

**FIDEICOMISO MERCANTIL PRIMERA TITULARIZACION DE FLUJOS QUIFATEX S.A.
 INFORME TRIMESTRAL DE RENDICIÓN DE CUENTAS DE LA FIDUCIARIA
 PERÍODO: enero - marzo de 2015**

Tipo de Fideicomiso:	Titularización de Flujos
Fecha de Constitución:	03 de diciembre de 2010
Originador o Constituyente:	QUIFATEX S.A.
Agente de Recaudo:	QUIFATEX S.A.
Beneficiario:	QUIFATEX S.A.
Fiduciaria o Agente de Manejo:	FIDEVAL S.A.
Agente Colocador:	Pichincha Casa de Valores PICAVAL S.A.
Estructurador Financiero:	Pichincha Casa de Valores PICAVAL S.A.
Calificadora de Riesgo:	Pacific Credit Rating S.A.
RUC del Fideicomiso:	1792230160001
Cta. Banco Pichincha:	3456567104
Cta. Banco Central del Ecuador:	1750038

ANTECEDENTES

El fideicomiso fue constituido de conformidad con las leyes de la República del Ecuador mediante escritura pública otorgada 03 de diciembre de 2010, ante el doctor Sebastián Valdivieso Cueva, Notario Vigésimo Cuarto del cantón Quito, compareciendo la compañía Quifatex S.A. en calidad de Constituyente u Originador; y, FONDOSPICHINCHA S.A., en calidad de Fiduciaria o Agente de Manejo.

Mediante escritura pública otorgada el 12 de abril de 2013 ante el Notario Tercero del Distrito Metropolitano de Quito, Doctor Roberto Salgado Salgado, inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 18 de noviembre de 2013, la compañía FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS se fusionó por absorción con la compañía ADMINISTRADORA DE FONDOS DEL PICHINCHA, FONDOSPICHINCHA S.A. habiéndose esta última disuelto y cancelado su inscripción en el Registro Mercantil del cantón Quito.

REFORMA

Con fecha 25 de mayo de 2011, ante el doctor Sebastián Valdivieso Cueva, Notario Vigésimo Cuarto del cantón Quito, se suscribió la reforma al contrato de fideicomiso, mediante la cual se modifican las cláusulas.- tercera: finalidad, denominación y designación de fiduciario; y séptima: Mecanismos de Garantía.

OBJETO

Al amparo de lo dispuesto en el Art. 111 de la Ley de Mercado de Valores, el fideicomiso tiene por objeto servir de medio para llevar a cabo un proceso de titularización, conforme a las siguientes características

1. Que el fideicomiso, entregue al originador los recursos netos pagados por los inversionistas como precio de los valores, que los destinará para: i) sustitución de pasivos; y, (ii) capital de trabajo
2. Que se paguen los pasivos a favor de los inversionistas con cargo a los flujos que genere la cobranza de los derechos de cobro.



Av. La Coruña N28-14 y Manuel Iturrey
 Edificio Torre Santa Fe • Torre Corporativa - PB
 +(593) 2 294 5300 • Quito - Ecuador
www.fideval.com




FIDEVAL
 FONDOS Y FIDEICOMISOS

CARACTERÍSTICAS DE LA TITULARIZACIÓN

Activos Titularizados: Es la totalidad del valor correspondiente a los Flujos Titularizados según la definición efectuada en el Contrato de Constitución.

Derecho de Cobro: Son los recursos que ingresarán al presente Fideicomiso Mercantil, provenientes de los Derechos de Cobro que se generarán en las ventas que realice Quifatex S.A. a sus clientes. La cobranza de los derechos de cobro generará los flujos que servirán para cubrir el capital y los intereses de los Valores colocados en la presente emisión; así como los mecanismos de garantía y otros gastos generados en la administración del fideicomiso.- Los derechos de cobro que generarán los flujos titularizados y que se aportan al fideicomiso corresponden al cinco 5.5% de las ventas totales del originador a sus clientes, mientras las dos series en que se divide esta titularización se encuentren vigentes; y, posteriormente, una vez amortizada la serie "A", los derechos de cobro se reducirán al 3.0% de las ventas totales del originador a sus clientes, hasta que se termine de amortizar la serie B.

Monto Total de la Emisión: Hasta quince millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD \$ 15'000.000,00)

Características de la Serie:

Serie	Plazo	Tasa de interés	Monto (US\$)
Serie A	1440 días	7.75%	7,500,000
Serie B	2520 días	8.25%	7,500,000
Total			15,000,000

Los pagos de capital y de interés de los valores se harán cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión.

La serie B será emitida por un monto de 7'500.000,00 a un plazo de 2.520 días, con una tasa de 8.25% anual. El capital de los títulos colocados será amortizado cada 90 días a partir de la fecha de emisión, bajo los siguientes porcentajes por trimestre:

- 2.0% del trimestre 9 al 12
- 3.5% del trimestre 13 al 16
- 5.0% del trimestre 17 al 20
- 6.5% del trimestre 21 al 24
- 8.0% del trimestre 25 al 28

En caso de que el vencimiento de un valor cayere en un día feriado, el pago se hará en el día hábil siguiente, sin que ello genere ningún tipo de interés adicional a favor de los inversionistas.

