. Ya que esta demanda es cambiante y está sujeta a variables macroeconómicas, la utilidad de la administradora tiende a fluctuar de forma correlativa. La variabilidad en la utilidad de la empresa se puede observar en el Gráfico 5.

Gráfico 5: Utilidad de Admunifondos (2013 – 2018)



A pesar de que la empresa no puede controlar del todo la demanda por sus productos, está en su capacidad seguir implementando las estrategias de venta del 2018 para maximizar el número de clientes captados en el 2019. Es por ello que, siguiendo con el lineamiento de la administración anterior y el enfoque de rentabilidad de los productos, se están impulsando los que tienen los márgenes de beneficio más extensos. Esto permite cubrir el costo de administración del fondo, alcanzar un mayor rendimiento para los partícipes y generar un mayor impacto social.

III. Fondo Prevenir

En el 2018, el Fondo de Inversión Prevenir captó 572 nuevos partícipes. Además de incrementar las nuevas afiliaciones al fondo, se programaron las renovaciones de las inversiones de los partícipes antiguos que estaban próximos a culminar su plazo de participación. Muchos decidieron retirar sus ahorros para utilizarlos en negocios, adquisiciones de viviendas u otros propósitos. Sin embargo, se logró renovar \$1.150.380,11 (46,10%) de los rescates planificados para el 2018. La distribución de los plazos a los que los partícipes decidieron renovar sus inversiones se muestra en la Tabla 2.

Tabla 2: Distribución de los Plazos de las Inversiones de los Partícipes Renovadas en 2018

<u>Plazo Renovado (Años)</u>	<u>Monto</u>	<u>Número de Partícipes</u>
1	\$ 957.600,50	2.700
2	\$ 60.702,31	105
3	\$ 130.125,39	323
4	\$ 1.604,99	2
5	\$ 261,73	1
6	\$ 85,19	1
Totales:	\$ 1.150.380,11	3.132

Partícipes, Patrimonio e Inversiones de Prevenir

El Gráfico 6 muestra la cantidad de partícipes activos del Fondo Prevenir durante los últimos 10 años. Entre el 2008 y el 2018, el número de afiliados activos de Prevenir ha incrementado 105,57%. Esto refleja una demanda sostenible que es sustentada en una satisfacción por los beneficios directos y adicionales que ofrece el Plan Prevenir. Además, como exhibe el Gráfico 7, hubo un crecimiento del 19,92% en la cantidad de partícipes nuevos afiliados al Fondo Prevenir entre el 2017 y 2018.

