ADMUNIFONDOS, S.A.

INFORME DE GERENCIA 2008

Perspectiva General

En el año 2008 se consolidó la operación de Admunifondos, completandose la segunda Titularización y cerrando el primer año completo de operación del Fondo Prevenir. Fue un año de gran crecimiento y aumento de responsabilidades en todas las areas. Se han sentado las bases para un desarrollo auto-sustentable del negocio, marcando hitos en el mercado con innovacion de productos nuevos. Por primera vez se ha puesto al alcance de todos los segmentos socio-economicos planes privados con alta calidad de servicio y precios economicos. Esto se ha logrado usando las técnicas de negociacion por volumen y eficiencia administrativa con alta tecnologia.

El año 2009 será un desafio importante. En el marco de una recession aguda, inestabilidad de mercados financieros mundiales, incertidumbre politica y reduccion de la inversión, Admunifondos debe convencer a sus clientes de la importancia de ahorro programado y programas de servicios médicos que protegan el patrimonio de la familia en un evento grave. Las politicas de la empresa estan dirigidos a ofrecer el servicio de mayor calidad posible, con competencia entre proveedores para beneficio del cliente.

Fondo Prevenir

De acuerdo a lo resuelto por la Junta General, ADMUNIFONDOS S.A. constituyó el Fondo PREVENIR, el cual inició sus operaciones el 25 de junio de 2007, mediante Resolución No. 07.G.IMV.0004112, la Superintendencia de Compañías aprueba el Reglamento Interno y el Contrato de Incorporación y su respectiva inscripción en el Registro de Mercado de Valores.

Estadisticas e Indices:

a. Patrimonio

Al 31 de diciembre, el Fondo Prevenir tiene un patrimonio acumulado de US$ 2,150,000. Los indices de gestion tienen una tendencia positiva.

2008	Valor Fondo Acumulado US$
Enero	816,860
Febrero	934,841
Marzo	1,007,765
Abril	1,114,540
Mayo	1,207,141
Junio	1,339,254
Julio	1,459,811
Agosto	1,588,774
Septiembre	1,703,808
Octubre	1,819,504
Noviembre	1,950,502
Diciembre	2,150,420

Indice de Crecimiento: 163%

b. Rendimiento

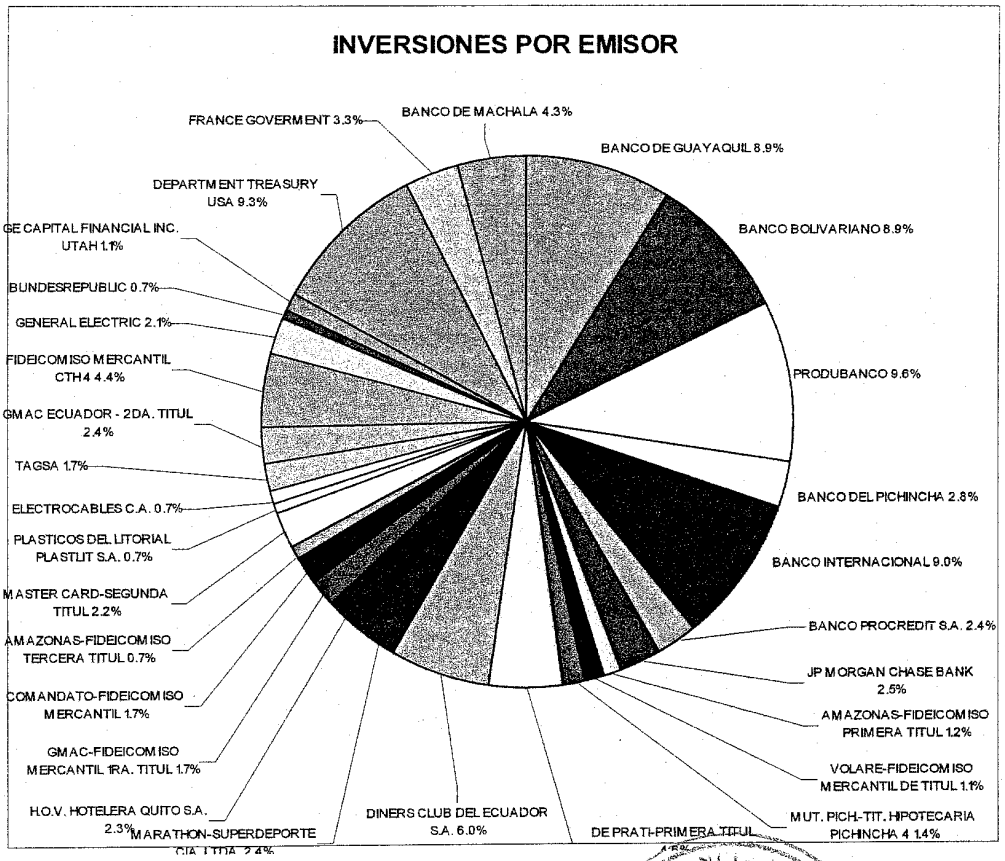
El fondo obtuvo una rentabilidad neta anualizada de aproximadamente 5.12% para los clientes, despues de descontar el 1% de comision para Admunifondos.