Forma de Cálculo de la Tasa de Interés: Para efectos del cálculo de los intereses a pagarse a los inversionistas se tomará el cálculo de intereses de los valores será en meses de treinta días y años de 360 días.

Tipo de oferta: Pública



Fechas de emisión: Será la fecha en la que el fideicomiso realice la primera emisión de valores, la cual será instruida por el originador. Se aclara que todas las series tendrán una misma fecha de emisión independientemente de la fecha de su colocación primaria.

Índice de Desviación: Es el indicador que cuantifica la variación de los flujos y que se encuentra determinado en el informe de estructuración financiera.

MECANISMOS DE GARANTÍA:

Los mecanismos de garantía deberán cubrir en 1.5 veces el índice de desviación.

Al inicio de esta Titularización, los mecanismos de Garantía de este proceso permitirían cubrir en promedio el índice de desviación en 5.7 veces, y en un promedio de cinco (5.0) veces el flujo mensual requerido por el Fideicomiso para cumplir con todos sus pasivos.

Garantía Bancaria: Garantía bancaria, incondicional, irrevocable y de cobro inmediato.

Con fecha 25 de noviembre 2014 FIDEVAL recibió la garantía bancaria número B136740.B emitida por el Banco Pichincha a nombre del fideicomiso por un monto de USD 463,377.83 y con vigencia hasta el 14 de noviembre de 2015.

Garantía Subsidiaria: El originador se constituye en garante subsidiario del fideicomiso para el pago de los pasivos con inversionistas.

CALIFICACIÓN DE RIESGO

Calificadora de Riesgos: PACIFIC CREDIT RATING.

Con fecha 27 de noviembre de 2014 el Comité de Calificación de PACIFIC CREDIT RATING emitió el "Informe de la Actualización de la Calificación de Riesgo", mediante la cual se ratifica a la Titularización de Flujos Quifatex con una calificación de "AAA" para la Clase "A" y "AAA-" para la Clase "B". Informe que fue recibido por la fiduciaria el 04 de diciembre de 2014.

Mediante comunicación AFFV-GSG-635 de fecha 16 de diciembre de 2014 fue entregada a la Superintendencia de Compañías y Bolsa de Valores de Quito un ejemplar del informe emitido por PACIFIC CREDIT RATING.

PATRIMONIO AUTÓNOMO

Estado y situación jurídica de los bienes fideicomitados

El Patrimonio Autónomo del Fideicomiso de Titularización de Flujos Quifatex, no ha sido objeto de medidas o providencias preventivas tales como retenciones y secuestros, ha sido utilizado exclusivamente para el cumplimiento del objeto del fideicomiso.

Patrimonio Autónomo Inicial

A la constitución del fideicomiso, se transfirió al patrimonio autónomo a título de fideicomiso mercantil el valor correspondiente al Fondos Rotativo que corresponde a recursos líquidos por un monto base de USD \$ 10.000,00, que el Originador transfirió al fideicomiso, para el pago de los pasivos con terceros distintos de los inversionistas.

Av. La Coruña N28-14 y Manuel Iturrey
Edificio Torre Santa Fe • Torre Corporativa - PB
+(593) 2 294 5300 • Quito - Ecuador
www.fideval.com



FIDEVAL
FONDOS Y FIDEICOMISOS

Patrimonio Actual

El patrimonio del fideicomiso al 31 de marzo de 2015 es el siguiente:

Concepto	Valor
Aporte inicial	10,000.00
Aporte derechos de cobro	4,208,855.54
Resultados 2011	(92,126.62)
Resultados 2012	(1,123,199.70)
Resultados 2013	(955,816.53)
Resultados 2014	(795,477.48)
Total de aportes:	1,252,235.21

INFORMACIÓN DE LA TITULARIZACIÓN

Autorizaciones para la Titularización

Mediante Resolución No. Q.IMV.2011.4344 de fecha 29 de septiembre de 2011 la Superintendencia de Compañías aprobó el proceso de titularización, hasta por un monto de USD \$ 15'000.000.00, y autorizó la oferta pública de los valores que se emitan, dentro del referido proceso de titularización.

Información de los Inversionistas

La Casa de Valores designada por el originador para la colocación de los valores del Fideicomiso fue PICAVAL S.A.

Con fecha 27 de octubre de 2011 se inició la colocación de valores, mismos que hasta la fecha del presente informe suman USD \$ 15'000,000.00, conforme el siguiente detalle:

FECHA VALOR	CIUDAD	INVERSIONISTA	IDENTIFICACIÓN	SERIE	LIQUIDACIÓN DE BOLSA	VALOR NOMINAL
27/10/2011	Guayaquil	BANCO PICHINCHA C.A	1790010937001	A	182415	2,000,000.00
27/10/2011	Guayaquil	ANDREA FERNANDA PAZMIÑO	1716089998	A	182416	20,000.00
27/10/2011	Guayaquil	BANCO DE LA PRODUCCION S.A. PRODUBANCO	1790368718001	A	182419	1,000,000.00
27/10/2011	Quito	BANCO DEL PACIFICO (PANAMA) S.A.	03433-121-51189	A	6650	1,500,000.00
27/10/2011	Quito	CITIBANK N.A. SUCURSAL ECUADOR	1790022395001	A	6655	1,400,000.00
11/11/2011	Guayaquil	FCPC EMCIS DE FFAA	1791700376001	A	182600	200,000.00
16/11/2011	Guayaquil	CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	0968535640001	A	182698	1,380,000.00
27/10/2011	Guayaquil	SERVICIO DE CESANTIA DE LA POLICIA NACIONAL	1768053820001	B	182431	1,000,000.00
01/11/2011	Guayaquil	FONDO ADMINISTRADO DE INVERSION RENTA PLUS	0992321524001	B	182506	200,000.00
01/11/2011	Guayaquil	FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIONES	0992115041001	B	182504	350,000.00
01/11/2011	Guayaquil	FONDO ADMINISTRADO DE INVERSION ESTRATEGICO	0992388013001	B	182505	950,000.00
05/12/2011	Guayaquil	FONDO ADMINISTRADO DE INVERSION CESANTIA	0992115041001	B	183133	1,000,000.00
07/12/2011	Guayaquil	FONDO ADMINISTRADO DE INVERSION CESANTIA	0992115041001	B	183160	1,000,000.00
15/12/2011	Guayaquil	FONDO ADMINISTRADO DE INVERSION CESANTIA	0992115041001	B	183326	200,000.00
28/12/2011	Guayaquil	INSTITUTO DE SEGURIDAD SOCIAL DE LA POLICIA	1768061090001	B	183689	2,800,000.00
TOTAL						15,000,000.00

Posterior a las colocaciones iniciales se presentaron los siguientes cambios producto de la venta de valores entre inversionistas en mercado secundario:

FECHA	CIUDAD	VENDE	COMPRA	LIQUIDACIÓN DE BOLSA	VALOR NOMINAL
30/11/2011	Guayaquil	INVERSIÓN ESTRATÉGICO	FONDO DE CESANTÍA	183,017.00	950,000.00
17/02/2012	Guayaquil	FONDO DE CESANTÍA	FONDO MÁXIMO	184,855.00	950,000.00
22/02/2013	Guayaquil	FONDO MÁXIMO	FONDO DE CESANTÍA	184,901.00	950,000.00



Con corte al 31 de marzo de 2015 el fideicomiso cuenta con el siguiente estado de la emisión:



Características de la Emisión

Producto:	FIDEICOMISO MERCANTIL PRIMERA TITULARIZACION DE FLUJOS QUIFATEX S.A. (TIT8)						
Nombre de la Emisión:	FIDEICOMISO PRIMERA TITULARIZACION FLUJOS QUIFATEX (TFQ)						
Monto Total de la Emisión:	15,000,000.00	Tipo de Títulos:		De Contenido Crediticio			
Moneda de la Emisión:	DOLARES	Condición Física:		Desmaterializados			
Fecha de Emisión:	27-10-2011	Fecha Máxima de Colocación:		29-06-2012			
Nombre de la Clase:	CLASE UNICA	Tipo de Títulos:		De Contenido Crediticio			
Monto Total de la Oferta:	7,500,000.00	Condición Física:		Desmaterializados			
Descripción de la Clase:					Modalidad de Expedición: A la Orden		
Serie	Plazo	Tasa de Interés	Inversión Mínima	Valor Nominal Título	Cantidad Títulos	Monto Total Oferta	
SERIE A	1440 Días	7.75 % Nom	1,000.00	1,000.00	7,500.00	7,500,000.00	
Totales:					7,500.00	7,500,000.00	
Nombre de la Clase:	CLASE UNICA B	Tipo de Títulos:		De Contenido Crediticio			
Monto Total de la Oferta:	7,500,000.00	Condición Física:		Desmaterializados			
Descripción de la Clase:					Modalidad de Expedición: A la Orden		
Serie	Plazo	Tasa de Interés	Inversión Mínima	Valor Nominal Título	Cantidad Títulos	Monto Total Oferta	
SERIE B	2520 Días	8.25 % Nom	1,000.00	1,000.00	7,500.00	7,500,000.00	
Totales:					7,500.00	7,500,000.00	

Valores cancelados al 31 de marzo de 2015

El 27 de enero de 2015 venció el dividendo 13/28 a favor de los inversionistas, en virtud de lo cual el Depósito Centralizado de Valores del Banco Central del Ecuador, agente pagador contratado por el fideicomiso, procesó el pago del 100% de los valores pactados. Al cierre del presente informe los valores cancelados acumulados son los siguientes:

Etiquetas de fila	Valores		
	Suma de Valor Capital	Suma de Valor Interés	Suma de Valor Cuota
SERIE A	6,093,750.00	1,180,664.16	7,274,414.16
BANCO DE LA PRODUCCION S.A. PRODUBANCO	812,500.00	157,421.89	969,921.89
BANCO DEL PACIFICO (PANAMA) S.A.	1,218,750.00	236,132.82	1,454,882.82
BANCO PICHINCHA C.A.	1,625,000.00	314,843.78	1,939,843.78
CITIBANK NA SUCURSAL ECUADOR	1,137,500.00	220,390.64	1,357,890.64
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	1,121,250.00	217,242.20	1,338,492.20
FONDO COMPLEMENTARIO PREVISIONAL CERRADO DE LOS EMPLEADOS CIVILES DE LAS FUERZAS ARMADAS	162,500.00	31,484.39	193,984.39
PAZMIÑO CARRE ANDREA FERNANDA	16,250.00	3,148.44	19,398.44
SERIE B	862,500.00	1,980,000.02	2,842,500.02
FONDO ADMINISTRADO DE INVERSION RENTA PLUS	6,900.00	15,840.00	22,740.00
FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIONES CESANTIA INSTITUTO DE SEGURIDAD SOCIAL DE LA POLICIA NACIONAL	418,600.00	960,960.02	1,379,560.02
SERVICIO DE CESANTIA DE LA POLICIA NACIONAL	322,000.00	739,200.00	1,061,200.00
SERVICIO DE CESANTIA DE LA POLICIA NACIONAL	115,000.00	264,000.00	379,000.00
Total general	6,956,250.00	3,160,664.18	10,116,914.18