Gráfico 6: Partícipes Activos del Fondo Prevenir entre 2008 y 2018

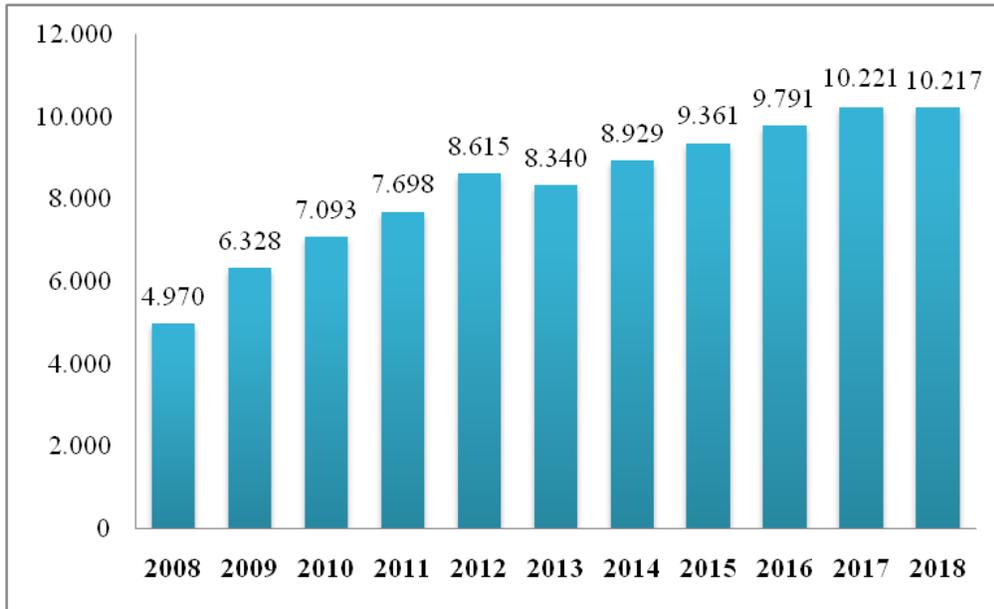
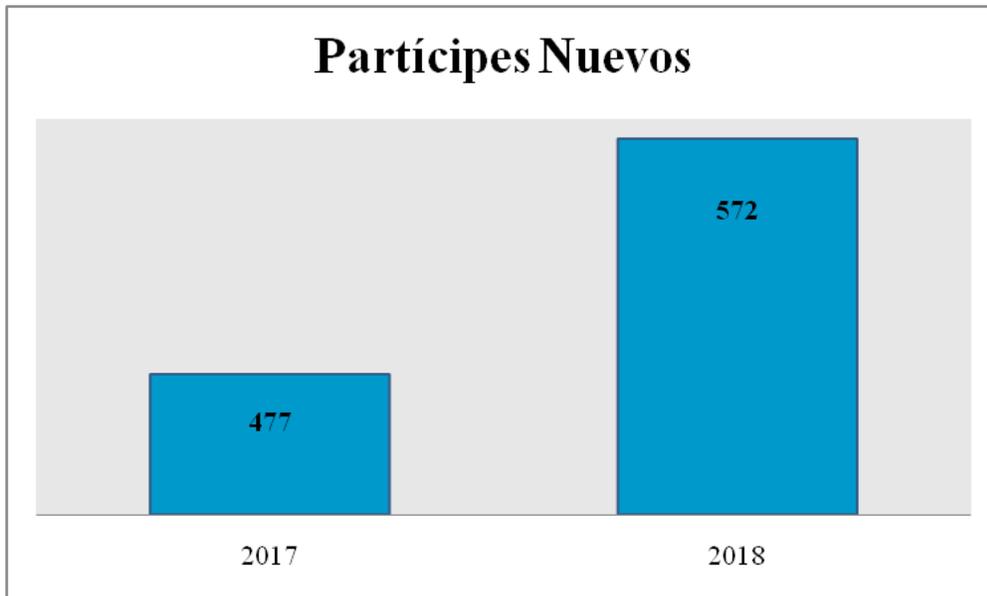


Gráfico 7: Partícipes Nuevos Afiliados al Fondo Prevenir en el 2017 y 2018



El Gráfico 8 muestra que el 85,65% de los clientes de Prevenir cuentan con aportaciones inferiores a \$1.000. No obstante, como se evidencia en el Gráfico 9, dicho nivel de contribución no ha perjudicado al patrimonio del fondo de inversión. En efecto, a excepción del 2013 y 2014, el patrimonio total ha incrementado constantemente en los últimos 10 años.

Gráfico 8: Segmentación de Partícipes según su Monto de Participación en el Fondo

