



Memoria anual 2013
Fondo de Titularización Ricorp
Titularizadora FOVIAL 01

| | | |
|------|--|----|
| I. | Mensaje del Presidente | 3 |
| II. | Identificación del Fondo..... | 6 |
| III. | Descripción y características | 7 |
| IV. | Factores de riesgo | 9 |
| V. | Informe del Auditor Externo y Estados Financieros | 11 |
| VI. | Informe del Auditor Externo sobre los sistemas de control interno..... | 35 |

I. Mensaje del Presidente

Estimados Directores:

Con gran satisfacción presento a ustedes la memoria anual correspondiente al año 2013 del Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora FOVIAL 01.

El camino hacia la titularización del Fondo de Conservación Vial (FOVIAL), inició formalmente en el año 2012, cuando en agosto la Asamblea Legislativa aprobó el Decreto Legislativo 110 por medio del cual autorizó a FOVIAL para que a través de la titularización pudiese emitir títulos valores, garantizados con los flujos futuros de la Contribución de Conservación Vial que dicha institución percibe mensualmente.

Con dicho aval legislativo, FOVIAL inició un proceso de selección de la sociedad titularizadora que realizaría la emisión. El 12 de diciembre de 2012, FOVIAL invitó a Ricorp Titularizadora a presentar su oferta de servicios.

Luego de la evaluación de las ofertas recibidas, FOVIAL notificó el día 11 de febrero de 2013, que el Consejo Directivo del FOVIAL, en sesión ordinaria 04/2013, celebrada el día 31 de enero de 2013 acordó aceptar la oferta mejor evaluada y seleccionó a Ricorp Titularizadora S.A. para efectuar la prestación de servicios de estructuración y ejecución del proceso de titularización a realizar por FOVIAL.

Con la notificación, se procedió con el proceso de autorización e inscripción de la emisión tanto en la Bolsa de Valores y la Superintendencia del Sistema Financiero, así como con los procesos de valuación de flujos y clasificación de la emisión.

La estructuración propuesta por Ricorp Titularizadora constaba de dos emisiones que seguirían los correspondientes procesos de autorización de forma paralela. Cada emisión se llevaría a cabo por un monto de US\$50 millones y los flujos a ser cedidos fueron valuados por Morales & Morales, peritos valuadores calificados por la Superintendencia del Sistema Financiero.

Además se incluyó una Orden Irrevocable de Retención y Transferencia aceptada por la Dirección General de Tesorería para que mensualmente se retengan de la Contribución de Conservación Vial las cuotas a ser cedidas a cada Fondo de Titularización y se transfieran a inmediatamente a las cuentas de los Fondos de Titularización.

La autorización del Asiento Registral de las emisiones por parte del Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero se obtuvo el 8 de mayo de 2013. Posteriormente, el 10 de mayo de 2013 fue constituido el Fondo de Titularización con la firma del contrato de titularización.

I. Mensaje del Presidente

La primera emisión se realizó con cargo al Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora FOVIAL Cero Uno. Esta primera emisión se encuentra asentada bajo el No. EM-0009-2013 de fecha 23 de mayo de 2013. La adición al asiento registral de la certificación de integración se realizó el 23 de mayo de 2013, publicándose la oferta pública de valores el día 27 de mayo de ese mismo año.

La Junta Directiva nombró a Lafise Valores de El Salvador, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa, como Representante de Tenedores, sociedad que cuenta con amplia experiencia como Representante de Tenedores. Además, la Junta Directiva de Ricorp Titularizadora nombró a Tóchez Fernández Ltda., como la firma que se encargará de realizar la auditoría externa del Fondo de Titularización.

La emisión obtuvo dos clasificaciones de riesgo, AAA por Pacific Credit Rating y AA- por Fitch. Estas clasificaciones han sido confirmadas por los comités de evaluación de ambas clasificadoras durante todo el año 2013.

La negociación de los valores fue realizada el 28 de mayo de 2013. Con la colocación en el mercado primario, se inició con la administración del Fondo de Titularización, en la cual, se mantiene un monitoreo continuo sobre la cesión de los flujos financieros futuros, control sobre los ingresos y gastos del fondo, envío de información al Representante de Tenedores, preparación de Estados Financieros del Fondo y el cumplimiento de obligaciones para con la Superintendencia del Sistema Financiero, entre otras actividades.

La emisión de títulos valores a través de los dos fondos de titularización permitió a FOVIAL el financiamiento de proyectos de relevancia nacional, los cuales incluyen obras de mantenimiento periódico de la red vial principal y el desarrollo de un corredor metropolitano sin semáforos e interconexiones, a través de la ejecución de cinco nuevos pasos a desnivel que facilitarán la movilización de las personas y la conservación de la conectividad logística del corredor metropolitano.



I. Mensaje del Presidente

La primera Junta de Tenedores se llevó a cabo el día 09 de julio de 2013, en la que se contó con la participación de más del 50% de los Tenedores de Valores. En esta primera sesión se ratificó a Lafise Valores de El Salvador S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa como Representante de Tenedores; además, se presentaron aspectos relevantes de la integración del Fondo, los Estados Financieros del Fondo y el Informe del Presupuesto.

En cumplimiento a las obligaciones establecidas en el contrato de titularización y en el contrato de cesión firmados, en los meses de septiembre y diciembre de 2013 se realizaron las reuniones trimestrales en las que FOVIAL informó sobre el avance en la ejecución de los proyectos en los que se han destinado los fondos obtenidos de la cesión de derechos sobre flujos financieros futuros.

Durante 2014 tendremos la misión de continuar con el buen desempeño del trabajo realizado hasta la fecha, con el compromiso de honrar las obligaciones adquiridas.

Señores Directores, esperamos que los resultados de esta gestión sean de su complacencia, por lo que les solicitamos aprobar la memoria anual de 2013, así como el Balance y Estados de Determinación de Excedentes que serán presentados.

LIC. ROLANDO DUARTE S.
DIRECTOR PRESIDENTE

II. Identificación del Fondo

| | |
|---|--|
| Denominación del Fondo de Titularización: | Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora FOVIAL 01, denominación que podrá abreviarse “FTRTFOV 01”. |
| Denominación del Originador: | Fondo de Conservación Vial (FOVIAL) |
| Denominación de la Sociedad Titularizadora: | Ricorp Titularizadora, S.A. |
| Denominación de la emisión: | Valores de Titularización – Títulos de Deuda con cargo al Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora FOVIAL 01, cuya abreviación es VTRTFOV 01. |
| Asiento registral | EM- 0009- 2013 |
| Naturaleza del valor: | Los valores a emitirse son obligaciones consistentes en Valores de Titularización – Títulos de Deuda, negociables, representados por anotaciones electrónicas en cuenta a favor de cada uno de sus titulares y representan su participación individual en un crédito colectivo con cargo al Fondo de Titularización – Ricorp Titularizadora – FOVIAL 01. |
| Clase de Valor: | Valores de Titularización - Título de Deuda con cargo al Fondo de Titularización – Ricorp Titularizadora – FOVIAL 01, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta. |
| Monto máximo de la emisión: | Hasta US\$50,000,000.00 |

III. Descripción y características

Descripción:

El Fondo de Titularización – Ricorp Titularizadora – FOVIAL 01 – FTRTFOV 01 – se crea con el fin de titularizar los derechos sobre una porción correspondiente a los primeros flujos financieros futuros de ingresos mensuales en concepto de las transferencias de recursos que anualmente se consignan en el Presupuesto General de la Nación en el Ramo de Obras Públicas calculado en base al monto generado por la aplicación de la contribución de conservación vial a la venta o cualquier otra forma de transferencia de propiedad de diesel y gasolinas o sus mezclas con otros tipos de carburantes que realicen importadores o refinadores, conforme lo establece el artículo 26 de la Ley del Fondo de Conservación Vial.