Aun así, 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.

2008	RENDIMIENTO DEL PERIODO
ENERO	6.16%
FEBRERO	6.15%
MARZO	6.14%
ABRIL	6.09%
MAYO	6.21%
JUNIO	4.50%
JULIO	5.85%
AGOSTO	5.62%
SEPTIEMBRE	3.81%
OCTUBRE	1.21%
NOVIEMBRE	4.60%
DICIEMBRE	5.08%
PROMEDIO	**5.12%**

c. Inversiones:

El rendimiento tiene una tendencia a la baja por decisiones del Comité de Inversiones que ha decidido buscar las inversiones mas seguras en tiempos de crisis financiera mundial. Se está prefiriendo depositos en bancos mínimo calificación AA y reduciendo la exposicion a certeras de crédito. Ademas, el Consejo Nacional de Valores ha reducido a 20% el porcentaje del Fondo que puede ser invertido en el extranjero, reduciendo así la flexibilidad que debe tener la Administradora para lograr una dispersion de riesgo.



SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS
30 MAR 2009
MARCOS CALDERON
GUAYAQUIL

d. Recaudación:

El nivel de recaudacion mensual ha crecido continuamente en el 2008, aunque se siente una reduccion del ritmo de crecimiento al final del año y una ligera reduccion de la persistencia de aporte por insuficiencia de fondos en las cuentas bancarias. Aun así, la persistencia es alta comparado con otras empresas de servicio con recaudacion mensual, gracias al atractivo de planes de salud economicos y otros beneficios que ofrece Prevenir.

2008	**Recaudaciòn**
Enero	136,199
Febrero	137,683
Marzo	145,724
Abril	161,698
Mayo	167,338
Junio	182,803
Julio	193,643
Agosto	210,543
Septiembre	217,434
Octubre	231,091
Noviembre	230,496
Diciembre	250,071
TOTAL	**2,264,722.82**

Indice de Crecimiento: 83%

e. 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:

2008	Manejo Cuentas Individuales US$	Honorarios Recaudación Salud y Seguros US$
Enero	4,061	4,325
Febrero	4,283	4,730
Marzo	4,481	5,259
Abril	4,704	6,285
Mayo	5,075	6,660
Junio	5,343	7,792
Julio	5,817	8,923
Agosto	6,129	10,242
Septiembre	6,473	11,115
Octubre	6,725	16,961
Noviembre	6,915	17,719
Diciembre	7,167	20,508

Indice de Crecimiento: 372%

Adicionalmente, existen ingresos por comision de 1% anualizado por administracion del Fondo, con cargo al Fondo general.

f. Evolucion de Ventas

Se requiere una fuerza de ventas efectiva para afiliar a los clientes potenciales y mantener la persistencia de aportes. Existen obstaculos al manejo eficiente de una fuerza de ventas por las nuevas limitaciones legales, habiendose eliminado la tercerizacion y la contratacion por horas. Para evitar incurrir en contingentes y equilibrar los ingresos por honorarios con los costos de venta, Admunifondos ha preferido realizar contratos de gestion comercial con personas naturales que impulsen la afiliacion a Prevenir, aún con la reduccion de efectividad y alta rotación que eso significa.

En el siguiente cuadro se puede ver la evolcion de ventas mensuales de aportaciones a Prevenir.