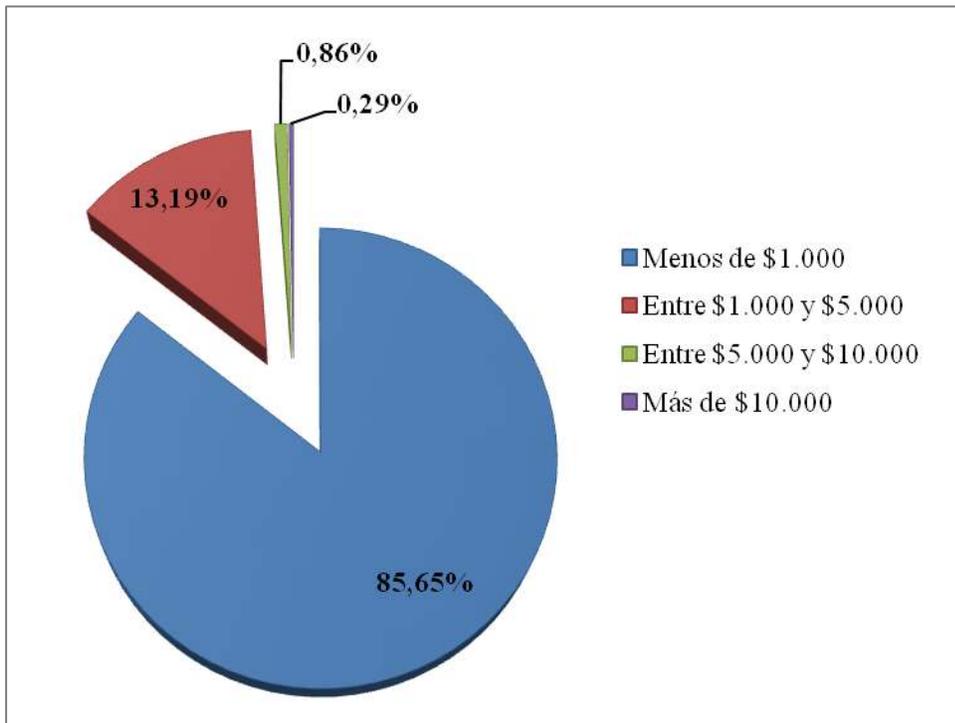


Gráfico 9: Patrimonio Total del Fondo Prevenir del 2008 al 2018

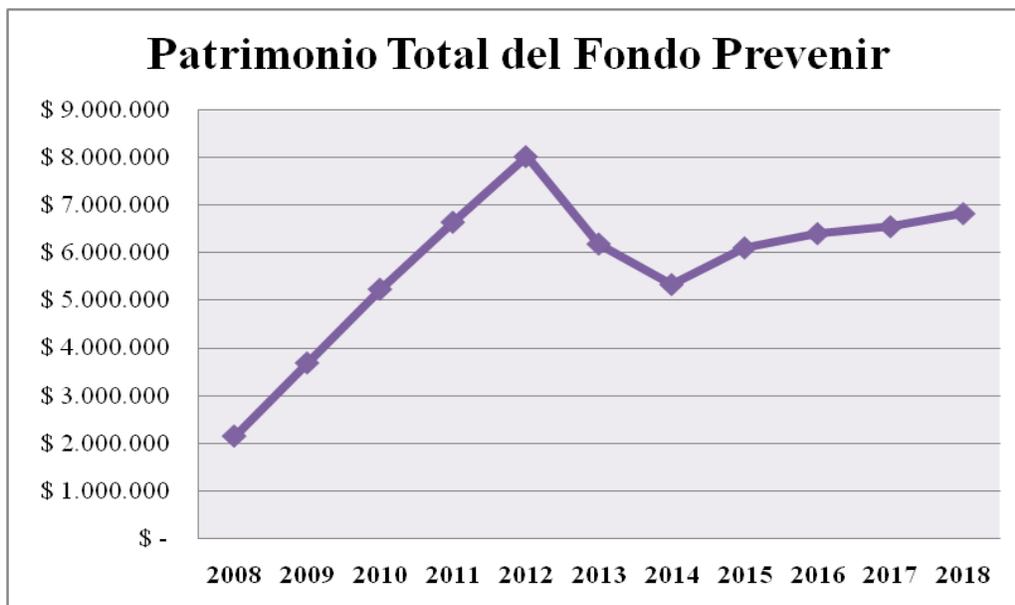
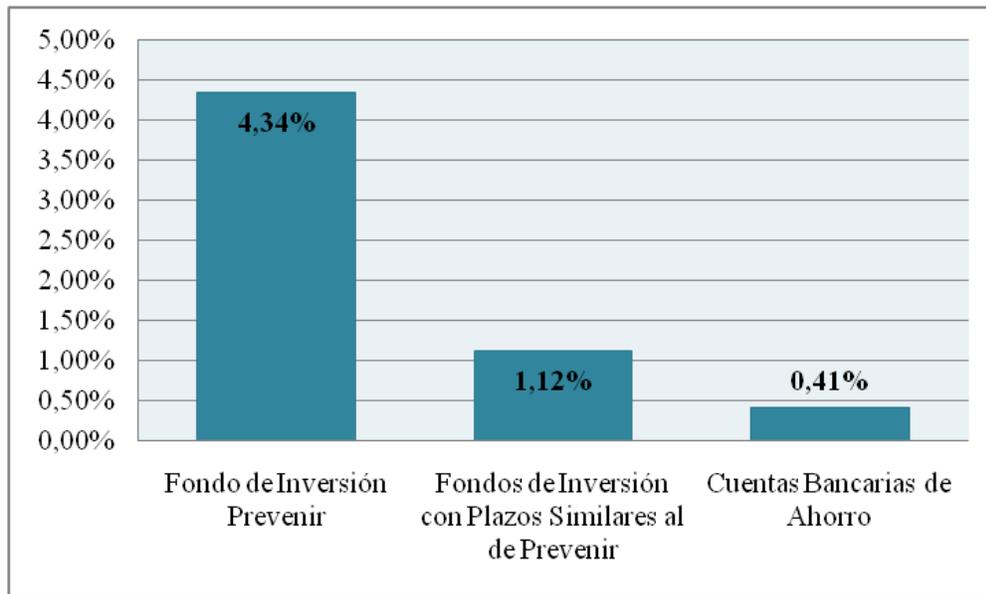