Saldo de los pasivos con inversionistas

Al cierre del presente informe, los valores pendientes de pago a favor de inversionistas son los siguientes:

Av. La Coruña N28-14 y Manuel Iturrey
Edificio Torre Santa Fe • Torre Corporativa - PB
+ (593) 2 294 5300 • Quito - Ecuador
www.fideval.com



FIDEVAL
FONDOS Y FIDEICOMISOS

Etiquetas de fila	Valores		
	Suma de Valor Capital	Suma de Valor Interés	Suma de Valor Cuota
SERIE A	1,406,250.00	54,492.22	1,460,742.22
BANCO DE LA PRODUCCION S.A. PRODUBANCO	187,500.00	7,265.63	194,765.63
BANCO DEL PACIFICO (PANAMA) S.A.	281,250.00	10,898.44	292,148.44
BANCO PICHINCHA C.A.	375,000.00	14,531.26	389,531.26
CITIBANK NA SUCURSAL ECUADOR	262,500.00	10,171.88	272,671.88
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	258,750.00	10,026.56	268,776.56
FONDO COMPLEMENTARIO PREVISIONAL CERRADO DE LOS EMPLEADOS CIVILES DE LAS FUERZAS ARMADAS	37,500.00	1,453.13	38,953.13
PAZMIÑO CARRE ANDREA FERNANDA	3,750.00	145.32	3,895.32
SERIE B	6,637,500.00	1,252,968.90	7,890,468.90
FONDO ADMINISTRADO DE INVERSION RENTA PLUS	53,100.00	10,023.77	63,123.77
FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIONES CESANTIA INSTITUTO DE SEGURIDAD SOCIAL DE LA POLICIA NACIONAL	3,221,400.00	608,107.61	3,829,507.61
SERVICIO DE CESANTIA DE LA POLICIA NACIONAL	2,478,000.00	467,775.00	2,945,775.00
Total general	8,043,750.00	1,307,461.12	9,351,211.12

Saldo de los Pasivos con Terceros Distintos de los Inversionistas

Al 31 de marzo de 2015 no existen pasivos con terceros distintos de los inversionistas.

Asamblea de Inversionistas

De acuerdo a lo establecido en el contrato de constitución, Cláusula Décima Tercera: "DE LA ASAMBLEA DE INVERSIONISTAS O ASAMBLEA, NORMAS DE FUNCIONAMIENTO, Y ATRIBUCIONES DE LA MISMA": Las reuniones de la ASAMBLEA pueden ser ordinarias o extraordinarias. Las ordinarias se llevarán a cabo durante los primeros cuatro meses de cada año. Las reuniones extraordinarias de la ASAMBLEA se efectuarán cuando las necesidades imprevistas o urgentes así lo exijan; sin perjuicio de lo señalado se convocará a la primera ASAMBLEA dentro de los sesenta días posteriores a la primera colocación de valores.

La primera Asamblea de Inversionistas con el carácter de ordinaria se convocó para el 18 de enero de 2012. Conforme el contrato del fideicomiso, para que la Asamblea de inversionistas tenga lugar en la primera convocatoria será necesaria la presencia de al menos la mitad más uno de los miembros con derecho a voto, y el representante de la fiduciaria. Dado que no se obtuvo tal quórum dentro de los sesenta (60) minutos posteriores a la hora fijada en la convocatoria, la fiduciaria declaró la imposibilidad de instalación de la Asamblea por falta de quórum, de lo cual dejó constancia en un acta levantada para tal efecto.

Dado que la primera asamblea no pudo instalarse en primera convocatoria por falta de quórum, se procedió a realizar una segunda convocatoria, dentro de los quince días posteriores a la fecha de celebración de la primera Asamblea convocada y no instalada, es decir, para el 02 de febrero de 2012. Toda vez que no se obtuvo tal quórum dentro de los sesenta (60) minutos posteriores a la hora fijada en la convocatoria, la fiduciaria declaró la imposibilidad de instalación de la Asamblea por falta de quórum, de lo cual quedó constancia en un acta levantada para tal efecto.

Con fecha 26 de marzo de 2013 se publicó la convocatoria a reunión de Asamblea General Ordinaria del Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos Quifatex, en tal virtud el 10 de abril de 2013 se levantó un acta dando constancia de la imposibilidad de instalación de la Asamblea por falta de quórum reglamentario, habiéndose esperado el tiempo establecido contractualmente.

