



Guayaquil, 20 de junio del 2018

Señor Economista  
**OMAR STRACUZZI**  
**DIRECTOR FINANCIERO**  
**GOBIERNO AUTONOMO DESCENTRALIZADO MUNICIPAL DE GUAYAQUIL**  
Ciudad.-

**Ref: FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE "SEGUNDA TITULARIZACION - CEMS - MUNICIPALIDAD DE GUAYAQUIL"**

De nuestras consideraciones:

De acuerdo con lo estipulado en la cláusula octava numeral 8.3.2 del contrato del Fideicomiso de Titularización de la referencia, a continuación encontrará la Rendición de Cuentas Semestral al Originador por parte de la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A. con corte al 31 de mayo del 2018:

<b>TIPO DE FIDEICOMISO</b>	<b>TITULARIZACIÓN DE FLUJOS FUTUROS</b>
FECHA DE CONSTITUCIÓN	24 de Noviembre del 2015
ORIGINADOR	GOBIERNO AUTONOMO DESCENTRALIZADO MUNICIPAL DE GUAYAQUIL
BENEFICIARIO	GOBIERNO AUTONOMO DESCENTRALIZADO MUNICIPAL DE GUAYAQUIL
RUC	0992948132001
CALIFICACIÓN DE RIESGO	"AAA" a Noviembre 2017
COMITÉ DE VIGILANCIA	Presidente: Banco del Pacífico S.A. Vicepresidente: Banco del Pacífico (Panamá) Secretario: Produbanco
VIGENCIA DEL CONTRATO FIDUCIARIO	Hasta cumplir con el objeto del mismo o hasta que se produzca una causal de terminación, de aquellas estipuladas en la cláusula décimo octava del FIDEICOMISO, pero en ningún caso se excederá el plazo máximo permitido por la Ley de Mercado de Valores / actual Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero

### **1. OBJETO DEL FIDEICOMISO:**

- 1) Que el FIDEICOMISO, luego de aplicar las deducciones estipuladas en los numerales 7.18.1) al 7.18.3) de la cláusula séptima del FIDEICOMISO, entregue al ORIGINADOR los recursos pagados por los INVERSIONISTAS como precio de los VALORES adquiridos. Con tales recursos el ORIGINADOR logrará una fuente alterna de financiamiento para la pavimentación de calles con hormigón asfáltico en sectores populares de la ciudad de Guayaquil.
- 2) Respetando y siguiendo el ORDEN DE PRELACION, que se honren los PASIVOS CON INVERSIONISTAS con cargo a los a los FLUJOS; y, de ser éstos insuficientes, con cargo a la ejecución de los MECANISMOS DE GARANTIA.

### **2. PATRIMONIO AUTÓNOMO:**

Se integra con los activos, derechos y recursos aportados por el ORIGINADOR, esto es, el 40% de los FLUJOS generados por el pago de las Contribuciones Especiales de Mejoras (CEMS) por parte de los CONTRIBUYENTES a lo largo de la vigencia de la TITULARIZACION. y posteriormente estará integrado por todos los activos, pasivos y contingentes que se generen en virtud del cumplimiento del objeto del FIDEICOMISO.

*Lucía Franco Roa ca.*

Página 1 de 5

MUNICIPALIDAD MUNICIPAL DE GUAYAQUIL  
RECIBIDO EN LA DIRECCIÓN FINANCIERA  
21 JUN 2018 HORA  
9:43  
Karem Cerezo A.

**Al 31 de mayo del 2018, el valor del Patrimonio del Fideicomiso es de \$10,000, conformado por el aporte inicial correspondiente al Fondo Rotativo.**

**3. ANTECEDENTES:**

\*Con fecha 29 de Diciembre del 2015; mediante resolución No. SCVS.INMV.DNAR.15.0005344, la Superintendencia de Compañías resuelve aprobar el proceso de titularización de hasta \$20,000,000 a llevarse a cabo a través del FIDEICOMISO.