Gráfico 10: Comparación del Rendimiento Acumulado de Prevenir al Cierre del 2018*



* Rendimientos recuperados del Cierre Virtual de la Bolsa de Valores de Guayaquil al 31 de Diciembre del 2018.

Gráfico 11: Distribución del Portafolio de Inversiones de Prevenir por Emisor

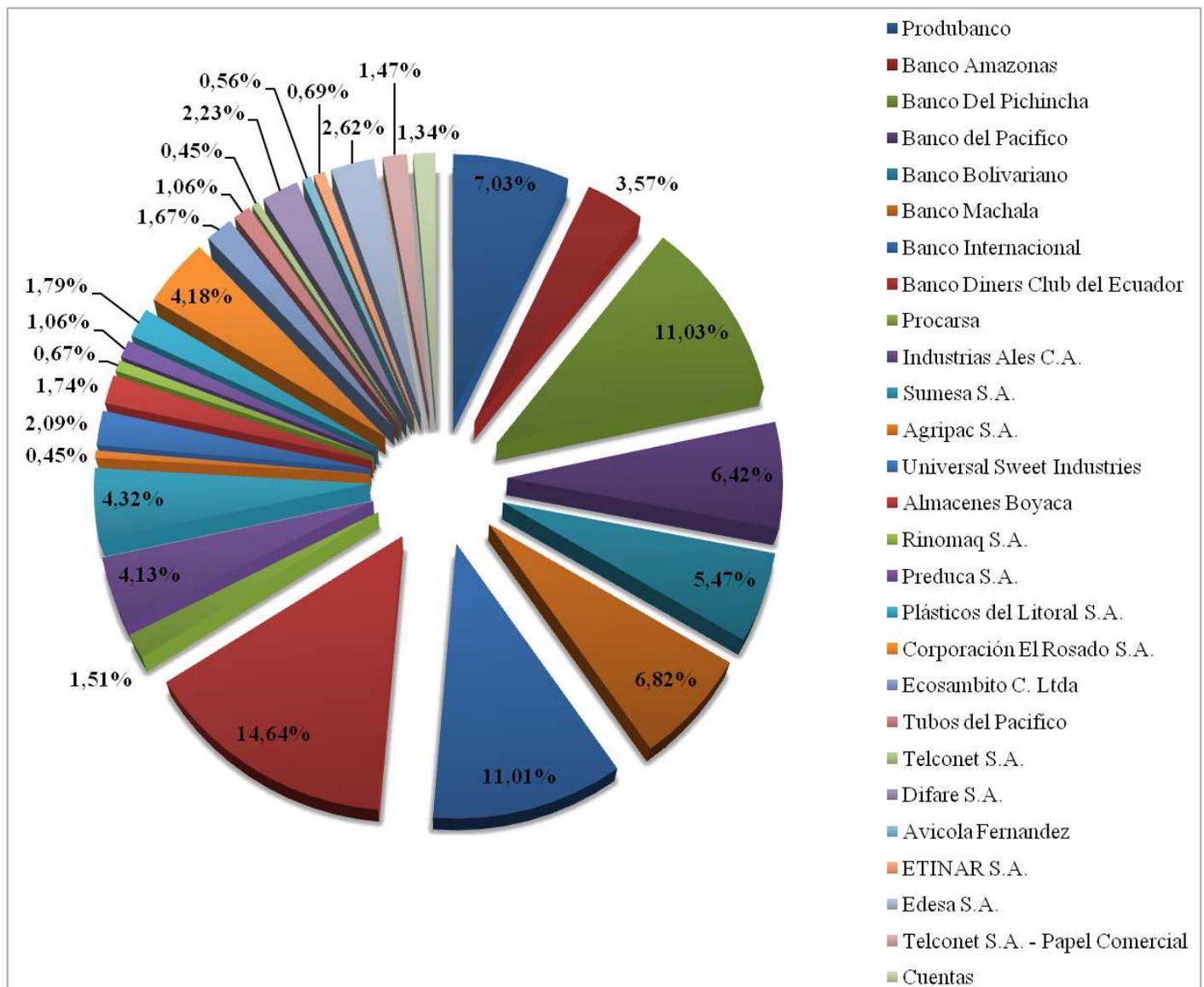


Tabla 3: Distribución del Portafolio de Inversiones por Emisor

Distribución por Emisor		
Produbanco	470.899,46	7,03%
Banco Amazonas	239.000,00	3,57%
Banco Del Pichincha	739.126,40	11,03%
Banco del Pacifico	430.269,57	6,42%
Banco Bolivariano	366.403,12	5,47%
Banco Machala	457.328,12	6,82%
Banco Internacional	738.241,30	11,01%
Banco Diners Club del Ecuador	981.575,02	14,64%
Procarsa	101.000,00	1,51%
Industrias Ales C.A.	277.000,00	4,13%
Sumesa S.A.	289.837,26	4,32%
Agripac S.A.	30.000,00	0,45%
Universal Sweet Industries	140.000,00	2,09%
Almacenes Boyaca	116.300,00	1,74%
Rinomaq S.A.	45.243,76	0,67%
Preduca S.A.	70.720,00	1,06%
Plásticos del Litoral S.A.	120.000,00	1,79%
Corporación El Rosado S.A.	280.440,54	4,18%
Ecosambito C. Ltda	111.731,55	1,67%
Tubos del Pacifico	70.720,12	1,06%
Telconet S.A.	30.000,00	0,45%
Difare S.A.	149.600,00	2,23%
AvicolaFernandez	37.500,00	0,56%
ETINAR S.A.	46.000,05	0,69%
Edesa S.A.	175.928,44	2,62%
Telconet S.A. - Papel Comercial	98.510,14	1,47%
Cuentas	89.660,25	1,34%
TOTAL ACTIVOS	6.703.035,10	100,00%

Tabla 4: Distribución del Portafolio de Inversiones por Plazo

Distribución del Portafolio por Plazo

A la vista	1,34%
Hasta un año	82,00%
Hasta 2 años	7,76%