Principales Características:

- **Tramos de la Emisión:** La emisión de Valores de Titularización, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, se colocó en dos tramos:
 - Tramo 1 por US\$35 millones, por el plazo de 15 años.
 - Tramo 2 por US\$15 millones, por el plazo de 8 años.
- **Clasificación de riesgo:**
 - AAA, Pacific Credit Ratings, S.A. de C.V.
 - AA-, Fitch Centroamerica S.A.
- **Plazo de la emisión:** El plazo de la emisión de Valores de Titularización, tiene un plazo de hasta 180 meses, contados a partir de la fecha de colocación.
- **Respaldo de la Emisión.** El pago de los Valores de Titularización, estará únicamente respaldado por el patrimonio del Fondo de Titularización FTRTFOV 01, constituido como un patrimonio independiente del patrimonio del Originador y de la Titularizadora. El Fondo de Titularización es constituido con el propósito principal de generar los pagos de esta emisión, sirviéndose de la adquisición de los derechos sobre una porción correspondiente a los primeros flujos financieros futuros de ingresos mensuales percibidos.
- **Forma de representación de los valores:** Anotaciones electrónicas de valores en cuenta en la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
- **Bolsa en la que se inscribe la emisión:** Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.

III. Descripción y características

- Tasa de interés: La Sociedad Titularizadora con cargo al Fondo de Titularización, paga intereses de forma trimestral sobre el saldo de las anotaciones en cuenta de cada titular durante todo el período de vigencia de la emisión que se calculan con base en el año calendario. La Tasa de Interés es fija, de 5.90% para el tramo 1 y de 5.20% para el tramo 2, por la totalidad del plazo y se calculará en el momento previo a la colocación de la emisión de los Valores de Titularización – Títulos de Deuda con cargo al Fondo de Titularización.
- Forma de amortización del capital: La forma de pago del capital es la siguiente:
 - Tramo 1: Trimestral, con un año de gracia. El capital será amortizado a partir del quinto trimestre desde la fecha de colocación de la emisión.
 - Tramo 2: Trimestral, con seis meses de gracia. El capital será amortizado a partir del tercer trimestre desde la fecha de colocación de la emisión.
- Representante de Tenedores de Valores: Lafise Valores de El Salvador, Sociedad Anónima de Capital Variable, Casa de Corredores de Bolsa.
- Redención de los valores: En el año quinto y décimo de la emisión, los Valores de Titularización – Títulos de Deuda podrán ser redimidos total o parcialmente en forma anticipada, a un precio igual al que sea mayor entre: (1) el cien por ciento del principal vigente de los títulos a redimir más sus intereses devengados y no pagados; o (2) la suma del valor presente de los pagos futuros de principal e intereses restantes hasta el vencimiento de la emisión descontados a la fecha de redención a la tasa aplicable de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América de 10 años más doscientos puntos básicos en caso que el plazo de vencimiento remanente de los títulos valores sea mayor a 5 años y a la tasa aplicable de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América de 5 años más 200 puntos básicos en caso que el plazo de vencimiento remanente de los títulos valores sea menor o igual a 5 años; en ambos casos: más intereses devengados y no pagados; con un pre aviso mínimo de 120 días de anticipación el cual será comunicado a la Superintendencia del Sistema Financiero, a la Bolsa de Valores de El Salvador, a CEDEVAL S.A. de C.V. y al Representante de Tenedores. La redención anticipada de los valores y la determinación del precio podrán ser acordadas únicamente por la Junta Directiva de Ricorp Titularizadora, S.A., a solicitud del Originador, debiendo realizarse a través de CEDEVAL, S.A. de C.V.

IV. Factores de riesgo

Los factores de riesgo asociados a la cesión de derechos de flujos financieros futuros generados por FOVIAL se presentan a continuación:

1. Riesgos de la Emisión

Riesgo de Liquidez. Es el riesgo que un inversionista no pueda obtener liquidez financiera mediante la venta de los Valores de Titularización en el mercado secundario local o mediante la realización de operaciones de reporto a nivel local.

A pesar de que el riesgo en mercado secundario existe, y que los Valores de Titularización se reconocen como un producto financiero de reciente incursión en el mercado de valores salvadoreño, la experiencia en el mercado demuestra que se trata de valores potencialmente líquidos, por lo que el inversionista puede realizar operaciones de venta o reportos con facilidad.

Riesgo de Mercado. Es el riesgo de posibles pérdidas en que podrían incurrir los inversionistas debido a cambios en los precios de los Valores de Titularización por variaciones en las tasas de interés del mercado y otras variables exógenas.

Ricorp Titularizadora, S.A. publicará la información requerida por la Superintendencia del Sistema Financiero a efectos de que los inversionistas cuenten periódicamente con la información financiera del Fondo.

Riesgo de Tasa de Interés. Es el riesgo de cambio en las tasas de interés en el mercado para instrumentos de similar plazo y riesgo que puedan ser más competitivas que la tasa fija de la presente emisión de Valores de Titularización.

Frente a este riesgo, se ha ofrecido a los inversionistas una tasa fija durante el plazo de la emisión.

2. Riesgos del Fondo de Titularización

Riesgo de Mora. Riesgo asociado a una posible disminución en el pago de los servicios que presta FOVIAL, este riesgo se refiere a cualquier evento que redunde a una disminución en los ingresos de la institución.

Este riesgo ha sido considerado por la Gerencia de Estructuración de Emisiones en la elaboración del modelo financiero y a la hora de proyectar los flujos financieros del Fondo, incorporando márgenes de seguridad, considerando las fechas de realización de las transferencias a FOVIAL, etc.

IV. Factores de riesgo

Riesgo regulatorio. FOVIAL es una entidad regulada por las Leyes de El Salvador. Cambios regulatorios podrían ocasionar un impacto en la forma y monto de las transferencias de la contribución especial de conservación vial. A pesar de que este es un riesgo que depende de la voluntad política, la Gerencia de Estructuración de Emisiones ha considerado en la proyección de los flujos, márgenes de seguridad ante eventualidades como cambios regulatorios.

3. Riesgos de la Sociedad Administradora del Fondo

Riesgo de Mercado. Es el riesgo de posibles pérdidas en que podría incurrir el Fondo de Titularización por las inversiones realizadas con los flujos del Fondo por la Sociedad Titularizadora en su calidad de Administradora del Fondo de Titularización.

Para minimizar este riesgo, se han definido los criterios de inversión de los flujos financieros del Fondo que delimitan las inversiones permitidas y las no permitidas de acuerdo a un nivel de riesgo moderado. Dicho régimen se plasmará en el contrato de titularización de activos.