\*Con fecha 05 de Enero del 2016 la Superintendencia de Compañías procede a emitir el CERTIFICADO DE INSCRIPCIÓN correspondiente, mediante el cual certifica que tanto el FIDEICOMISO como el EMISOR se encuentran inscritos en el Registro del Mercado de Valores con el No. 2016-G-13-001732; y los Títulos como VALOR bajo el número N° 2016-G-04-001733.

\*Con fecha 28 de Enero del 2016, mediante comunicación SG.E.2016.041, la Corporación Civil de la Bolsa de Valores de Guayaquil informa que el Directorio de Bolsa de Valores Guayaquil, procedió a autorizar la inscripción en el Registro de la BVG, del proceso de titularización llevado a cabo a través del FIDEICOMISO, así como de la oferta pública de valores denominados "VTC-Segunda-Municipalidad de Guayaquil" que emitirá el Fideicomiso hasta por la suma de Veinte Millones de Dólares, representados en anotaciones en cuenta.

\*Mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros N°SCVS.INMV.DNAR.16.0005529 del 24 de Octubre del 2016, se aprobó la prorrogación del plazo para colocar el saldo de la oferta pública por doce millones quinientos ochenta y cuatro mil quinientos 00/100 dólares de los Estados Unidos de América (\$12.584.500,00).

**4. HECHOS RELEVANTES A MAYO DEL 2018:**

\*Saldo por amortizar de capital al 31 de mayo del 2018:

EMISION	FECHA EMISION	FECHA VENCIMIENTO	MONTO EN US\$	SALDO POR AMORTIZAR %	SALDO POR AMORTIZAR US\$ CAPITAL
Serie Única	16-Mar-2016	16-Mar-2021	20,000,000.00	80%	12,000,000.00
<b>TOTAL DEUDA EN CIRCULACIÓN</b>			20,000,000.00		12,000,000.00

- La Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A., ha realizado el pago de los pasivos de terceros distintos a inversionistas, del Fideicomiso de Titularización, conforme el reporte de gastos entregado mensualmente al Originador.
- Mensualmente la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A., ha enviado al Originador los Estados Financieros del Fideicomiso.
- Mensualmente la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A., ha elaborado y entregado al Originador las facturas por reembolso de gastos del Fideicomiso de Titularización.
- Mensualmente la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A., ha enviado a la Superintendencia de Compañías los Estados Financieros del Fideicomiso.
- Mensualmente la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A., en representación del Fideicomiso de Titularización de la referencia ha realizado el pago de impuestos ante el Servicio de Rentas Internas.
- Los reportes semanales y mensuales se han recibido oportunamente por parte del Originador.

- El 02 de Enero del 2018, la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A., solicitó al Originador confirmar los saldos a la PRICEWATERHOUSECOOPERS, por la auditoria que se está realizando a la Titularización, con corte al 31 de Diciembre del 2017.
- El 09 y 16 de Enero del 2018, la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A. envió a las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, respectivamente, información de la Titularización cortada al 31 de Diciembre del 2017 para efectos de cumplir con obligaciones informativas para el mantenimiento de la inscripción en la Bolsa.
- El 09 de Enero del 2018 la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A. solicitó al Originador seleccione una nueva Calificadora de Riesgos para la Titularización, ya que según la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil, Class International Rating, solo podía actualizar las calificaciones por tres años consecutivos contados a partir de la fecha de contratación (27 de Febrero del 2015).
- El 14 de Marzo del 2018, la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A. transfirió, del Fideicomiso de Titularización al Agente Pagador, los recursos necesarios para el pago del dividendo a los inversionistas del 16 de Marzo del 2018, con lo que culmina el segundo año contado desde la fecha de emisión.
- El 02 de abril del 2018, Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A. transfirió al Originador el valor de \$ 390,564.43, correspondiente al remante luego de cumplir con los clausulados establecidos en el contrato del fideicomiso.
- Mediante oficio de fecha 03 de mayo de 2018, remitimos al Originador el Informe Auditado a los estados Financieros de los fideicomisos elaborados por PRICEWATERHOUSE COOPERSCIA. LTDA. por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017.
- Mediante oficio DF-2018-894 de fecha 29 de mayo de 2018, suscrito por el Econ. Omar Stracuzzi Director Financiero de la M.I. Municipalidad de Guayaquil, requieren que la Fiduciaria solicite al ente de control que otorgue una prórroga de 45 días para la entrega de la actualización de la Calificación de Riesgos del fideicomiso.
- Mediante oficio de fecha 29 de mayo de 2018, dirigido a Carlos Murillo Cabrera – Intendencia Nacional de Mercado de Valores, solicitamos una prórroga de 45 días para la entrega de la actualización de la calificación de riesgos.