Hasta 3 años	4,65%
Hasta 4 años	3,97%
Hasta 5 años	0,28%

Tabla 5: Distribución del Portafolio de Inversiones por Instrumento

Concentración por Tipo de Instrumento

CDI	11,03%
CDP	33,27%
CID	14,64%
DPF	7,03%
Cuentas	1,34%
Papel Comercial	1,47%
Obligaciones Hasta 3 años	26,97%
Obligaciones Hasta 4 años	3,97%
Obligaciones Hasta 5 años	0,28%

Tabla 6: Resumen de Inversiones por Calificación de Riesgos

Resumen de Inversiones

27 Instituciones:

8	Bancos e Instituciones AAA o AA	65,98%
17	Obligaciones Sector Privado AA o AAA	31,21%
1	Papel Comercial	1,47%
1	Cuenta de Ahorro	1,34%
27	Total	100,00%

IV. Impacto Social

Tabla 7: Retiros por Fallecimientos y Viviendas

<u>Transacción</u>	<u>Número Partícipes</u>	<u>Total Retiro</u>
Retiro No Programado por Fallecimiento	10	\$ 3.249,52
Retiro Programado para Vivienda	2	\$ 920,52
Total General	12	\$ 4.170,04

Beneficios Adicionales Aplicados en el Fondo Prevenir

- **Rescates Totales por Fallecimiento:**

El punto diecisiete del Reglamento Interno del Fondo, estipula las siguientes condiciones para el rescate del 100% de las unidades de participación (retiro del Fondo): a) En caso de que fallezca un hijo, o un pupilo legalmente designado, o el cónyuge o conviviente (en unión de hecho), del partícipe, sin que sea relevante el tiempo de aportaciones del partícipe; b) En caso de fallecimiento del partícipe, las personas a cuyo favor se declare la posesión efectiva de bienes del fallecido, sin que sea relevante el tiempo de aportaciones del partícipe.