MES	
ENERO	$8,785
FEBRERO	$11,140
MARZO	$9,579
ABRIL	$15,171
MAYO	$15,944
JUNIO	$15,779
JULIO	$16,013
AGOSTO	$17,235
SEPTIEMBRE	$15,727
OCTUBRE	$12,883
NOVIEMBRE	$10,180
DICIEMBRE	$11,874

- La tendencia global del año fue positiva, a pesar de los cambios de estructura hacia una fuerza principalmente de comisionistas.
- A partir de Septiembre se siente un freno por la epoca politica y baja de interes de los clientes, cuya tendencia se logró revertir con esfuerzo en diciembre por los ajustes en margenes y precios de productos y aumento de reclutamiento de nuevos asesores.
- En el mes de Septiembre tambien impactó la situacion de Seguros Rocafuerte, cuyos beneficios eran un atractivo complemento para el producto. Posteriormente se logró una recuperacion con las alternativas de Seguros Atlas y Ecuatoriano Suiza.
- Se ha logrado retener buenos vendedores a través de programas de capacitacion, fidelidad, persistencia y concursos, todos enfocados a reducir la perdida de clientes y aumentar el margen operativo de Admunifondos.

f. Planes de Salud y otros Beneficios

Los beneficios asociados a Prevenir, ofrecidos por Plan Vital (Grupo Alcivar), Ecuasanitas, Seguros Atlas y Seguros Ecuatoriano-Suiza, han crecido significativamente, con aproximadamente 7000 personas cubiertas al cierre del 2008.

	CONSULTAS MEDICAS	EXAMENES	RECETAS	HOSPITALIZACIONES Y PROCEDIMIENTOS	TOTAL
ENERO	742	275	669	270	1,956
FEB	906	308	836	307	2,357
MAR	1,063	386	917	333	2,699
ABRIL	1,369	333	870	401	2,973
MAYO	871	362	796	425	2,454
JUNIO	1,121	430	913	440	2,904
JULIO	1,122	532	935	493	3,082
AGO	1,291	601	1,078	556	3,526
SEPT	1,272	622	1,043	590	3,527
OCT	1,426	632	1,197	600	3,855
NOV	1,426	632	1,197	680	3,935
DIC	1,242	595	1,092	712	3,958
TOTAL	**13,851**	**5,708**	**11,543**	**5,807**	**37,226**

Esto arroja un indice de 5.3 atenciones por persona afiliada / año.

Al final del 2008, se ofrecen los siguientes productos, para diferentes niveles economicos y nichos de mercado:

- Plan Único de Salud, diseñado por Admunifondos, con cobertura $20,000 al 100%. Red cerrada de atención de Plan Vital (Grupo Alcivar) y Ecuasanitas, S.A.
- Medicina pre-pagada en Clinica Kennedy – Alborada con cobertura $10,000 al 80%.
- Seguro de Vida y Enfermedades Graves de Seguros Atlas, con cobertura hasta $30,000, y acceso a servicios médicos ambulatorios.
- Seguro de Vida y Enfermedades Terminales de Seguros Ecuatoriano-Suiza, con cobertura hasta $30,000, y acceso a servicios Dentales.

Situación Financiera

En el Balance y Estado de Resultados del 2008. 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 variacion de ventas crea un aumento o disminucion 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 el patrimonio del fondo. El efecto acumulado de los ingresos por administración de un fondo creciente resultarán en un retorno positivo para la accionista después de tres años de operación del Fondo Prevenir, tal como se planificó.

Deficit Operacional Trimestral 2008			
1er	2do	3er	4to
$ - 75,508	$ - 94,207	$ - 63,653	$ - 24,949

El indice 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). Al cierre del 2007, el ingreso por afiliado fue aproximadamente $1.67, mientras que al cierre de 20088 supera $4.00.