**5. DETALLE APORTE DEL 40% "CEMS" AL FIDEICOMISO:**

Mes	Recaudación
feb-16	1.991.172,22
mar-16	425.034,09
abr-16	268.840,14
may-16	329.197,83
jun-16	253.930,92
jul-16	201.441,14
ago-16	254.007,63
sep-16	160.534,40
oct-16	207.597,56
nov-16	130.024,86
dic-16	324.326,49

ene-17	2.675.795,82
feb-17	473.418,60
mar-17	483.505,83
abr-17	294.352,70
may-17	292.661,69
jun-17	256.053,18
jul-17	273.132,14
ago-17	137.750,67
sep-17	147.900,84
oct-17	207.797,24
nov-17	177.707,21
dic-17	197.039,80
ene-18	2.792.390,96
feb-18	514.609,83
mar-18	372.852,54
abr-18	264.776,36
may-18	466.312,41
<b>TOTAL</b>	<b>14.57.165,10</b>

## **6. MECANISMOS DE GARANTÍA:**

### **(i) FONDO DE RESERVA:**

"...se integrará inicialmente mediante la segregación y acumulación de la suma de US\$ 20,00 (Veinte con 00/100 dólares de los Estados Unidos de América) por cada VALOR colocado de US\$ 1.000,00 (Un mil con 00/100 dólares de los Estados Unidos de América) entre INVERSIONISTAS. Si se produce la colocación de la totalidad de los VALORES, el FONDO DE RESERVA ascenderá por este concepto a la suma de US\$ 400.000 (Cuatrocientos mil dólares de los Estados Unidos de América)"

**A la fecha de emisión del informe el Fondo de Reserva es de \$400,000, valor que se encuentra en la cuenta corriente de la Titularización en el Banco Central del Ecuador #02500024.**

Hasta la presente fecha, no se ha requerido hacer uso de esta garantía.

### **(ii) EXCESO DE FLUJO DE FONDOS:**

"El EXCESO DE FLUJO DE FONDOS consiste en que los FLUJOS que se proyecta que sean generados por el DERECHO DE COBRO sean superiores a los montos requeridos por el FIDEICOMISO para pagar los PASIVOS CON INVERSIONISTAS y los PASIVOS CON TERCEROS DISTINTOS DE LOS INVERSIONISTAS, todo ello de conformidad con la información constante en el INFORME DE ESTRUCTURACION FINANCIERA".

**Al 31 de mayo del 2018, los flujos producto del activo titularizado recibido por el Fideicomiso, se han utilizado para provisionar interés y capital, por lo que a este corte no hay exceso de flujo de fondos.**

Hasta la presente fecha, no se ha requerido hacer uso de esta garantía.

### **(iii) FIANZA SOLIDARIA:**

"La FIANZA SOLIDARIA consiste en la Fianza Mercantil otorgada por este medio por el ORIGINADOR, la cual tiene por objeto respaldar a los INVERSIONISTAS, a prorrata de su inversión en VALORES, cuando el FIDEICOMISO deba pagar los PASIVOS CON INVERSIONISTAS (conforme la Tabla de Pagos constantes en el INFORME DE ESTRUCTURACION FINANCIERA) y resulten insuficientes: (i) los recursos provisionados según lo señalado en el numeral 7.19) de la cláusula séptima del FIDEICOMISO, y (ii) los



recursos provenientes de la ejecución del FONDO DE RESERVA. De producirse esta situación, el ORIGINADOR se compromete, de manera solidaria, a pagar dichos PASIVOS CON INVERSIONISTAS. Esta Fianza Mercantil se somete a las disposiciones de la Fianza Mercantil establecidas en el Código de Comercio Ecuatoriano”.