Total de retiros por fallecimiento en el 2018: **US\$ 3.249,52 (10 casos)**

- **Rescates Parciales para Adquisiciones de Viviendas:**

Los partícipes que hayan cumplido tres años de aportaciones al Fondo tienen la oportunidad de pagar la cuota inicial para la adquisición de una vivienda nueva con el rescate del 50% de sus unidades de participación acumuladas.

En el 2018, dos partícipes acogieron esta opción e impulsaron a la construcción de viviendas en la zona metropolitana de Guayaquil.

Total de retiros del 50% para viviendas en el 2018: **US \$920,52**

- **Atenciones Médicas Totales:**

Los clientes de Prevenir gozan de atenciones médicas a través de los proveedores de los distintos planes ambulatorios y de salud que ofrece Admunifondos como complemento a su plan de ahorro. Los honorarios que retiene la administradora de fondos por la recaudación fiduciaria de los ingresos que generan estos productos provienen de márgenes de beneficio previamente acordados con los proveedores. Por ende, no representan un costo adicional que se cobra a los clientes. A pesar de los honorarios que percibe la fiduciaria, los beneficios adicionales (servicios médicos ambulatorios y seguros de salud y vida) que ofrece Prevenir tienen precios más bajos que comercializados por los proveedores a través de otros canales de distribución. Estos descuentos son un factor importante para lograr la fidelización de los clientes en el ahorro mensual.

Productos y Servicios

Servicios Ambulatorios:

Existe una gran demanda de servicios ambulatorios de salud incluyendo beneficios de consultas médicas gratuitas, gastos de accidente, descuentos en exámenes y farmacias y servicios funerarios. Admunifondos ha desarrollado estos productos como un complemento de bajo costo al plan Prevenir. El objetivo principal ha sido asegurar a personas que generalmente no tuvieran acceso a seguros de salud o que no pudieran pagar planes de salud completos.

Los servicios se han implementado por medio de varios centros médicos reconocidos con ubicaciones en todos los sectores de Guayaquil. Por no tener límites de edad para el ingreso, resultan muy convenientes para personas de la tercera edad, quienes no tienen acceso a consultas médicas privadas gratuitas. Además, no existe restricción de ingreso por enfermedades pre-existentes. Por lo tanto, las personas con enfermedades crónicas también pueden obtener los beneficios de consultas y descuentos importantes en exámenes y medicinas.

Planes de Salud y Enfermedades Graves

En el 2018, se ofrecieron los siguientes productos para incentivar el ahorro en clientes con diferentes niveles económicos y pertenecientes a múltiples nichos de mercado:

- Planes Ambulatorios con los Centros Medilink, Medikal y Control Salud.
- Red cerrada de atención de Plan Vital (Grupo Alcívar) Ambulatorio / Hospitalario al 100% y servicio de ambulancia Trauma 1.

- Medicina pre-pagada ASISKEN en Clínica Kennedy – Alborada con cobertura Ambulatorio / Hospitalario al 80% y límite de \$30.000.
- Seguro de Vida, Enfermedades Graves, Funeral y Desempleo de Seguros Mapfre-Atlas con cobertura hasta \$30.000.
- Servicio Ambulancia y Consultas de urgencia a domicilio a través de Médicos en Casa (MEC).
- Producto de Salud Hospitalario únicamente con límite de \$5.000 con el grupo hospitalario Kennedy.
- Seguros de Vida Pichincha con cobertura hasta \$60.000.