Con fecha 21 de abril de 2014 se publicó la primera convocatoria anual para reunión de Asamblea General Ordinaria del Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos Quifatex, en tal virtud el 30 de abril de 2014 se levantó un acta dando constancia de la imposibilidad de instalación de la asamblea por falta de quórum reglamentario. Particular que fue notificado a la Superintendencia de Compañías mediante trámite 19171-0 de fecha 13 de mayo de 2014.

Debido a que no se pudo instalar la Asamblea por falta de quórum el 19 de mayo de 2014 se publicó la segunda convocatoria para reunión de Asamblea General Ordinaria, toda vez que nuevamente no se obtuvo el quórum dentro de los sesenta (60) minutos posteriores a la hora fijada en la convocatoria, la fiduciaria declaró la imposibilidad de instalación de la Asamblea por falta de quórum, de lo cual quedó constancia en un acta levantada para tal efecto. Particular que fue notificado a la Superintendencia de Compañías mediante trámite 23731-0 de fecha 09 de junio de 2014.

Comité de Vigilancia

El comité de vigilancia estará integrado por tres (3) miembros principales con sus respectivos suplentes, elegidos por la asamblea; a falta de elección de los miembros del comité de vigilancia por parte de la asamblea se entenderán como miembros del comité de vigilancia los inversionistas con mayor porcentaje de los valores en circulación; el inversionista con más valores invertidos asumirá la presidencia del comité y el que lo siga en porcentaje de inversión será secretario del comité; en caso de excusa o renuncia de los miembros del comité de vigilancia o de los inversionistas, asumirán la calidad de miembros del comité de vigilancia los inversionistas que les sigan en monto de inversión; en caso que los miembros del comité de vigilancia no puedan ser reelegidos o reemplazados por decisión de la asamblea a falta de elección de nuevos miembros los existentes se entenderán tácitamente reelegidos en caso de vencimiento de su período.

En caso que no sea posible conformar el comité de vigilancia por falta de quórum de la asamblea, por vinculación de los inversionistas con la fiduciaria, o por cualquier otro motivo, las partes e inclusive los inversionistas eximen de responsabilidad a la fiduciaria por falta de conformación del comité, siendo obligación de la fiduciaria reportar a la superintendencia de compañías y a las bolsas de valores de este particular en calidad de hecho relevante. Los miembros del comité podrán o no ser inversionistas, pero no podrán estar vinculados al agente de manejo. Los miembros del comité durarán dos (2) años en sus funciones. A las reuniones del comité de vigilancia podrá asistir un representante de la fiduciaria, con voz pero sin voto. También podrán asistir otras personas en calidad de invitados, cuando su opinión en asuntos técnicos, jurídicos o financieros sea necesaria para el adecuado cumplimiento de sus funciones. El originador siempre estará facultado a participar como invitado a todas las reuniones del comité de vigilancia, teniendo derecho a voz pero no a voto.

En cumplimiento de lo expuesto y toda vez que no fue posible conformar la Asamblea a pesar de haber realizado la tercera convocatoria, la fiduciaria en cumplimiento del contrato realizó las notificaciones de designación de los miembros del Comité de Vigilancia de acuerdo a los porcentajes de las inversiones, a continuación el detalle de las comunicaciones:

Av. La Coruña N28-14 y Manuel Iturrey
Edificio Torre Santa Fe • Torre Corporativa - PB
+(593) 2 294 5300 • Quito - Ecuador
www.fideval.com




FIDEVAL
FONDOS Y FIDEICOMISOS

- Comunicación AFFP-SDC-00521-28052013 de fecha 28 de mayo de 2012, mediante la cual se notificó a AFP GÉNESIS Administradora de Fondos, en su calidad de representante legal del “FONDO ADMINISTRADO DE INVERSION CESANTÍA” la designación como Presidente del Comité de Vigilancia dado que contaba con el 24.27% de participación en el portafolio de la Titularización Quifatex.
- Comunicación AFFP-SDC-00521-28052013 de fecha 28 de mayo de 2012, mediante la cual se notificó al INSTITUTO DE SEGURIDAD SOCIAL DE LA POLICÍA NACIONAL la designación como Secretario del Comité de Vigilancia dado que contaba con el 18.67% de participación en el portafolio de la Titularización Quifatex.
- Mediante comunicación s/n de fecha 28 de enero de 2013 AFP GÉNESIS, representante legal del “FONDO ADMINISTRADO DE INVERSION CESANTÍA” notificó a la fiduciaria su renuncia irrevocable al nombramiento como Presidente del Comité de Vigilancia.

La fiduciaria notificó como hecho relevante a la Intendencia de Mercado de Valores y la Bolsa de Valores, mediante comunicación AFFP-SDC-00211-19012012, de fecha 19 de enero de 2012, que no fue posible instalar la Asamblea por falta de quórum, y como uno de los puntos del orden del día era la conformación del Comité de Vigilancia, en tal sentido no fue imposible contar con tal conformación.

Así también, mediante comunicación AFFP-SDC-00527-31052012 de fecha 31 de mayo de 2012, se notificó como hecho relevante a la Bolsa de Valores de Quito que no se han celebrado Asambleas de Inversionistas en el período julio – diciembre 2011, por falta de quorum.