Hasta la presente fecha, no se ha requerido hacer uso de esta garantía.

#### **7.-PASIVOS DE TITULARIZACIÓN CON TERCEROS DISTINTOS A INVERSIONISTAS:**

\*Al 31 de mayo del 2018, no constan pasivos pendientes con terceros distintos de los Inversionistas.

#### **8. INFORMACIÓN ANEXADA:**

Anexo I: Estados Financieros del Fideicomiso al 31 de mayo del 2018.

Anexo II: Reporte de gastos realizados por el Fideicomiso en el mes de 31 de mayo del 2018, ya que de los anteriores meses se los ha proporcionado oportunamente.

A fin de cumplir con requerimientos legales vigentes, agradeceremos su aceptación a la presente rendición de cuentas, mediante el envío de una comunicación en tal sentido dirigida a la Fiduciaria, caso contrario, la falta de dicho pronunciamiento se entenderá como aceptación en un plazo de diez días a partir de la recepción de la misma.

De igual forma, de no recibir ninguna observación en los rubros y cuentas detalladas en los balances y/o estados financieros dentro del plazo de 10 días se entenderán debidamente conocidos y aceptados por las partes del contrato.

Esperamos que el presente informe haya cumplido con todas sus necesidades de información y rendición de cuentas relativa al FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE "SEGUNDA TITULARIZACION - CEMS - MUNICIPALIDAD DE GUAYAQUIL", caso contrario estaremos gustosos de solventar o ampliar cualquier inquietud al respecto.

Atentamente,

  
**MARIA PIA ROMERO**  
**OFICIAL DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS**

c.c. Andrea Paredes - **SUMMARATINGS, CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.**

## ESTADO DE SITUACION

**Empresa :** ADM. DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FUTURA FUTURFID S.  
**Fiducia :** FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE "SEGUNDA TITULARIZACION -CEMS-MUNICIP  
**Cortado al :** 31-MAY-2018 **Moneda:** DOLARES

**Reporte:** BG\_R0031C  
**Usuario:** JGOMEZ  
**Fecha:** 05-JUN-18  
**Página:** 1 de 2  
**Nivel:** 8

### ACTIVOS

CUENTA CONTABLE	SALDO AL 30/APR/2018	SALDO A LA FECHA
1	ACTIVO	
1.01	ACTIVO CORRIENTE	13,208,585.75
1.01.01	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	5,208,585.75
1.01.01.03	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1,085,919.85
1.01.01.03.01	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS LOCALES	1,085,919.85
1.01.01.03.01.01	CUENTAS CORRIENTES	1,085,919.85
1.01.01.03.01.01.01	CUENTAS CORRIENTES	1,085,919.85
1.01.01.03.01.01.01.0001	BANCO CENTRAL #02500024	1,085,919.85
1.01.02	ACTIVOS FINANCIEROS	4,122,665.90
1.01.02.05	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	4,122,665.90
1.01.02.05.02	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	4,122,665.90
1.01.02.05.02.03	CUENTAS POR COBRAR AL ORIGINADOR	4,122,665.90
1.01.02.05.02.03.01	CUENTAS POR COBRAR AL ORIGINADOR	4,122,665.90
1.01.02.05.02.03.01.0002	DERECHOS DE COBRO TITULARIZACION	4,122,665.90
1.02	ACTIVOS NO CORRIENTES	8,000,000.00
1.02.08	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	8,000,000.00
1.02.08.11	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	8,000,000.00
1.02.08.11.01	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	8,000,000.00
1.02.08.11.01.01	AL ORIGINADOR	8,000,000.00
1.02.08.11.01.01.01	DERECHO DE COBRO	8,000,000.00
1.02.08.11.01.01.01.0001	DERECHO DE COBRO TITULARIZACION LARGO PLAZO	8,000,000.00
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>13,208,585.75</b>	<b>13,752,386.91</b>

