

Guayaquil, 31 de Mayo del 2010

Señores

INVERSIONISTAS

TITULARES DE LOS VALORES EMITIDOS POR EL

FIDEICOMISO SEGUNDA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS – FADESA

Ciudad.-

De mis consideraciones:

Con el propósito de dar cumplimiento a lo estipulado en el numeral 8.3.1.) de la Cláusula Octava del Contrato de constitución del FIDEICOMISO MERCANTIL "SEGUNDA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS-FADESA", relacionado con la información y rendición de cuentas por parte de Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A., en calidad de Fiduciaria y Agente de Manejo del fideicomiso antes mencionado, adjunto a la presente se servirá encontrar la información del fideicomiso mercantil antes referido, respecto del semestre inmediato anterior, cuyos aspectos más relevantes son los siguientes:

- 1) Detalle del derecho de cobro, de los flujos, del saldo de los pasivos con inversionistas y del saldo de los pasivos distintos de los inversionistas;
- 2) Descripción de la situación de los mecanismos de garantía.

La presente rendición de cuentas se entenderá aprobada en su integridad, si dentro del término de 15 días contado a partir de la fecha de recepción de la presente comunicación, no se formularen objeciones o se soliciten aclaraciones a la presente rendición de cuentas, mediante comunicación dirigida a mi representada en tal sentido.

Agradeciendo de antemano por la atención que brinde a la presente.

Atentamente,

p. BOLIVARIANO, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS AFFB S.A.


SR. XAVIER EMILIO SANTOS LAYEDRA
GERENTE GENERAL

c.c.: Intendencia de Mercado de Valores de Guayaquil
Bolsa de Valores de Guayaquil y Bolsa de Valores de Quito
Pacific Credit Ratings S.A. Calificadora de Riesgos
File

**FIDEICOMISO MERCANTIL SEGUNDA
TITULARIZACIÓN DE FLUJOS – FADESA**

**INFORME A LOS INVERSIONISTAS No.1
SEMESTRE NOVIEMBRE/2009 – ABRIL/2010**

1. Estados Financieros cortados al 30 de abril de 2010

Constan en el Anexo A.

2. Detalle de las colocaciones de títulos realizadas en el último período semestral:

Fecha valor	Serie	Cantidad títulos	Desde	Hasta	Valor nominal unitario	Valor Nominal total	Liquidación Bolsa #	Precio	Intereses trans.	Comisión Bolsa	Comisión Casa	Total vendedor
Nov/05/2009	A	20	A-0001	A-0020	100,000.00	2,000,000.00	166268	100%	0.00	1,800.00	3,000.00	1,995,200.00
Nov/06/2009	B	1	B-0001		170,000.00	170,000.00	166276	100%	37.78	153.00	255.00	169,629.78
Nov/06/2009	C	10	C-0001	C-0010	50,000.00	500,000.00	166281	100%	121.53	450.00	750.00	498,921.53
Nov/06/2009	C	5	C-0011	C-0015	100,000.00	500,000.00	166282	100%	121.53	450.00	750.00	498,921.53
Nov/09/2009	C	1	C-0016		1,000,000.00	1,000,000.00	166312	100%	972.22	900.00	1,500.00	998,572.22
Nov/09/2009	C	1	C-0017		40,000.00	40,000.00	166314	100%	38.89	36.00	60.00	39,942.89
Nov/12/2009	C	3	C-0018	C-0020	100,000.00	300,000.00	166326	100%	510.42	270.00	450.00	299,790.42
Nov/11/2009	C	10	C-0021	C-0030	50,000.00	500,000.00	166340	100%	729.17	450.00	750.00	499,529.17
Nov/11/2009	A	1	A-0021		10,000.00	10,000.00	166344	100%	12.92	9.00	20.00	9,983.92
Nov/11/2009	A	1	A-0022		10,000.00	10,000.00	166343	100%	12.92	9.00	20.00	9,983.92
Nov/11/2009	A	1	A-0023		50,000.00	50,000.00	166348	100%	64.58	45.00	75.00	49,944.58
Nov/11/2009	C	2	C-0031	C-0032	50,000.00	100,000.00	166360	100%	145.83	90.00	150.00	99,905.83
Nov/11/2009	B	2	B-0002	B-0003	50,000.00	100,000.00	166359	100%	133.33	90.00	150.00	99,893.33
Nov/16/2009	A	1	A-0024		720,000.00	720,000.00	166421	100%	1,705.00	648.00	1,080.00	719,977.00
Nov/16/2009	A	1	A-0025		210,000.00	210,000.00	166430	100%	497.29	189.00	315.00	209,993.29
Nov/16/2009	B	1	B-0004		4,230,000.00	4,230,000.00	166431	100%	10,340.00	3,807.00	6,345.00	4,230,188.00
Nov/16/2009	C	1	C-0033		1,560,000.00	1,560,000.00	166432	100%	4,170.83	1,404.00	2,340.00	1,560,426.83
		62.00				12,000,000.00			19,614.24	10,800.00	18,010.00	11,990,804.24

3. Detalle de los pagos realizados a los inversionistas:

Consta en el Anexo B.