Ante la renuncia del Presidente del Comité de Vigilancia y en base a lo establecido en la Cláusula Décima Cuarta del contrato de constitución del fideicomiso, mediante comunicación AFF-GSG-206-752014 de fecha 07 de mayo de 2014 fue designado como Presidente del Comité al INSTITUTO DE SEGURIDAD SOCIAL DE LA POLICÍA NACIONAL ISSPOL, en base al portafolio de inversión que mantiene en el fideicomiso.

Adicionalmente, mediante comunicación AFF-GSG-207-752014 de fecha 07 de mayo de 2014 fue designado como Secretario del Comité de Vigilancia a BANCO PICHINCHA C.A., en base al portafolio de inversión que mantiene en el fideicomiso.

La designación de Presidente y Secretario del Comité de Vigilancia fue notificada como hecho relevante a la Superintendencia de Compañías y Bolsa de Valores de Quito, mediante comunicaciones AFF-DHM-019-1252014 y AFFV-GSG-234 de fechas 13 de mayo de 2014 y 14 de mayo de 2014, respectivamente.

GESTIÓN ADMINISTRATIVA FIDUCIARIA

Obligaciones ante la Superintendencia de Compañías

De manera mensual la Fiduciaria cumple con la presentación de la información requerida por la Superintendencia de Compañías.

Obligaciones del fideicomiso ante el Servicio de Rentas Internas.

En cumplimiento a las normas tributarias vigentes, la Fiduciaria ha cumplido con todas las obligaciones ante el Servicio de Rentas Internas generadas por la administración fiduciaria, tales como, declaraciones de Retención en la Fuente, y del Impuesto al Valor Agregado.

Con fecha 24 de abril de 2014, se presentó la declaración informativa del impuesto a la renta por el período fiscal 2013.

Honorarios de administración Fiduciaria.-

A la fecha de presentación del informe, los honorarios por administración fiduciaria se encuentran debidamente cancelados.

INFORMACIÓN FINANCIERA

Estados financieros

Se adjunta al presente informe los Estados Financieros al 31 de marzo de 2015, cabe indicar que de conformidad a la Resolución No. 08.G.DSC.010. emitida por la Superintendencia de Compañías, las Administradoras de Fondos y Fideicomisos están obligadas a aplicar las Normas Internacionales de Contabilidad NIIF'S desde el año 2009, en tal virtud los balances se encuentra presentados bajo esta consideración.

En caso de existir inconformidades en cuanto a los saldos y anexos presentados, agradeceríamos se informe por escrito a la fiduciaria, caso contrario, daremos por aceptada su conformidad al respecto.

Apertura de cuentas bancarias a nombre del fideicomiso

Para la administración del fideicomiso se abrió la cuenta corriente No. 3484647404 en BANCO PICHINCHA a nombre del FIDEICOMISO MERCANTIL PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS QUIFATEX S.A., el saldo disponible al 31 de marzo de 2015 es de USD \$ 788,618.90.

De igual manera, se abrió la cuenta corriente DCV-BCE No. 1750038, para el pago a los inversionistas, el saldo disponible de la cuenta al 31 de marzo de 2015 es de USD \$ 1,703.63.

Inversiones

Por instrucción del constituyente fueron invertidos en Banco Solidario los recursos provisionados por el fideicomiso para el pago de dividendos, conforme siguiente detalle:



Portafolio de Renta Fija General

Fecha Corte: 31-03-2015

Portafolio: TIT8 FIDEICOMISO MERCANTIL PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS QUI Moneda: DOLARES Tasa Promedio del Portafolio: 4.000000% Rendimiento Promedio del Portafolio: 4.069594%

Num Operac	Instrum	Emisor	Fechas		Tasas Nominal	Plazos		%Precio	Valor Nominal	Interés Diario	Interés Acum	Interés Total	Valor Efectivo
			Emisión	Compra		Comp	Deven						
Cliente			Vencido	Efectiva	Rendto	Trans	xVen	%Precio Merc	Valor de Compra	Descto Diario	Descto Acum	Descto Total	Valor Actual
Estado	Bolsa	Cupón Ini	Cupón Fin	%Precio Ant				Valor Futuro	Impuesto Diario	Impuesto Acum	Impuesto Total	Impuesto Valoración	Comisión Total
17	CD	SU	24-02-2015	24-02-2015	4.000000	57	0	100.000000	150.000.00	16.66	583.33	950.00	150.000.00
BANCO SOLIDARIO			23-04-2015		4.067950	34	23	3.974628	150.000.00	0.00	0.00	0.00	150.593.33
Dispo					4.067950				150.950.00	0.00	0.00	0.00	0.00
									150.000.00				150.000.00
18	CD	SU	13-03-2015	13-03-2015	4.000000	41	0	100.000000	120.000.00	13.33	253.33	545.67	120.000.00
BANCO SOLIDARIO			23-04-2015		4.071824	18	23	3.981835	120.000.00	0.00	0.00	0.00	120.253.33
Dispo					4.071849				120.548.67	0.00	0.00	0.00	0.00
									120.000.00				120.000.00
Totales del Portafolio:										29.99	836.66	1.495.67	270.000.00
										0.00	0.00	0.00	270.636.66
										0.00	0.00	0.00	271.496.67
										0.00	0.00	0.00	270.000.00

Av. La Coruña N28-14 y Manuel Iturrey
Edificio Torre Santa Fe • Torre Corporativa - PB
+(593) 2 294 5300 • Quito - Ecuador
www.fideval.com



FIDEVAL
FONDOS Y FIDEICOMISOS

Informe de auditoría externa

El Art. 21.- Obligatoriedad de contratar auditoría externa de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores el 8 de marzo de 2007 establece que deberán contar con auditoría externa de una auditoría inscrita en el Registro del Mercado de Valores, los negocios fiduciarios que tienen la obligación de inscribirse en dicho registro.