Prestadores de Salud

Gráfico 12: Distribución de Clientes que Contrataron Coberturas de Salud y/o Vida en el 2018



Gráfico 13: Cantidad de Clientes que Contrataron Coberturas de Salud y/o Vida en el 2018

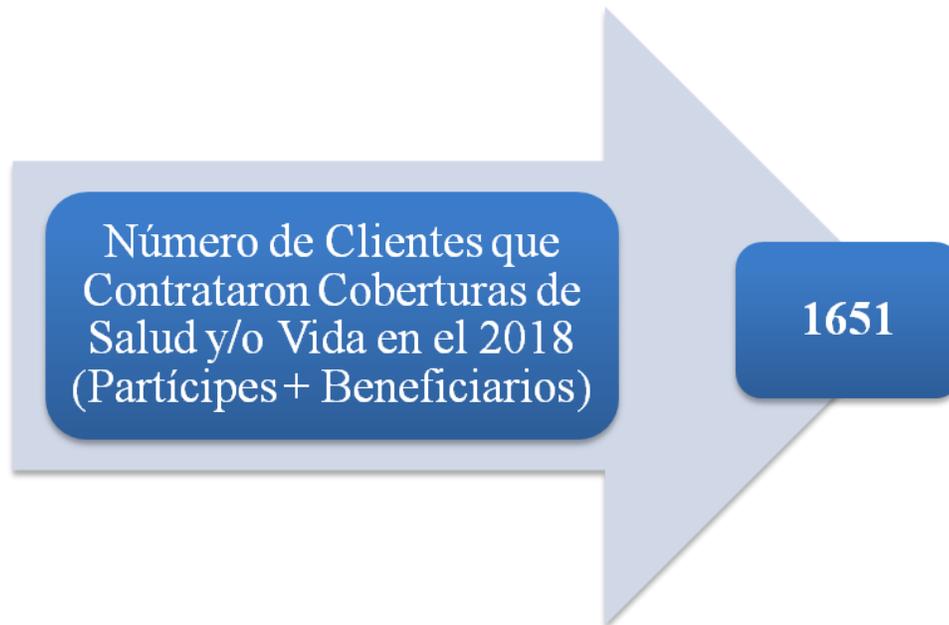


Tabla 8: Distribución Mensual de Clientes que Contrataron Coberturas de Salud y/o Vida en el 2018

Año 2018	PRESTADOR DE SERVICIOS								Total Mensual de Clientes que Contrataron Beneficios Adicionales
	Atlas	Pichincha	Plan Vital	Asisken	MEC	Control Salud	Medikal	Medilink	
Enero	10	20	3	8	59	0	44	7	151
Febrero	25	12	8	23	52	0	32	6	158
Marzo	23	24	2	24	98	0	80	7	258
Abril	17	31	1	11	70	0	53	9	192
Mayo	10	26	1	8	71	4	51	12	183
Junio	16	20	1	29	87	0	38	34	225
Julio	24	31	10	16	55	0	28	24	188
Agosto	20	42	1	16	122	0	70	39	310
Septiembre	10	22	1	21	95	0	58	27	234
Octubre	16	38	2	18	120	0	64	44	302
Noviembre	32	32	5	3	112	0	78	19	281
Diciembre	20	25	4	30	98	0	70	19	266
Total Anual por Prestador	223	323	39	207	1039	4	666	247	

Informe de las Coberturas de Asistencia Médica y Seguros de Vida

A continuación, las tablas 9, 10, 11, 12, 13 y 14 muestran los resúmenes de las coberturas prestadas por los proveedores de salud y seguros de vida a los clientes de Admunifondos en el 2018.

Tabla 9: Resumen de Siniestralidad de Asisken en el 2018

TIPO DE ATENCIÓN	TIPO LIQUIDACION	BENEFICIARIOS	ATENCIONES	VALOR CUBIERTO
HOSPITALIZACIONES	CRÉDITO	27	34	\$ 108.679,94
	REEMBOLSO	4	4	\$ 15.167,44
	SUBTOTALES	31	38	\$ 123.847,38

TIPO DE ATENCIÓN	TIPO LIQUIDACION	BENEFICIARIOS	ATENCIONES	VALOR CUBIERTO
AMBULATORIO	CRÉDITO	174	1659	\$ 76.807,41
	REEMBOLSO	123	486	\$ 29.427,06
	SUBTOTALES	297	2145	\$ 106.234,47