### PASIVOS

CUENTA CONTABLE	SALDO AL 30/APR/2018	SALDO A LA FECHA
2	PASIVO	
2.01	PASIVO CORRIENTE	-13,198,585.75
2.01.06	PORCION CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	-5,198,585.75
2.01.06.03	VALORES DE TITULARIZACION	-4,122,665.90
2.01.06.03.01	VALORES	-4,122,665.90
2.01.06.03.01.01	VALORES DE TITULARIZACION	-4,122,665.90
2.01.06.03.01.01.01	CAPITAL DE LA TITULARIZACION CORTO PLAZO	-4,122,665.90
2.01.06.03.01.01.01.0001	VALORES DE TITULARIZACION (CORTO PLAZO)	-4,000,000.00
2.01.06.03.01.01.02	INTERES DE LA TITULARIZACION	-4,000,000.00
2.01.06.03.01.01.02.0001	INTERESES POR PAGAR TITULARIZACION	-122,665.90
2.01.07	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	-122,665.90
2.01.07.01	CON LA ADMINISTRACION TRIBUTARIA	0.00
2.01.07.01.01	RETENCIONES	0.00
2.01.07.01.01.01	RETENCIONES EN LA FUENTE	0.00
2.01.07.01.01.01.01	RETENCIONES EN LA FUENTE IMPUESTO A LA RENTA	0.00
2.01.07.01.01.01.01.0002	RETENCION EN LA FUENTE 2%	0.00
2.01.13	OTROS PASIVOS CORRIENTES	0.00
2.01.13.12	OTROS	-1,075,919.85
2.01.13.12.01	OTROS PASIVOS CORRIENTES	-1,075,919.85
2.01.13.12.01.01	RECAUDACIONES DE FACTURACION	-1,075,919.85
2.01.13.12.01.01.01	RECAUDACIONES	-1,075,919.85
2.01.13.12.01.01.01.0001	CONTRIBUCION ESPECIAL DE MEJORAS	-1,075,919.85
2.01.13.12.01.01.01.0002	RESTITUCION AL CONSTITUYENTE	-3,967,817.06
2.01.13.12.01.01.01.0003	FONDO DE RESERVA TITULARIZACION	3,291,897.21
		-400,000.00

## ESTADO DE SITUACION

**Empresa :** ADM. DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FUTURA FUTURFID S.  
**Fiducia :** FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE "SEGUNDA TITULARIZACION -CEMS-MUNICIP  
**Cortado al :** 31-MAY-2018 **Moneda:** DOLARES

**Reporte:** BG\_R0031C  
**Usuario:** JGOMEZ  
**Fecha:** 05-JUN-18  
**Página:** 2 de 2  
**Nivel:** 8

### PASIVOS

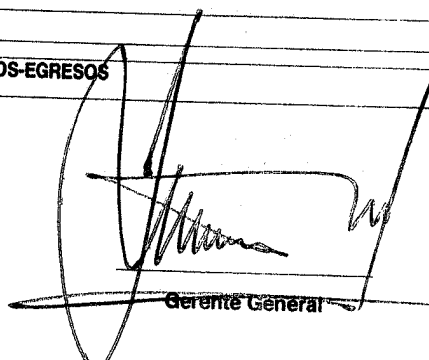
CUENTA CONTABLE	SALDO AL 30/APR/2018	SALDO A LA FECHA
2.02 PASIVO NO CORRIENTE		
2.02.05 PORCION NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	-8,000,000.00	-8,000,000.00
2.02.05.03 VALORES DE TITULARIZACION	-8,000,000.00	-8,000,000.00
2.02.05.03.01 VALORES DE TITULARIZACION	-8,000,000.00	-8,000,000.00
2.02.05.03.01.01 LARGO PLAZO	-8,000,000.00	-8,000,000.00
2.02.05.03.01.01.01 CAPITAL DE LA TITULARIZACION LARGO PLAZO	-8,000,000.00	-8,000,000.00
2.02.05.03.01.01.01.0001 VALORES DE TITULARIZACION( LARGO PLAZO)	-8,000,000.00	-8,000,000.00
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>-13,198,585.75</b>	<b>-13,742,386.91</b>