Mediante carta de fecha 27 de noviembre de 2013, FIDEVAL informó sobre la contratación de la firma auditora Núñez Serrano & Asociados Cía. Ltda., para la ejecución de los exámenes de auditoría del Fideicomiso De Titularización De Flujos Quifatex, con corte al 31 de diciembre de 2013, en virtud de lo cual se deberá cancelar un honorario de USD \$ 2,550.00 más IVA.

Mediante comunicación AFF-GSG-149-142014 del 01 de abril de 2014 fue entregado a Quifatex un ejemplar del informe de auditoría con corte al 31 diciembre de 2013. A continuación se cita textualmente la opinión del informe citado:

“En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del FIDEICOMISO MERCANTIL PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS QUIFATEX S.A., al 31 de diciembre del 2013, y el resultado integral de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.”

Con fecha 04 de diciembre de 2014 mediante oficio AFFV-GSG-620 se informó al constituyente / beneficiario la contratación de la firma auditora NUÑEZ SERRANO Y ASOCIADOS CIA. LTDA., para la revisión de los estados financieros del ejercicio fiscal 2014, por un honorario de USD \$ 2,650.00 más IVA, los cuales serán facturados 50% en la primera visita y 50% a la entrega de los informes. A la fecha de corte del presente informe estamos en espera de la entrega del informe.

HECHOS RELEVANTES DEL PERÍODO

- El 27 de enero de 2015 fue cancelado a los inversionistas el cupón 13/28, por un valor total de capital e intereses por USD \$ 909,890.64.
- En cumplimiento de la Resolución No. NAC-DGERCGC12-00777 la fiduciaria con fecha 10 de febrero de 2015 presentó a la Administración Tributaria el "Anexo de Accionistas, Partícipes, Socios, Miembros de Directorio y Administradores", con información al 31 de diciembre de 2014.

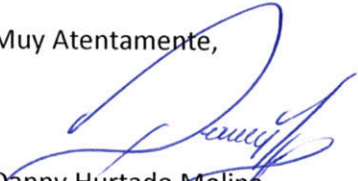
ACEPTACIÓN

Esperamos que la presente rendición de cuentas haya cumplido con todas sus necesidades de información relativa al desarrollo del negocio fiduciario hasta el cierre del presente informe. En caso de existir alguna observación, inconformidad o duda, agradeceremos se nos notifique por escrito a fin de solventar las mismas a la brevedad posible. Si en el plazo de diez (10) días hábiles contados desde la recepción de este documento, la fiduciaria no ha recibido notificación alguna, se entenderá de manera tácita la conformidad con la labor desarrollada por la Fiduciaria y la rendición de cuentas presentada, por lo que expresamente la aceptan y renuncian a presentar, de presente y de futuro, reclamos en contra de FIDEVAL S.A. y/o de sus funcionarios, por la gestión cumplida.



Toda la documentación soporte se encuentra a disposición en caso de que sea requerida en las oficinas de FIDEVAL S.A. ubicadas en la Av. Coruña N28-14 y Manuel Iturrey Edificio Santa Fe.

Muy Atentamente,



Danny Hurtado Molina
Administrador Fiduciario
FIDEVAL S.A.



Maria Belén Martínez
Sub Gerente de Administración Fiduciaria
FIDEVAL S.A.



ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2015



ESTADO DE SITUACIÓN

Al 31 de Marzo de 2015

Moneda del Producto: DOLARES Moneda del Reporte: DOLARES

ACTIVOS

Cuenta Contable	Nombre de Cuenta Contable	Saldo Moneda Reporte
1	ACTIVO	9,245,451.51
101	ACTIVO CORRIENTE	9,245,451.51
101.01	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	790,322.53
101.01.02	INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	1,703.63
101.01.02.01	BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	1,703.63
101.01.02.01.01	Banco Central del Ecuador No.1750038	1,703.63
101.01.03	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	788,618.90
101.01.03.01	BANCO PICHINCHA	788,618.90
101.01.03.01.01	Banco Pichincha No.	788,618.90
101.02	ACTIVOS FINANCIEROS	8,455,128.98
101.02.01	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS	270,836.66
101.02.01.02	RENTA FIJA	270,836.66
101.02.01.02.08	CERTIFICADOS DE DEPÓSITO	270,836.66
101.02.01.02.08.01	Capital Certificados Depósito	270,000.00
101.02.01.02.08.02	Intereses Certificados Depósito	836.66
101.02.05	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	8,184,292.32
101.02.05.02	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	8,184,292.32
101.02.05.02.03	CUENTAS POR COBRAR AL ORIGINADOR	8,184,292.32
101.02.05.02.03.03	CUENTAS POR COBRAR VARIAS	8,184,292.32
101.02.05.02.03.03.04	Cuenta por Cobrar Quifatex Reposiciones	33.43
101.02.05.02.03.03.05	CXC Quifatex	8,184,258.89
TOTAL DE ACTIVOS		9,245,451.51
TOTAL DE CUENTAS DE RESULTADO DEUDORAS		168,341.00
TOTAL GENERAL DEL ACTIVO Y GASTOS		9,413,792.51