Riesgo Legal. Es el riesgo derivado de la suscripción de los contratos utilizados en el proceso de titularización (contrato de titularización, cesión a título oneroso de derechos sobre flujos financieros futuros, convenio de administración de cuentas bancarias, entre otros). En dichos contratos debe plasmarse el marco de actuación que permita hacer frente al incumplimiento de obligaciones por parte del Originador, así como diversos aspectos operativos que permitan un desarrollo normal en la labor de administración del Fondo (transferencia irrevocable de derechos sobre los flujos futuros, proceso operativo de transferencias entre cuentas bancarias, órdenes irrevocables de pago, entre otros).

Además, en observancia de la Ley Contra el Lavado de Dinero y de Activos, el Oficial de Cumplimiento de Ricorp Titularizadora, S.A. deberá formar el expediente con la información del Originador y solicitar la respectiva declaración jurada.



V. Informe del Auditor Externo y Estados Financieros

**FONDO DE TITULARIZACIÓN -
RICORP TITULARIZADORA – FOVIAL CERO UNO**

(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
(San Salvador, República de El Salvador)

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

(Con el informe de los auditores independientes)

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA – FOVIAL CERO UNO

(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A., Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)

Índice del Contenido:

Informe de los Auditores Independientes

Balance General del Fondo

Estado de Determinación de Excedentes del Fondo

Estado de Flujos de Efectivo del Fondo

Notas a los Estados Financieros



Informe de los Auditores Independientes

REF-09-0114

A la Junta Directiva de Ricorp Titularizadora, S.A. y
Tenedores de Valores del Fondo de Titularización -
Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan del Fondo de Titularización – Ricorp Titularizadora – FOVIAL Cero Uno, administrado por Ricorp Titularizadora, S.A. subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V., que comprenden el balance general del fondo al 31 de diciembre de 2013 y los estados de determinación de excedentes del fondo y de flujos de efectivo del fondo por el período del 14 de mayo al 31 de diciembre de 2013, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las disposiciones sobre información financiera establecida en el Manual y Catálogo de Cuentas para Fondos de Titularización de Activos vigente en El Salvador, así como del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos con base en nuestra auditoría. Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que la auditoría sea planeada y realizada para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de incorrección material.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esas valoraciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación global de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.



Certificada para
Auditoría
Financiera y Fiscal

Certified for
Financial and Tax
Auditing Services

En nuestra opinión, los estados financieros del Fondo de Titularización – Ricorp Titularizadora – FOVIAL Cero Uno al 31 de diciembre de 2013, han sido preparados en todos sus aspectos importantes, de acuerdo con el Manual y Catálogo de Cuentas para Fondos de Titularización de Activos vigente en El Salvador.

Llamamos la atención a las notas 2 y 3 a los estados financieros, en las que se describen las principales políticas y criterios contables utilizados. Los estados financieros adjuntos están preparados de conformidad con el Manual y Catálogo de Cuentas para Fondos de Titularización de Activos vigente en El Salvador. En consecuencia, estos estados financieros deben ser leídos e interpretados en base a las políticas y criterios mencionados.

Antiguo Cuscatlán, 17 de enero de 2014


Tóchez Fernández, Limitada
Contadores Públicos
Registro Profesional 892
Milton Avilés
Registro Profesional 2325



Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno

(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A., Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)

(San Salvador, República de El Salvador)

Balance General del Fondo al 31 de diciembre de 2013

Presentado en dólares de los Estados Unidos de Norte América

Activo

Activo corriente:

| | | |
|------------------------------------|------|---------------------|
| Bancos (nota 4) | US\$ | 1,586,426.23 |
| Cartera de inversiones (nota 5) | | 1,053,741.04 |
| Activos en titularización (nota 6) | | 6,923,382.83 |
| Rendimientos por cobrar | | 676.99 |
| Total activo corriente | | <u>9,564,227.09</u> |

Activo no corriente:

| | | |
|--|--|-----------------------------|
| Activos en titularización largo plazo (nota 6) | | <u>60,958,976.16</u> |
| Total activo | | <u>70,523,203.25</u> |

Pasivo

Pasivo corriente:

| | | |
|---|--|---------------------|
| Documentos por pagar (nota 8) | | 3,353,752.50 |
| Comisiones por pagar (nota 7) | | 711.88 |
| Honorarios profesionales por pagar (nota 7) | | 833.31 |
| Obligaciones por titularización de activos - corto plazo (nota 8) | | <u>3,043,422.57</u> |
| Total pasivo corriente | | 6,398,720.26 |

Pasivo no corriente:

| | | |
|---|--|----------------------|
| Obligaciones por titularización de activos largo plazo (nota 8) | | 43,838,000.00 |
| Ingresos diferidos (nota 6) | | <u>20,160,361.96</u> |
| Total pasivo no corriente | | 63,998,361.96 |

Excedente acumulado del fondo de titularización

| | | |
|--------------------------|--|-------------------|
| Excedentes del ejercicio | | <u>126,121.03</u> |
|--------------------------|--|-------------------|

Total pasivo US\$ **70,523,203.25****Cuentas de orden y de control deudoras**

| | | |
|---|------|---------------------|
| Valores y bienes entregados en custodia | US\$ | <u>3,360,000.00</u> |
|---|------|---------------------|

Cuentas de orden y de control acreedoras

| | | |
|---|------|---------------------|
| Control valores y bienes entregados en custodia | US\$ | <u>3,360,000.00</u> |
|---|------|---------------------|

Las notas que se acompañan en las páginas 6 a la 20 son parte integral de los estados financieros.

Licda. Claudia Beatriz Guzmán Paiz
Contador GeneralLic. José Carlos Bonilla Larreynaga
Director EjecutivoLic. Rolando Arturo Duarte Schlageter
Representante LegalTóchez Fernández Limitada
Auditor externo

Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno

(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A., Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)

(San Salvador, República de El Salvador)

Estado de Determinación de Excedentes del Fondo

Período del 14 de mayo al 31 de diciembre de 2013

Presentado en dólares de los Estados Unidos de Norte América

| | | |
|--|-------------|-------------------|
| Ingresos | | |
| Ingresos de operación y administración | US\$ | 1,882,235.78 |
| Ingresos por inversiones | | 15,504.01 |
| Otros ingresos | | 15,858.11 |
| Total ingresos | | 1,913,597.90 |
| Egresos: | | |
| Gastos de administración y operación: | | |
| Por administración y custodia | | 5,662.23 |
| Por clasificación de riesgo | | 14,280.00 |
| Por auditoría externa y fiscal | | 2,333.31 |
| Por pago de servicio de la deuda | | 646.14 |
| Por servicios de valuación | | 4,000.00 |
| Por honorarios profesionales | | 7,500.00 |
| Total gastos de administración y operación | | 34,421.68 |
| Gastos financieros | | |
| Intereses valores titularización (nota 8) | | 1,587,536.31 |
| Otros gastos | | |
| Otros gastos (nota 14) | | 165,518.88 |
| Total gastos | | 1,787,476.87 |
| Excedente del ejercicio | US\$ | 126,121.03 |

Las notas que se acompañan en las páginas 6 a la 20 son parte integral de los estados financieros.