### TOTAL DE ACTIVOS- PASIVOS

10,000.00

### PATRIMONIO

CUENTA CONTABLE	SALDO AL 30/APR/2018	SALDO A LA FECHA
3 PATRIMONIO NETO		
3.01 CAPITAL	-10,000.00	-10,000.00
3.01.04 PATRIMONIO DE LOS NEGOCIOS FIDUCIARIOS	-10,000.00	-10,000.00
3.01.04.01 PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO	-10,000.00	-10,000.00
3.01.04.01.01 APORTE PATRIMONIAL	-10,000.00	-10,000.00
3.01.04.01.01.01 APORTES EN DINERO	-10,000.00	-10,000.00
3.01.04.01.01.01.01 APORTES EN DINERO	-10,000.00	-10,000.00
3.01.04.01.01.01.01.0001 APORTES AL FONDO ROTATIVO	-10,000.00	-10,000.00
<b>TOTAL DE PATRIMONIO</b>	<b>-10,000.00</b>	<b>-10,000.00</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO+INGRESOS-EGRESOS</b>		<b>10,000.00</b>

  
 Gerente General

  
 Contador General  
 025497



**Egresos Generados**

Reporte: CAJR\_002  
Usuario: MROMERO  
Fecha: 13-JUN-2018  
Página: 1 de 1

Desde: 01-MAY-18 Hasta: 31-MAY-18

Producto: 0500115 FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE "SEGUNI  
TITULARIZACION -CEMS-MUNICIPALIDAD DE  
GUAYAQUIL"

Moneda: USD DOLARES

Cuenta Bancaria #: 02500024 Emisor: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Fecha	# Egreso	Tipo Egreso	Descripción	Valor	Estado
02-MAY-18	444	130	DESEMBOLSO FONDO ROTATIVO	3.60	Pagado
11-MAY-18	445	130	DESEMBOLSO FONDO ROTATIVO	2,513.70	Pagado
11-MAY-18	446	130	DESEMBOLSO FONDO ROTATIVO	.05	Pagado
31-MAY-18	447	130	DESEMBOLSO FONDO ROTATIVO	2,660.00	Pagado
31-MAY-18	448	130	DESEMBOLSO FONDO ROTATIVO	.05	Pagado
<b>Total por Cuenta:</b>				<b>5,177.40</b>	
<b>Total por Moneda:</b>				<b>5,177.40</b>	

COSTO POR GENERACION ESTADO DE CUENTA EN PDF EN EL MES DE ABRIL/2018

Pago por Comision 4.75% Honorario Fiduciario Trimestral correspondiente al periodo de Diciembre 17/2017 a Marzo 16/2018

Credito cta.cte. 1351117 Futurid S.A.

COSTO TRANSFERENCIA BCE (\$ 2,513.70)

CANC. FACTURA N° 1943 BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL POR PAGO DE MANTENIMIENTO DE INSCRIPCION AÑO 2018 DEL FIDEICOMISO

COSTO TRANSFERENCIA BCE (\$ 2,660.00)



Guayaquil, 20 de junio del 2018

Señores  
**BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL**  
**CALIFICADORA DE RIESGOS**  
Ciudad.-

**REF: FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE "SEGUNDA TITULARIZACION - CEMS - MUNICIPALIDAD DE GUAYAQUIL"**

De mis consideraciones:

De acuerdo con lo estipulado en la Cláusula Octava numeral 8.3.1 del contrato del FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE "SEGUNDA TITULARIZACION - CEMS - MUNICIPALIDAD DE GUAYAQUIL", adjunto sírvanse encontrar el Informe semestral a los Inversionistas, correspondiente al período cortado al 31 de mayo del 2018.

Cordialmente,

*Maria Pía Romero*  
**MARIA PIA ROMERO**  
**OFICIAL DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS**

**BVG**  
*A 21 JUN 2018*  
*Andrés Colina*  
BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL  
RECEPCIÓN