PASIVOS

Cuenta Contable	Nombre de Cuenta Contable	Saldo Moneda Reporte
2	PASIVO	8,160,348.76
201	PASIVO CORRIENTE	116,725.00
201.06	PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	116,725.00
201.06.05	INTERESES POR PAGAR	116,725.00
201.06.05.01	INTERESES VALORES DE TITULARIZACION	116,725.00
201.06.05.01.01	Intereses por pagar VT serie A	116,725.00
202	PASIVO NO CORRIENTE	8,043,623.76
202.05	PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	8,043,623.76
202.05.03	VALORES DE TITULARIZACIÓN	8,043,623.76
202.05.03.01	VALORES DE TITULARIZACIÓN SERIE A	8,043,623.76
202.05.03.01.01	Capital por pagar VT serie A	8,043,623.76
TOTAL DE PASIVOS		8,160,348.76

PATRIMONIO

Cuenta Contable	Nombre de Cuenta Contable	Saldo Moneda Reporte
3	PATRIMONIO NETO	1,252,235.21
301	CAPITAL	4,218,855.54
301.04	PATRIMONIO DE LOS NEGOCIOS FIDUCIARIOS	4,218,855.54
301.04.01	APORTES PATRIMONIALES	4,218,855.54
301.04.01.01	APORTES EN EFECTIVO	4,218,855.54
301.04.01.01.01	Aporte Inicial Efectivo	10,000.00
301.04.01.01.02	Aportes Derechos de Cobro	4,208,855.54
306	RESULTADOS ACUMULADOS	-2,966,620.33
306.02	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-2,966,620.33
306.02.06	Rendimientos año 2011	-92,126.62



ESTADO DE SITUACIÓN

Al 31 de Marzo de 2015

Moneda del Producto: DOLARES Moneda del Reporte: DOLARES

PATRIMONIO

Cuenta Contable	Nombre de Cuenta Contable	Saldo Moneda Reporte
306.02.07	Rendimientos año 2012	-1.123.199.70
306.02.08	Rendimientos año 2013	-955.816.53
306.02.09	Resultados año 2014	-795.477.48
TOTAL DE PATRIMONIO		1,252,235.21
TOTAL DE CUENTAS DE RESULTADO ACREEDORAS		1,208.54
TOTAL GENERAL DE PASIVO, PATRIMONIO E INGRESOS		9,413,792.51

CUENTAS DE ORDEN

Cuenta Contable	Nombre de Cuenta Contable	Saldo Moneda Reporte
900.01	DEUDORAS	463,377.83
900.01.01	VALORES Y BIENES PROPIOS EN PODER DE TERCE	463,377.83
900.01.01.01	VALORES EN GARANTÍA	463,377.83
900.01.01.01.01	Valores en garantía	463,377.83
900.01.01.01.01.01	Garantía Bancaria	463,377.83
900.02	ACREEDORES POR CONTRA	-463,377.83
900.02.01	ACREEDORES POR CONTRA	-463,377.83
900.02.01.01	VALORES EN GARANTÍA	-463,377.83
900.02.01.01.01	Valores en garantía	-463,377.83
900.02.01.01.01.01	Garantía Bancaria	-463,377.83
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN		0.00



GERENTE

P.P.



FIDEVAL
FONDOS Y FIDEICOMISOS
CONTADOR
Pamela Rojas
Contador Fiduciario

ESTADO DE RESULTADOS

Del 01 de Marzo de 2015 al 31 de Marzo de 2015

Moneda del Producto: DOLARES Moneda del Reporte: DOLARES

INGRESOS

Cuenta Contable	Nombre de Cuenta Contable	Saldo Moneda Reporte
4	CUENTAS DE RESULTADOS ACREEDORAS	1,208.54
401	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	1,208.54
401.10	INGRESOS FINANCIEROS	1,208.54
401.10.02	INTERESES FINANCIEROS	1,208.54
401.10.02.01	INTERESES POR INVERSIONES	1,208.54
401.10.02.01.01	Intereses en Certificados de Depósitos	1,208.54
TOTAL DE INGRESOS		1,208.54

GASTOS

Cuenta Contable	Nombre de Cuenta Contable	Saldo Moneda Reporte
5	CUENTAS DE RESULTADOS DEUDORAS	168,341.00
502	GASTOS	168,341.00
502.03	GASTOS FINANCIEROS	168,341.00
502.03.01	INTERESES	168,332.30
502.03.01.02	INTERESES PROCESO DE TITULARIZACION	168,332.30
502.03.01.02.01	Intereses Valores titularizados	168,332.30
502.03.09	PERDIDA EN VENTA DE TITULOS VALORES	8.70
502.03.09.01	INVERSIONES RENTA FIJA	8.70
502.03.09.01.21	Valores de titularizaciones	8.70
TOTAL DE GASTOS		168,341.00
TOTAL DE INGRESOS MENOS GASTOS		-167,132.46



GERENTE
P.R.


CONTADOR

FIDEVAL
 FONDOS Y FIDEICOMISOS
 Pamela Rojas
 Contador Fiduciario