Licda. Claudia Beatriz Guzmán Paiz
Contador General

Lic. José Carlos Bonilla Larreynaga
Director Ejecutivo

Lic. Rolando Arturo Duarte Schlageter
Representante Legal

Tóchez Fernández, Limitada
Auditor externo



Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno

(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A., Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)

(San Salvador, República de El Salvador)

Estado de Flujos de Efectivo del Fondo

Período del 14 de mayo al 31 de diciembre de 2013

Presentado en dólares de los Estados Unidos de Norte América

Flujos de efectivo por actividades de operación:

| | | |
|---|------|------------------------|
| Excedente del ejercicio | US\$ | 126,121.03 |
| Ajustes para conciliar el excedente del ejercicio con el efectivo neto usado en actividades de operación: | | |
| Aumento en rendimientos por cobrar | | (676.99) |
| Aumento en activos en titularización | | (47,721,997.03) |
| Aumento en documentos por pagar | | 3,353,752.50 |
| Aumento en comisiones por pagar | | 711.88 |
| Aumento en honorarios profesionales por pagar | | 833.31 |
| Efectivo neto usado en actividades de operación | | <u>(44,241,255.30)</u> |

Flujos de efectivo usados en actividades de inversión:

| | | |
|---|--|-----------------------|
| Cartera de inversión | | <u>(1,053,741.04)</u> |
| Efectivo neto usado en actividades de inversión | | <u>(1,053,741.04)</u> |

Flujos de efectivo provisto por actividades de financiamiento:

| | | |
|---|-------------|----------------------------|
| Obligaciones por titularización de activos | | <u>46,881,422.57</u> |
| Efectivo al final del período (nota 4) | US\$ | <u>1,586,426.23</u> |

Las notas que se acompañan en las páginas 6 a la 20 son parte integral de los estados financieros.

Licda. Claudia Beatriz Guzmán Paiz
Contador General

Lic. José Carlos Bonilla Larreynaga
Director Ejecutivo

Lic. Rolando Arturo Duarte Schlageter
Representante Legal

Tóchez Fernández Limitada
Auditor externo



Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno

(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A., Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

(Presentadas en Dólares de los Estados Unidos de Norte América)

Nota (1) Constitución e Inscripción en el Registro Público Bursátil

Del Fondo de Titularización

El Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora – FOVIAL Cero Uno, quedó constituido de pleno derecho de acuerdo a lo establecido en los Artículos 44 y 47 de la Ley de Titularización de Activos, en el acto de otorgamiento de escritura pública del Contrato de Titularización de Activos ante los oficios del licenciado Benjamín Valdez Iraheta en fecha 10 de mayo de 2013, por la sociedad titularizadora Ricorp Titularizadora, S.A., y el Representante de los Tenedores de Valores, Lafise Valores de El Salvador, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa. La emisión de Valores de Titularización - Títulos de deuda, con cargo al Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno por monto de hasta US\$ 50,000,000.00, fue autorizada por la Junta Directiva de Ricorp Titularizadora, S.A., en sesión N° JD-05/2013 de fecha 05 de abril de 2013 y por la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., en sesión N° JD-07/2013, de fecha 23 de abril de 2013. El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión N° 18/2013 de fecha 8 de mayo de 2013 autorizó el asiento registral de la emisión en el Registro Especial de emisiones de valores del Registro Público Bursátil, siendo asentada la emisión bajo el asiento registral N° EM-0009-2013, el 23 de mayo de 2013.

De la Sociedad Titularizadora

Ricorp Titularizadora, S.A., administradora del Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora-FOVIAL Cero Uno, obtuvo la autorización de constitución de la sociedad por parte del Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores hoy Superintendencia del Sistema Financiero, en sesión número CD-15/2011 de fecha 28 de julio 2011, procediendo al otorgamiento de la escritura pública de constitución social el 11 de agosto de 2011, siendo inscrita en el Registro de Comercio al número 41 del libro número 2784 del Registro de Sociedades con fecha 26 de agosto de 2011. Luego de cumplir con los requisitos legales y normativos correspondientes en sesión número CD-12/2011 celebrada con fecha 7 de diciembre de 2011, el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó el inicio de operaciones y el correspondiente asiento registral de Ricorp Titularizadora, S.A., siendo asentada en el Registro Especial de Titularizadoras de Activos del Registro Público Bursátil asiento TA-0001-2011 el 13 de diciembre de 2011, obteniendo la autorización de su Junta Directiva para ser inscrita como Emisor de Valores, en sesión No. JD-01/2012, de fecha 19 de enero de 2012. Recibió de la Bolsa de Valores de El Salvador la autorización de inscripción como Emisor de valores en sesión de Junta Directiva No. JD-03/2012, de fecha 21 de febrero de 2012, y posteriormente la autorización del Asiento Registral en el Registro Especial de Emisores de Valores del Registro Público Bursátil por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero, en sesión No. CD-23/2012 celebrada el 6 de junio de 2012, siendo asentada bajo asiento registral número EV-0002-2012 en fecha 2 de julio de 2012.



Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno

(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A., Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

(Presentadas en Dólares de los Estados Unidos de Norte América)

Nota (2) Principales Políticas Contables

Las políticas contables más importantes adoptadas por el Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora – FOVIAL Cero Uno, reflejan la aplicación de normas contables contenidas en el Manual y Catálogo de Cuentas aprobado por la Superintendencia de Valores hoy Superintendencia del Sistema Financiero. En aquellos casos en que dicho Manual y Catálogo de Cuentas no contenga un lineamiento específico, se siguen los lineamientos contenidos en las Normas Internacionales de Información Financiera. Los criterios contables utilizados son detallados en la nota (3) a los estados financieros.

Nota (3) Criterios Contables Utilizados

3.1 Período contable

El ejercicio contable del Fondo de Titularización inicia el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. El presente ejercicio inició el 14 de mayo de 2013, fecha en la que fueron transferidos los activos al Fondo de Titularización.

3.2 Bases de preparación y presentación

Los estados financieros son preparados de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para Fondos de Titularización de Activos vigente. Conforme a dicho manual, los estados financieros del Fondo de Titularización son el Balance General del Fondo y el Estado de Determinación de Excedentes del Fondo. Al 31 de diciembre de 2013 la administración del Fondo de Titularización ha preparado los estados financieros siguientes: Balance General del Fondo, Estado de Determinación de Excedentes del Fondo y Estado de Flujos de Efectivo del Fondo.

3.3 Bases de medición

Los estados financieros del Fondo de Titularización han sido preparados al costo histórico.

3.4 Moneda de medición y presentación de los estados financieros

La moneda de medición y de presentación de los estados financieros es el dólar de los Estados Unidos de América (US\$), moneda de curso legal en El Salvador desde la entrada en vigencia de la Ley de Integración Monetaria a partir del 1 de enero de 2001, el cambio entre el colón salvadoreño es fijo a una tasa de ¢ 8.75 por US\$ 1.00.

3.5 Corrección monetaria

Los activos y los pasivos registrados en otras monedas, si los hubiere, se convierten a Dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las transacciones que se llevan a cabo durante los períodos se registran de acuerdo con la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción.



Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno

(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A., Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

(Presentadas en Dólares de los Estados Unidos de Norte América)

3.6 Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar simultáneamente a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o instrumento de patrimonio en otra entidad.

Los instrumentos financieros incluidos en los estados financieros son los siguientes:

- Efectivo y equivalentes (incluyendo depósitos bancarios)
- Cartera de inversiones - depósitos a plazo
- Cuentas y documentos por cobrar
- Cuentas y documentos por pagar
- Activos en titularización
- Obligaciones por titularización de activos.