2008	Honorarios Recurrentes Prevenir	Ingresos totales por persona
Enero	8,385	$2.05
Febrero	9,013	$2.08
Marzo	9,739	$2.15
Abril	12,406	$2.55
Mayo	12,722	$2.43
Junio	14,227	$2.56
Julio	15,931	$2.72
Agosto	17,667	$2.89
Septiembre	18,995	$2.97
Octubre	25,190	$3.87
Noviembre	26,224	$4.03
Diciembre	29,393	$4.37

Indice de Crecimiento: 113%

REGISTROS
30 MAR 2009
MARCOS CALDERON
GUAYAQUIL

Titularizacion Hipotecaria

En el año 2008, Admunifondos ha continuado con la administracion exitosa de los dos Fideicomisos de Titularizacion creados en los años anteriores, por lo cual ha percibido comisiones de manejo y cobranza.

Titularizacion Volare: se terminó de colocar en enero de 2008.

VALOR NOMINAL	SERIE	VALOR	COMPRADOR	SALDO INSOLUTO
$ 150.000	A	1 – 3	IESS	$ 124,194.32
$ 350.000	B	1 – 7	IESS	$ 313,712.48
$ 250.000	B	8 – 12	CORPEI	$ 224,080.25
$ 450.000	C	1 – 9	IESS	$ 426,386.12
$ 50.000	A	4	BVG	$ 41,398.10
$ 50.000	B	13	IESS	$ 44,816.05
$ 700.000	C	10 – 23	IESS	$ 663,267.30
$ 50.000	A	5	IESS	$ 41,398.10
$ 450.000	B	14 – 22	IESS	$ 403,344.60
$ 50.000	C	24	IESS	$47,376.23
$ 30.000	A	6	FONDO PREVENIR	$24,838.87
$ 350.000	A	7 – 13	CFN	$289,786.70

A finales de Diciembre el saldo insoluto de total fue $2,644,599 y la Cartera Vencida fue de US$ 24.516. El fideicomiso cuenta con un saldo en caja de $351,828, que representa un excedente que cubre 3.29 veces el valor trimestral a pagar a los inversionistas.

Titularizacion VIG-1

El total de los titulos fueron colocados en años anteriores al IESS y aproximadamente la mitad del capital invertido ya ha sido devengado.
El total de la Cartera por cobrar al 31 de Diciembre se situó en US$ 489.868,07. Se cobró en total US$ 15.924.98, correspondiendo US$9.878,84 de capital y US$ 6.046,14 de intereses. Al 31 de Diciembre, el saldo de Cartera Vencida por Cobrar es de US$ 19.228.79.

El saldo en caja que mantiene el Fideicomiso VIG1 al cierre del mes de Diciembre era de US$ 148,107.44 y cubre hasta 9.06 veces el valor mensual a ser pagado a los inversionistas tenedores de los títulos VTC-VIG1.

30 MAR 2009

Hechos Extraordinarios

Durante el ejercicio 2008 no se han producido hechos extraordinarios en el ámbito administrativo, laboral, ni legal.

Destino de Utilidades

No aplica

Mercado de Valores

- Existe un panorama muy dificil para la titularizacion hipotecaria, por la restriccion de financiamiento por parte de las constructoras y la dificultad de colocacion de titulos de largo plazo.

- Debido a la crisis de crédito mundial, se espera inestabilidad y que los rendimientos en papeles garantizados aumente en el mercado local e internacional. Esto puede afectar negativamente el valor de las inversiones ya realizadas. El Comité de Inversiones de Admunifondos ha adoptado una postura muy conservadora ante nuevas inversiones, prefiriendo depositos bancarios con la mas alta calificacion y bonos gubernamentales por el 20% que se permite invertir en el extranjero.

Recomendaciones

- Se debe buscar alianzas comerciales con incentivos por ventas, para poder cumplir las ventas presupuestadas para Prevenir.
- 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, por lo cual 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.
- Se debe buscar una flexibilización de las condiciones del convenio con el IESS, en coherencia con los cambios que han ocurrido en la política de inversión del IESS y sus planes de créditos hipotecarios directos de hasta 20 años y por valores mas altos.

REGISTROS MAR 2009 GUAYAQUIL

- Admunifondos debe buscar otros negocios que no impliquen riesgo, como Encargos Fiduciarios y Fideicomisos de Administracion simple. Estos pueden producir margenes interesantes. Hasta la fecha, se ha diseñado con dos centros médicos, la Tarjeta de Servicios TENGO, en la cual Admunifondos tiene el encargo fiduciario de recaudacion.

Luis Martínez Moure
Gerente General

6 de marzo 2009