4. Detalle de los inversionistas y su participación al 30 de abril de 2010:

Cliente inversionista	Datos	Serie			Total general
		A	B	C	
CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL	Valor Nominal total	50,000.00			50,000.00
	Capital por amortizar	45,000.00			45,000.00
	% DE PARTICIPACIÓN	0.42%	0.00%	0.00%	0.42%
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL	Valor Nominal total	720,000.00			720,000.00
	Capital por amortizar	648,000.00			648,000.00
	% DE PARTICIPACIÓN	6.00%	0.00%	0.00%	6.00%
FIDEICOMISO FONDO AMBIENTAL PARA LA PROTECCIÓN DE CUENCAS Y AGUAS FONAG	Valor Nominal total			40,000.00	40,000.00
	Capital por amortizar			39,000.00	39,000.00
	% DE PARTICIPACIÓN	0.00%	0.00%	0.33%	0.33%
FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIÓN ESTRATÉGICO	Valor Nominal total			600,000.00	600,000.00
	Capital por amortizar			585,000.00	585,000.00
	% DE PARTICIPACIÓN	0.00%	0.00%	5.00%	5.00%
FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIÓN MILENIO	Valor Nominal total	2,020,000.00			2,020,000.00
	Capital por amortizar	1,818,000.00			1,818,000.00
	% DE PARTICIPACIÓN	16.83%	0.00%	0.00%	16.83%
FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIÓN PREVENIR	Valor Nominal total		170,000.00		170,000.00
	Capital por amortizar		155,833.33		155,833.33
	% DE PARTICIPACIÓN	0.00%	1.42%	0.00%	1.42%
FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIÓN RENTA PLUS	Valor Nominal total			150,000.00	150,000.00
	Capital por amortizar			146,250.00	146,250.00
	% DE PARTICIPACIÓN	0.00%	0.00%	1.25%	1.25%
FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIONES CESANTIA	Valor Nominal total			750,000.00	750,000.00
	Capital por amortizar			731,250.00	731,250.00
	% DE PARTICIPACIÓN	0.00%	0.00%	6.25%	6.25%
FONDO COMPLEMENTARIO PREVISIONAL CERRADO DE JUBILACIÓN PATRONAL ESPECIAL DE LOS FUNCIONARIOS Y TRABAJADORES DE LA EMPRESA ELÉCTRICA QUITO S.A.	Valor Nominal total		100,000.00	100,000.00	200,000.00
	Capital por amortizar		91,666.67	97,500.00	189,166.67
	% DE PARTICIPACIÓN	0.00%	0.83%	0.83%	1.67%
FONDO DE CESANTIA DEL MAGISTERIO ECUATORIANO	Valor Nominal total			300,000.00	300,000.00
	Capital por amortizar			292,500.00	292,500.00
	% DE PARTICIPACIÓN	0.00%	0.00%	2.50%	2.50%
INSTITUTO ECUATORIANO DE SEGURIDAD SOCIAL	Valor Nominal total	210,000.00	4,230,000.00	1,560,000.00	6,000,000.00
	Capital por amortizar	189,000.00	3,877,500.01	1,521,000.00	5,587,500.01
	% DE PARTICIPACIÓN	1.75%	35.25%	13.00%	50.00%
SERVICIO DE CESANTIA DE LA POLICIA NACIONAL	Valor Nominal total			1,000,000.00	1,000,000.00
	Capital por amortizar			975,000.00	975,000.00
	% DE PARTICIPACIÓN	0.00%	0.00%	8.33%	8.33%
Total Valor Nominal total		3,000,000.00	4,500,000.00	4,500,000.00	12,000,000.00
Total Capital por amortizar		2,700,000.00	4,125,000.02	4,387,500.00	11,212,500.02
Total % DE PARTICIPACIÓN		25.00%	37.50%	37.50%	100.00%

5. Detalle de los Derechos de Cobro que han ingresado al Fideicomiso hasta el 30 de abril de 2010:

QUINCENA EMISIÓN FACTURA	TOTAL DERECHOS DE COBRO TRANSFERIDOS
< 14-Aug	3,415,364.03
15-Aug a 31-Aug	898,059.24
01-Sep a 15-Sep	745,929.93
16-Sep a 30-Sep	723,867.21
01-Oct a 15-Oct	749,248.82
16-Oct a 31-Oct	713,081.37
01-Nov a 15-Nov	559,300.98
16-Nov a 30-Nov	754,821.23
01-Dic a 15-Dic	1,094,962.47
16-Dic a 31-Dic	465,117.61
01-Ene a 15-Ene /2010	547,475.37
16-Ene a 31-Ene /2010	670,313.92
01-Feb a 15-Feb /2010	655,505.58
16-Feb a 28-Feb /2010	481,343.72
01-Mar a 15-Mar /2010	818,747.17
16-Mar a 31-Mar /2010	752,247.97
01-Abr a 15-Abr /2010	711,948.29
16-Abr a 30-Abr /2010	1,209,297.81
Total general	15,966,632.72