TIPO DE ATENCIÓN	TIPO LIQUIDACION	BENEFICIARIOS	ATENCIONES	VALOR CUBIERTO
HOSPITAL DEL DÍA	CRÉDITO	4	4	\$ 3.764,03
	SUBTOTALES	4	4	\$ 3.764,03

		BENEFICIARIOS	ATENCIONES	VALOR CUBIERTO
TOTALES		332	2187	\$ 233.845,88

Tabla 10: Resumen de Siniestralidad de Médicos en Casa (MEC) en el 2018

Tipo de Servicio	Atenciones	Utilización (%)
Consultas Médicas	450	81,37%
Urgencias	56	10,13%
Emergencias	3	0,54%
Atención de Enfermerías	11	1,99%
Traslados	13	2,35%
Consultas Telefónicas	20	3,62%
Total	553	100,00%

Tabla 11: Resumen de Siniestralidad de Medilink en el 2018

Tipo de Servicio	Atenciones	Utilización (%)
Consultas Básicas	94	6,05%
Consultas Especialidades	117	7,53%
Ecografías	79	5,09%
Rayos X	98	6,31%
Laboratorio Clínico	907	58,40%
Laboratorio Patológico	14	0,90%
Terapia Física	147	9,47%
Procedimiento Interno	49	3,16%
Procedimiento Externo	21	1,35%
Otras Imágenes	16	1,03%
Servicio Interno	11	0,71%
Total General	1553	100,00%

Tabla 12: Resumen de Siniestralidad de Plan Vital en el 2018

Tipo de Servicio	Atenciones	Utilización (%)
Hospitalizaciones	104	4,15%
Consultas Médicas	2.390	95,33%
Maternidades	13	0,52%
Total General	2.507	100,00%

Tabla 13: Resumen de Siniestralidad de Mapfre Atlas en el 2018

Tipo de Servicio	No. Casos	Indemnización
Accidentes Personales	3	\$ 1.047,50
Vida y Desempleo	39	\$ 36.289,73
Total General	42	\$ 37.337,23

Tabla 14: Resumen de Siniestralidad Total en el 2018

Cientes que Recibieron Atenciones Médicas	
Asisken	2.187
MEC	553
Plan Vital	2.507
Medilink	1.553
Total	6.800
Cientes que Recibieron Indemnizaciones	
Mapfre Atlas	42
Total	42

V. Titularización Hipotecaria VOLARE:

El total de la cartera al 31 de diciembre del 2018 es US\$408.773,92, correspondiendo US\$335.599,27 a capital y US\$73.174,65 a intereses. El Fondo de Contingencia y Resultados Acumulados suman US\$252.130,26. Al cierre de diciembre, la cartera vencida incluyendo intereses se situó en US\$19.856,83 que representa el 4,86 % de la cartera total incluyendo intereses.

La Calificación de Riesgos se mantiene en AAA.

VI. Hechos Extraordinarios

No se presentaron hechos extraordinarios.

VII. Destino de Utilidades

Previo cumplimiento de la normatividad societaria y fiscal, la Gerencia General sugiere invertir los recursos en el desarrollo de nuevos canales de distribución para captar un mayor número de partícipes y afiliados a los productos masivos de salud que generan el mayor impacto social.

VIII. Recomendaciones

- Seguir invirtiendo los excedentes de flujo de caja en el desarrollo de canales de distribución.
- Ampliar la venta del Plan Prevenir a otros sectores del mercado ya que es un medio beneficioso de ahorro programado, especialmente para los afiliados en relación de dependencia.
- La Municipalidad podría coadyuvar en la difusión publicitaria del Fondo Prevenir para captar nuevos partícipes.
- Visitar empresas para promover los productos de Prevenir.
- Difundir el Plan Prevenir al Gran Guayaquil (Daule, Samborondón y Durán)
- Concientizar al personal de las entidades municipales respecto a los beneficios de afiliarse al Plan Prevenir.
- Incentivar las ventas de los productos de salud, vida y ahorro a través de nuevos estímulos financieros para los asesores comerciales.
- Crear un fondo de inversión de un año para ofrecer a los clientes una alternativa de ahorro a corto plazo.
- Buscar y afianzar alianzas estratégicas con nuevos proveedores de salud.

Atentamente,



Carlos E. Vélez
GERENTE GENERAL