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al precio de la transacción, y al final de cada periodo que se informa se miden al costo. Los activos en titularización y las obligaciones por titularización de activos, se miden a los valores establecidos en los contratos respectivos que incluyen tanto el principal como el interés no devengado, conforme lo establecido en la normativa contable regulatoria correspondiente.

3.7 Efectivo

El efectivo y equivalentes incluye el dinero o su equivalente y depósitos bancarios en cuentas corrientes.

3.8 Activo titularizado

Los Activos Titularizados son contabilizados conforme al valor histórico que los activos o derechos fueron adquiridos del originador para conformar el Fondo de Titularización, los cuales se clasifican y registran como Activos en Titularización de corto y largo plazo.

3.9 Provisiones

Se establecen provisiones por activos o pasivos producto de gastos o ingresos correspondientes a la operatividad del Fondo de Titularización.

3.10 Otros activos corrientes

Los otros activos corrientes son registrados en el momento que son adquiridos a su costo de adquisición. Al 31 de diciembre de 2013 no existen activos de esa naturaleza.

3.11 Impuestos sobre la renta

El impuesto sobre la renta incluye el impuesto diferido y el impuesto corriente. El impuesto corriente se calcula conforme a la Ley del Impuesto sobre la Renta, mientras que el impuesto sobre la renta diferido se registra cuando existen diferencias entre el tratamiento contable y el tratamiento fiscal de ciertas partidas. Al 31 de diciembre de 2013 no existen diferencias temporarias.



Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno

(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A., Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

(Presentadas en Dólares de los Estados Unidos de Norte América)

3.12 Derechos sobre excedentes de patrimonios separados

Los derechos sobre excedentes de patrimonios separados son definidos en el momento que estos se constituyen. Al 31 de diciembre de 2013 el Fondo de Titularización no tiene derechos sobre excedentes de patrimonio separados.

3.13 Gastos de emisión y colocación de valores de deuda

Los gastos de emisión y colocación de valores son reconocidos en el momento en que se incurren.

3.14 Gastos de operación y financieros

Los gastos de administración y operación y gastos financieros son reconocidos sobre la base de acumulación.

3.15 Ingresos de operación

Los ingresos por activos titularizados e inversiones se reconocen así:

- Ingresos de administración y operación, incluye principalmente ingresos por activos titularizados; se reconoce sobre la base de devengo durante el plazo de la titularización. El ingreso correspondiente a los períodos futuros se reconoce como pasivo bajo la cuenta de Ingresos Diferidos en el balance general del fondo. Dicha cuenta representa los ingresos que el Fondo de Titularización ha percibido por anticipado antes de que realmente hayan sido devengados.
- Ingreso por inversiones y otros ingresos, se reconoce sobre la base de devengo.

3.16 Flujos de efectivo

Los flujos de efectivo en el estado de flujos de efectivo del fondo, se clasifican en las siguientes categorías: flujos de efectivo por actividades de operación, por actividades de inversión y por actividades de financiamiento.

Nota (4) Bancos

El saldo de bancos al 31 de diciembre de 2013, corresponde a cuentas corrientes en Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.; el detalle se presenta a continuación:

| | | |
|-------------------------------|------|---------------------|
| Cuenta corriente colectora | US\$ | 250.00 |
| Cuenta corriente discrecional | | <u>1,586,176.23</u> |
| | US\$ | <u>1,586,426.23</u> |



Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno

(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A., Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

(Presentadas en Dólares de los Estados Unidos de Norte América)

Nota (5) Cartera de inversiones

El saldo de cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2013 corresponde a depósito a plazo con Banco Davivienda Salvadoreño, S.A., por un monto de US\$ 1,053,741.04 a un plazo de 90 días calendario devengando una tasa de interés del 3.35% anual, con vencimiento el 23 de febrero de 2014, con opción de prórroga por un plazo igual a una tasa de interés ajustada previo acuerdo entre las partes.

Dicho depósito constituye la denominada cuenta restringida a favor del Fondo de Titularización, como respaldo para el pago de los valores de titularización, cuyo valor no debe ser menor a la próxima cuota de capital y/o intereses a pagarse a los tenedores de valores, de acuerdo a lo establecido en el contrato de titularización.

Nota (6) Activo titularizado

Los activos titularizados al 31 de diciembre de 2013, se detallan a continuación:

Los Activos Titularizados fueron transferidos al Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno, el 14 de mayo de 2013, mediante el otorgamiento de Contrato de Cesión de Derechos sobre Flujos Financieros Futuros a título oneroso libres de impuestos por parte del originador Fondo de Conservación Vial al Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno, por medio de Ricorp Titularizadora, S.A. en su calidad de administradora del Fondo de Titularización, y comprenden la cesión a título oneroso y tradición de los derechos sobre una porción correspondiente a los primeros flujos financieros futuros de ingresos mensuales en concepto de las transferencias de recursos que anualmente se consignan en el Presupuesto General de la Nación en el Ramo de Obras Públicas calculado en base al monto generado por la aplicación de la contribución de conservación vial a la venta o cualquier otra forma de transferencia de propiedad de diesel y gasolina o sus mezclas con otros tipos de carburantes que realicen importadores o refinadores, conforme lo establece el artículo 26 de la Ley del Fondo de Conservación Vial y que sean percibidos por FOVIAL a partir del día uno de cada mes hasta un monto de US\$71,187,970.30, los cuales serán enterados periódicamente al Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno, en montos mensuales y sucesivos en un plazo de 180 meses contados a partir de la fecha de la primera colocación en el mercado bursátil de El Salvador de los valores emitidos con cargo al Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno. Los activos titularizados generan ingresos diferidos para el Fondo de Titularización por US\$ 22,042,597.74, los cuales son amortizados mensualmente. Al 31 de diciembre el saldo asciende a US\$ 20,160,361.96.

El Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno, fue autorizado por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión N° 18/2013, del 8 de mayo de 2013, siendo asentada la emisión bajo el asiento registral N° EM-0009-2013, el 23 de mayo de 2013, tal como lo establece el artículo 6 de la Ley del Mercado de Valores.

Total de activos titularizados

US\$ 67,882,358.99

Menos: Porción de corto plazo de activos titularizados

6,923,382.83

Total porción de largo plazo de activos titularizados

US\$ 60,958,976.16



Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno

(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A., Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

(Presentadas en Dólares de los Estados Unidos de Norte América)

A continuación se detallan las principales características de la emisión de títulos valores:

- Denominación del Fondo de Titularización: Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno, que puede abreviarse "FTRTFOV01".
- Denominación del emisor: Ricorp Titularizadora, S.A., en carácter de administradora del Fondo FTRTFOV01 y con cargo a dicho Fondo de Titularización.
- Denominación del Originador: Fondo de Conservación Vial.
- Denominación de la Sociedad Titularizadora: Ricorp Titularizadora, S.A.
- Denominación del Representante de los Tenedores de Valores de Titularización - Títulos de Deuda a cargo del FTRTFOV01: Lafise Valores de El Salvador, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa.
- Denominación de la emisión: Valores de Titularización - Títulos de Deuda con cargo al Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno, cuya abreviación es VTRTFOV01.
- Naturaleza del valor: Los valores a emitirse son obligaciones consistentes en Valores de Titularización - Títulos de Deuda, negociables, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a favor de cada uno de sus titulares y representan su participación individual en un crédito colectivo con cargo al FTRTFOV01.
- Clase de valor: Valores de Titularización - Título de Deuda con cargo al FTRTFOV01, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta.
- Monto de la emisión: US\$ 50,000,000.00.
- Respaldo de la emisión:
La emisión cuenta con los siguientes contratos de respaldo:

Convenio de Administración de Cuentas Bancarias suscrito por el Fondo de Conservación Vial, Ricorp Titularizadora, S.A., en su carácter de administradora del FTRTFOV01, y el Banco Davivienda Salvadoreño, S.A., como respaldo operativo de la emisión para la administración de cuentas bancarias relacionadas con la emisión de valores de titularización con cargo al FTRTFOV01.