6. Detalle mensual de los flujos que han ingresado al Fideicomiso:

MES (M-AAAA)	FLUJO TRANSFERIDO POR AGENTE DE RECAUDO
8-2009	262,784.05
9-2009	1,388,038.93
10-2009	1,029,048.35
11-2009	954,305.03
12-2009	2,364,748.93
1-2010	1,099,065.10
2-2010	1,532,442.13
3-2010	1,177,050.67
4-2010	1,533,995.27
Total	11,341,478.46

7. Saldos de los pasivos distintos de los inversionistas al 30 de abril de 2010:

Constan en el Anexo C.

8. Estado de las garantías:

- **Fondo de Reserva:** El Fondo de Reserva se mantiene bajo la forma de una Garantía Bancaria, la misma que está vigente y tiene las siguientes características:

NÚMERO:	GRB00009004913
EMISOR:	BANCO BOLIVARIANO C.A.
FECHA EMISIÓN:	Aug/31/2009
VALOR:	258,520.00
OBJETO:	Garantizar la entrega de recursos dinerarios libres y disponibles, en cualquier momento durante su vigencia por parte de Fábrica de Envases S.A. Fadesa a favor del Fideicomiso "Segunda Titularización de Flujos - Fadesa" hasta por el monto de la garantía bancaria, que serán utilizados por el fideicomiso cuando enfrente eventuales insuficiencias en la recaudación y recepción de los flujos materia de la titularización, para distribuirlos en beneficio de los inversionistas.
BENEFICIARIO:	FIDEICOMISO SEGUNDA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS - FADESA
VENCIMIENTO:	Sep/02/2010

- **Exceso de Flujos de Fondos:** El exceso de flujos de fondos mensual, que consiste en los flujos recibidos por el fideicomiso menos las deducciones según el orden de prelación, ha tenido el siguiente comportamiento:

Mes	Excedentes de flujos de fondos
August/2009	262,769.05
September/2009	1,399,719.93
October/2009	1,027,125.15
November/2009	649,670.60
December/2009	1,714,072.14
January/2010	1,075,739.65
February/2010	1,150,583.73
March/2010	593,767.25
April/2010	1,480,848.04

9. Saldo de la cuenta corriente del Fideicomiso al 30 de abril de 2010:

Consta en el Anexo D.

10. Hechos Relevantes:

Con fecha 22 de Febrero del 2010 se reunió la Primera Asamblea Ordinaria de Inversionistas del Fideicomiso Mercantil "Segunda Titularización de Flujos-Fadesa", con el propósito de tratar los siguientes puntos del Orden del Día:

1. La designación de tres miembros para que integren el COMITÉ DE VIGILANCIA; y,
2. La asignación de funciones de Presidente, Vicepresidente y Secretario del COMITÉ DE VIGILANCIA a los miembros integrantes de dicho Comité de Vigilancia.

En la mencionada Asamblea de Inversionistas (Ver Anexo E-1), por unanimidad de votos, se resolvió lo siguiente:

- Designar a los siguientes miembros para que integren el Comité de Vigilancia del Fideicomiso Mercantil “Segunda Titularización de Flujos-Fadesa”:
 - 1) El Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social;
 - 2) La Corporación Financiera Nacional; y,
 - 3) La Ing. Blanca Vallejo Negrete.

- Asignar las funciones de Presidente, Vicepresidente y Secretario del Comité de Vigilancia del Fideicomiso Mercantil “Segunda Titularización de Flujos-Fadesa” a los miembros integrantes de dicho comité, conforme consta a continuación:
 - 1) La función de Presidente del Comité de Vigilancia se le asigna al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social;
 - 2) La función de Vicepresidente del Comité de Vigilancia se le asigna a la Corporación Financiera Nacional; y,
 - 3) La función de Secretario del Comité de Vigilancia se le asigna a la Ing. Blanca Vallejo Negrete.

Para este efecto, la compañía Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A., con fecha 12 de marzo del 2010, procedió a informar a la Intendencia de Mercado de Valores de Guayaquil, respecto de la nómina de los miembros que conforman el Comité de Vigilancia del FIDEICOMISO MERCANTIL “SEGUNDA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS-FADESA”, así como de la información de los miembros integrantes del referido Comité (Ver Anexo E-2).