Convenio para el establecimiento del procedimiento para la transferencia de las cuotas provenientes de la recaudación de la Contribución de Conservación Vial al Fondo de Titularización suscrito por la Dirección General de Tesorería, Ministerio de Obras Públicas, Transporte, Vivienda y Desarrollo Urbano (MOP), Fondo de Conservación Vial y Ricorp Titularizadora, S.A., en su carácter de administradora del FTRTFOV01.

Orden Irrevocable de Retención y Transferencia girada por el Fondo de Conservación Vial a la Dirección General de Tesorería.



Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOViAL Cero Uno

(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A., Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

(Presentadas en Dólares de los Estados Unidos de Norte América)

- Redención de los valores:

En el año quinto y décimo de la emisión, los Valores de Titularización – Títulos de Deuda podrán ser redimidos total o parcialmente en forma anticipada, a un precio igual al que sea mayor entre: (1) el 100% del principal vigente de los títulos a redimir más sus intereses devengados y no pagados; o (2) la suma del valor presente de los pagos futuros de principal e intereses restantes hasta el vencimiento de la emisión descontados a la fecha de redención a la tasa aplicable de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América de diez años más doscientos puntos básicos en caso que el plazo de vencimiento remanente de los títulos valores sea mayor a cinco años; y a la tasa aplicable de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América de cinco años más doscientos puntos básicos en caso que el plazo de vencimiento remanente de los títulos valores sea menor o igual a cinco años; en ambos casos más intereses devengados y no pagados; con un pre aviso mínimo de 120 días de anticipación el cual será comunicado a la Superintendencia del Sistema Financiero, a la Bolsa de Valores de El Salvador, a CEDEVAL S.A. de C.V., y al Representante de Tenedores.

- Clasificaciones de riesgo: La emisión cuenta con dos Clasificaciones de Riesgo "AAA" otorgada por Pacific Credit Rating, S.A. de C.V., y AA - otorgada por Fitch Centroamérica, S.A., obligándose la Sociedad Titularizadora a mantener la emisión clasificada durante todo el período de su vigencia y actualizarla conforme a la resolución de la Superintendencia del Sistema Financiero dictada al efecto.
- Agente colocador autorizado: Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa.
- Tramos de la emisión: La emisión de Valores de Titularización -Títulos de Deuda VTRTFOV01 cuenta con dos tramos.

Tramo1

- Monto del tramo: US\$ 35,000,000.00.
- Fecha de negociación: 28 de mayo de 2013.
- Fecha de liquidación: 29 de mayo de 2013.
- Tasa de interés a pagar: 5.90% anual.
- Tipo de tasa: Fija
- Precio Base: 100.00 %.
- Valor mínimo y múltiplos de contratación de anotaciones electrónicas de valores en cuenta: Cien dólares y múltiplos de contratación de cien dólares de los Estados Unidos de América.
- Moneda de negociación: Dólares de los Estados Unidos de América.
- Plazo del tramo: 180 meses contados a partir de la fecha de colocación.



Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno

(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A., Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

(Presentadas en Dólares de los Estados Unidos de Norte América)

- Fecha de vencimiento: 29 de mayo de 2028.
- Forma de Pago: el capital será amortizado trimestralmente al igual que los intereses. La amortización del capital tendrá un período de gracia de 1 año.
- Respaldo del tramo: este tramo se encuentra respaldado únicamente con el Patrimonio del Fondo de Titularización FTRTFOV01, constituido como un patrimonio independiente del patrimonio del Originador y de la Titularizadora.

Tramo2

- Monto del tramo: US\$ 15,000,000.00.
- Fecha de negociación: 28 de mayo de 2013.
- Fecha de liquidación: 29 de mayo de 2013.
- Tasa de interés a pagar: 5.20% anual.
- Tipo de tasa: Fija.
- Precio Base: 100.00 %.
- Valor mínimo y múltiplos de contratación de anotaciones electrónicas de valores en cuenta: Cien dólares y múltiplos de contratación de cien dólares de los Estados Unidos de América.
- Moneda de negociación: Dólares de los Estados Unidos de América.
- Plazo del tramo: 96 meses contados a partir de la fecha de colocación.
- Fecha de vencimiento: 29 de mayo de 2021.
- Forma de Pago: el capital será amortizado trimestralmente al igual que los intereses. La amortización del capital tendrá un período de gracia de 6 meses.
- Respaldo del tramo: este tramo se encuentra respaldado únicamente con el Patrimonio del Fondo de Titularización FTRTFOV01, constituido como un patrimonio independiente del patrimonio del Originador y de la Titularizadora.



Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno

(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A., Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

(Presentadas en Dólares de los Estados Unidos de Norte América)

Nota (7) Detalle de las provisiones

A continuación se presenta el detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2013:

| | | | | |
|---|------|--------|-------------|------------------------|
| Comisiones por pagar | | | US\$ | 711.88 |
| Custodia de documentos CEDEVAL | US\$ | 711.88 | | |
| Honorarios profesionales por pagar | | | | 833.31 |
| Servicios de auditoría externa | | 833.31 | | |
| Total provisiones | | | US\$ | <u>1,545.19</u> |

Nota (8) Obligaciones por titularización de activos

El saldo de las obligaciones por titularización de activos al 31 de diciembre de 2013, se detalla a continuación:

| | | | |
|---|-------------|-----------------------------|-----|
| Total de obligaciones por titularización de activos | US\$ | 46,881,422.57 | |
| Menos: Intereses valores de titularización | | 241,422.57 | (a) |
| Menos: Porción de corto plazo de capital de valores de titularización | | <u>2,802,000.00</u> | (b) |
| Total porción de largo plazo de capital de valores de titularización | US\$ | <u>43,838,000.00</u> | (c) |

(a) Corresponde al saldo por intereses de los valores de titularización generados al 31 de diciembre de 2013 pendiente de cancelar a los tenedores de títulos valores, registrados en el pasivo corriente.

(b) Corresponde al saldo de capital al 31 de diciembre de 2013, pendiente de cancelar a los tenedores de títulos valores, registrados en el pasivo corriente.

(c) Corresponde al saldo de capital al 31 de diciembre de 2013, pendiente de cancelar a los tenedores de títulos valores, registrados en el pasivo no corriente.

El gasto por intereses de los valores de titularización reconocidos en el estado de determinación de excedentes del fondo al 31 de diciembre de 2013 asciende a US\$ 1,587,536.31.

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo de Titularización presenta una cuenta por pagar al originador por la cesión de flujos futuros por un monto de US\$ 3,353,752.50, los cuales serán pagaderos por la titularizadora en su calidad de administradora del Fondo, cuando se hayan colocado los valores de titularización correspondientes. Al 31 de diciembre de 2013, los valores pendientes de colocar ascienden a US\$ 3,360,000.00.



Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno

(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A., Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

(Presentadas en Dólares de los Estados Unidos de Norte América)

Nota (9) Detalle de activo titularizado en mora

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo de Titularización no posee activos titularizados en mora.

Nota (10) Excedentes de fondos de titularización

Al 31 de diciembre de 2013 la Titularizadora de Activos no realizó retiros de excedentes del Fondo de Titularización.

Nota (11) Cambios contables

Al 31 de diciembre de 2013, no se han realizado cambios contables.

Nota (12) Riesgos derivados de los instrumentos financieros

Como parte de su actividad, el Fondo de Titularización está expuesto a los riesgos que se describen a continuación:

Riesgo de crédito

Es el riesgo de que una de las partes en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales y cause que la otra parte incurra en una pérdida financiera. La Administración reduce la exposición al riesgo de crédito relacionada con las inversiones en depósitos a plazo, por medio de la colocación de los mismos en bancos de muy alta solidez y prestigio.

Riesgo de liquidez

También conocido como riesgo de fondos, es el riesgo de que una empresa encuentre dificultades para reunir fondos para cumplir compromisos asociados con los instrumentos financieros. El riesgo de liquidez puede ser resultado de una incapacidad de vender un activo financiero rápidamente a un valor cercano a su valor justo. La Administración reduce el riesgo de liquidez por medio de aplicación de políticas conservadoras de inversión, procurando mantener en cartera de inversiones instrumentos financieros de alta liquidez y de corto plazo.

Riesgo de mercado

El Fondo de Titularización está expuesto a los riesgos de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos financieros futuros del instrumento financiero fluctúe debido a los cambios de precio en el mercado. Los riesgos del mercado surgen de las actividades negociables y no negociables.



Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOViAL Cero Uno

(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A., Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

(Presentadas en Dólares de los Estados Unidos de Norte América)

El riesgo de mercado se puede clasificar en:

- Riesgo de tasa de cambio

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio y otras variables financieras. A la fecha de los estados financieros, el Fondo de Titularización ha realizado todas sus operaciones en dólares de los Estados Unidos de América, por lo que no está expuesto al riesgo de tasa de cambio.

- Riesgo de tasa de interés

Es la posibilidad de que incurra en pérdidas y se disminuya el valor del excedente del fondo de titularización como consecuencia de cambios en el precio de los instrumentos financieros por cambios en la tasa de interés. La Administración reduce este riesgo en instrumentos financieros con tasas de interés fijas.

- Riesgo de precio

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios del mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular, a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos valores negociados en el mercado. La Administración reduce este riesgo por medio de monitoreo constante de los precios de mercado de los instrumentos financieros que se posee.

Valor razonable de los activos y pasivos financieros

A continuación se presentan los valores razonables de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2013:

| | <u>Valor</u> <u>en libros</u> <u>US\$</u> | <u>Valor</u> <u>Razonable</u> <u>US\$</u> |
|--|---|---|
| Bancos – depósitos bancarios (a) | 1,586,426.23 | 1,586,426.23 |
| Cartera de inversiones – depósitos a plazo (a) | 1,053,741.04 | 1,053,741.04 |
| Activos en titularización netos de ingresos por percibir (b) | 47,721,997.03 | 49,536,411.22 |
| Obligaciones por titularización de activos (c) | 46,640,000.00 | 46,640,000.00 |

- El valor en libros se aproxima al valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- El valor razonable ha sido determinado utilizando la técnica de flujos de efectivo descontados, a la tasa de interés de mercado para instrumentos similares y al plazo establecido en el contrato de titularización.
- El valor razonable ha sido determinado utilizando la cotización del instrumento en la Bolsa de Valores de El Salvador a la fecha de referencia de los estados financieros.

Debido a que la emisión posee una tasa de interés fija, no es necesario elaborar un análisis de sensibilidad para los instrumentos financieros de largo plazo.



Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno

(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A., Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

(Presentadas en Dólares de los Estados Unidos de Norte América)

Nota (13) Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo de Titularización no posee saldos por cobrar o pagar a sus entidades relacionadas.

Las principales transacciones con entidades relacionadas por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2013, son las siguientes:

| | | |
|---|------|-----------|
| Cargos por comisiones | US\$ | 53,519.11 |
| Pagos realizados por cuenta del FTRTFOV01 | | 12,364.80 |

Las transacciones han sido realizadas con la administradora del Fondo de Titularización, Ricorp Titularizadora, S.A.

Nota (14) Otros gastos

Los otros gastos al 31 de diciembre de 2013, se detallan a continuación:

| | | |
|---|------|-------------------|
| Gastos de colocación de valores | US\$ | 100,319.94 |
| Honorarios de representante de tenedores | | 9,000.00 |
| Comisión por administración de titularizadora | | 53,519.11 |
| Legalización de libros de control interno | | 170.00 |
| Papelería y útiles | | 183.83 |
| Publicaciones | | 2,326.00 |
| | US\$ | <u>165,518.88</u> |

Nota (15) Impuestos diferidos e impuesto sobre la renta

De conformidad con el artículo 86 de la Ley de Titularización de Activos, el Fondo de Titularización está exento de impuestos y contribuciones fiscales.

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo de Titularización no tiene obligaciones tributarias relativas al impuesto sobre la renta, ni posee diferencias entre la base contable aplicada y la base fiscal que generen diferencias temporarias por las cuales calcular el impuesto sobre la renta diferido.

Nota (16) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo de Titularización no posee contingencias que informar.



Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno

(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A., Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

(Presentadas en Dólares de los Estados Unidos de Norte América)

Nota (17) Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo de Titularización no posee cauciones recibidas de terceros.

Nota (18) Sanciones

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo de Titularización no recibió sanciones por incumplimiento de parte de la Superintendencia del Sistema Financiero u otras instituciones.

Nota (19) Hechos posteriores y otras revelaciones importantes

- a) La composición de la tenencia de los valores de titularización adquiridos en el mercado primario por los tenedores de valores durante el periodo comprendido del 29 de mayo al 31 de diciembre de 2013, asciende a 466,400 valores emitidos con un valor nominal de US\$ 100.00 los cuales totalizan US\$ 46,640,000.00.

Los tenedores de valores han sido enumerados correlativamente del 1 al 15, el detalle a continuación:

| Tenedor | Cantidad de valores | Monto US\$ |
|----------------|---------------------|----------------------|
| 1 | 175,000 | 17,500,000.00 |
| 2 | 175,000 | 17,500,000.00 |
| 3 | 2,500 | 250,000.00 |
| 4 | 1,000 | 100,000.00 |
| 5 | 2,500 | 250,000.00 |
| 6 | 500 | 50,000.00 |
| 7 | 1,200 | 120,000.00 |
| 8 | 5,000 | 500,000.00 |
| 9 | 1,500 | 150,000.00 |
| 10 | 10,000 | 1,000,000.00 |
| 11 | 50,000 | 5,000,000.00 |
| 12 | 200 | 20,000.00 |
| 13 | 17,000 | 1,700,000.00 |
| 14 | 10,000 | 1,000,000.00 |
| 15 | 15,000 | 1,500,000.00 |
| Totales | 466,400 | 46,640,000.00 |

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2013, no se han realizado traspasos de títulos valores.



Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno

(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A., Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

(Presentadas en Dólares de los Estados Unidos de Norte América)

b) Al 31 de diciembre de 2013, los contratos vigentes se detallan a continuación:

| <u>Contrato</u> | <u>Condiciones de vencimiento</u> |
|---|---|
| 1. Contrato de Titularización de Activos suscrito por Ricorp Titularizadora, S.A. y Lafise Valores de El Salvador, S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa. | Mientras existan obligaciones a cargo del Fondo de Titularización FTRTFOV01. |
| 2. Contrato de cesión de derechos sobre flujos financieros futuros suscrito por el Fondo de Conservación Vial y Ricorp Titularizadora, S.A., en su carácter de administradora del FTRTFOV01. | 180 meses, contados a partir de la fecha de la primera colocación en el mercado bursátil de El Salvador de los valores emitidos con cargo al Fondo de Titularización FTRTFOV01. (29/05/2013). |
| 3. Contrato de administración de activos titularizados suscrito por el Fondo de Conservación Vial y Ricorp Titularizadora, S.A., en su carácter de administradora del FTRTFOV01. | 16 años, contados a partir de la fecha de colocación de los valores emitidos a cargo del Fondo de Titularización FTRTFOV01, o hasta que se haya recaudado, cobrado, percibido y entregado hasta un monto de US\$ 71,187,970.30. |
| 4. Convenio de administración de cuentas bancarias suscrito por Banco Davivienda Salvadoreño, S.A., Fondo de Conservación Vial y Ricorp Titularizadora, S.A. en su carácter de administradora del FTRTFOV01. | 1 año, renovable automáticamente, contado a partir de la fecha del Convenio (14/05/2013). |
| 5. Convenio para el establecimiento del procedimiento para la transferencia de las cuotas provenientes de la recaudación de la Contribución de Conservación Vial al Fondo de Titularización FTRTFOV01 con la Dirección General de Tesorería, Ministerio de Obras Públicas, Transporte, Vivienda y Desarrollo Urbano (MOP), Fondo de Conservación Vial y Ricorp Titularizadora, S.A. en su carácter de administradora del FTRTFOV01. | 16 años contados a partir de la firma del mismo o mientras no se haya liquidado el capital e intereses de la emisión a cargo del Fondo de Titularización FTRTFOV01 (14/05/2013). |
| 6. Orden Irrevocable de Retención y Transferencia girada por el Fondo de Conservación Vial a la Dirección General de Tesorería. | Vigente durante el plazo de la emisión, con un plazo máximo de 180 meses, contados a partir del día siguiente al de la liquidación de los valores emitidos con cargo al Fondo de Titularización, o mientras existan obligaciones pendientes a cargo del Fondo FTRTFOV01 (14/05/2013). |
| 7. Contrato de prestación de servicios para el registro y comercialización para la colocación primaria de los Valores de Titularización – Títulos de deuda a cargo del Fondo de Titularización – Ricorp Titularizadora – FOVIAL Cero Uno (FTRTFOV01) con Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa. | El contrato se ha celebrado por tiempo indefinido, contado a partir de la fecha de suscripción (22/05/2013). |



Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FCVIAL Cero Uno

(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A., Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

(Presentadas en Dólares de los Estados Unidos de Norte América)

| <u>Contrato</u> | <u>Condiciones de vencimiento</u> |
|--|---|
| 8. Contrato de prestación de servicios clasificación de riesgo con Fitch Centroamérica, S.A. | Plazo inicial de 12 meses contados a partir del día 25 de febrero de 2013. Posteriormente se renovará automáticamente por periodos sucesivos de 12 meses a menos que alguna de las partes notifique por escrito su deseo de finalizar la relación. |
| 9. Contrato de prestación de servicios clasificación de riesgo con Pacific Credit Rating, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo. | El plazo de duración del contrato será 12 meses contados a partir del día 19 de febrero de 2013. El contrato se renovará automáticamente por periodos iguales, salvo notificación por escrito en contrario cursada por alguna de las partes con una anticipación no menor a 90 días de la fecha de vencimiento del plazo. |
| 10. Contrato de custodia en bóveda de documentos relacionados con proceso de titularización con Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. | Por tiempo indeterminado. |
| 11. Servicios de Auditoría Externa con Tóchez Fernández, Ltda. | Ejercicio impositivo 2013. |





VI. Informe del Auditor Externo sobre los sistemas de control interno

A la Junta Directiva de Ricorp Titularizadora, S.A. y
Tenedores de Valores del Fondo de Titularización -
Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno

REF-09-0514

Hemos auditado la adecuación y eficacia de los sistemas y procedimientos de control interno establecido por la administración del Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno, administrado por Ricorp Titularizadora, S.A., subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2013, la cual está basada en el cumplimiento de la normativa establecida por la Superintendencia del Sistema Financiero.

La administración de la entidad es responsable por mantener un efectivo control interno sobre los reportes financieros. El control interno de una entidad sobre los reportes financieros, es un proceso diseñado para proveer seguridad razonable sobre la confiabilidad de los reportes financieros y en la preparación de los estados financieros para propósitos externos, de acuerdo a ley indicada anteriormente. El control interno de una entidad sobre los reportes financieros incluye aquellas políticas y procedimientos que 1) permiten el mantenimiento de registros que, en un detalle razonable, reflejen de una manera exacta y justa las transacciones y disposiciones de activos de la entidad; 2) proveen seguridad razonable que las transacciones son registradas según sea necesario para permitir la preparación de los estados financieros de acuerdo con la base contable indicada antes, y que los ingresos y gastos de la entidad han sido efectuados solo de acuerdo autorizaciones de la administración y de la dirección de la entidad; 3) proveen seguridad razonable respecto de la prevención y oportuna detección de adquisición, uso o disposición no autorizada de los activos de la entidad que pudiesen tener efecto material en los estados financieros.

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre la efectividad del control interno sobre la emisión de reportes financieros, basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Trabajos para Atestiguar. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que la auditoría sea planeada y realizada para obtener certeza razonable sobre si el Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno, administrado por Ricorp Titularizadora, S.A. subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V., ha mantenido una efectiva estructura de control interno sobre los reportes financieros en todos sus aspectos materiales. Una auditoría de cumplimiento también incluye obtener y comprender el sistema de control interno sobre los reportes financieros, valorar la evaluación de la administración, probar y evaluar el diseño y la efectividad operativa del control interno, y efectuar los procedimientos que consideramos necesarios en las circunstancias.



AENOR
Certificada para
Auditoría
Financiera y Fiscal
Certified for
Financial and Tax
Auditing Services
Empresa
Registrada
EN-0395/2006

El control interno, a pesar de estar bien diseñado y operado, puede proporcionar a una entidad sólo una seguridad razonable sobre el logro de los objetivos de información financiera de la entidad. Además, proyecciones sobre cualquier evaluación de la efectividad en períodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles se vuelvan inadecuados debido a cambios en las condiciones, o de que el grado de cumplimiento con políticas o procedimientos pueda deteriorarse.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una certeza razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, el control interno sobre la emisión de reportes financieros es efectivo, respecto de todo lo importante, con base en los criterios del Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Uno, administrado por Ricorp Titularizadora, S.A. subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V., y la normativa establecida por la Superintendencia del Sistema Financiero.

Antiguo Cuscatlán, 17 de enero de 2014.

Tóchez Fernández, Limitada
Contadores Públicos
Registro Profesional 892
Milton Avilés
Registro Profesional 2325

