



**Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras 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 2019

(Con el Dictamen de los Auditores Independientes)



**Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno**
(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
(San Salvador, República de El Salvador)

Contenido

Dictamen 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



PBX: (503) 2218-6400
FAX: (503) 2218-6461
auditoria@bdo.com.sv

Calle Arturo Ambrogi 478
Colonia Escalón
San Salvador, El Salvador, C.A.

Dictamen de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva de Ricorp Titularizadora, S.A. y
Tenedores de Valores del Fondo de Titularización
Ricorp Titularizadora Sociedades Distribuidoras Cero Uno:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Sociedades Distribuidoras Cero Uno, administrado por Ricorp Titularizadora, S.A. subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V., que incluyen el balance general al 31 de diciembre de 2019, el estado de determinación de excedentes del Fondo y el estado de flujos de efectivo correspondientes al período del 20 de febrero al 31 de diciembre de 2019, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos materiales, la situación financiera del Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Sociedades Distribuidoras Cero Uno, al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al período del 20 de febrero al 31 de diciembre de 2019, de conformidad con el Manual y Catálogo de Cuentas para Fondos de Titularización de Activos emitido por la Superintendencia del Sistema Financiero (véase nota 3.2).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC por sus siglas en inglés). Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro dictamen. Somos independientes del Fondo de conformidad con el Manual del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad publicado por la Federación Internacional de Contadores (IFAC por sus siglas en inglés) y adoptado en El Salvador por el Consejo de Vigilancia de la Profesión de la Contaduría Pública y Auditoría y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



Base de contabilidad

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 3.2 que describe la base de contabilización de los estados financieros los cuales están preparados de conformidad con el Manual y Catálogo de Cuentas para Fondos de Titularización de Activos emitido por la Superintendencia del Sistema Financiero, éstas son una base de contabilidad específica para el Fondo, distinta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), por tanto pueden no ser aplicables a otras jurisdicciones fuera de El Salvador.

Cuestiones (asuntos) claves de la auditoría

Las cuestiones (o asuntos) claves de la auditoría son aquellas que, según el juicio profesional del auditor, han sido de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de la auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de la opinión de auditoría sobre éstos, sin expresar una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Activos en Titularización	
Véase nota 6 a los estados financieros	
Asunto o aspecto clave identificado	Como se abordó el asunto en la auditoría
Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo presenta activos en titularización de corto y largo plazo por un saldo de US\$2,203,200.00 y US\$35,052,000.00, respectivamente, conforme se establece en el Contrato de Cesión de Derechos sobre Flujos Financieros Futuros. Convirtiéndose en el principal activo del Fondo que determina ingresos diferidos por el monto de US\$13,422,215.05 en el pasivo, los cuales serán amortizados mensualmente.	Se efectuó proceso de confirmaciones externas para determinar la existencia de los saldos registrados al 31 de diciembre de 2019, asimismo se verificó los documentos de respaldo de las transacciones realizadas; efectuándose adicionalmente una revisión del monto de los flujos mensuales cedidos.



Obligaciones por Titularización de Activos	
Véase nota 9 a los estados financieros	
Asunto o aspecto clave identificado	Como se abordó el asunto en la auditoría
Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo presenta obligaciones por titularización de activos de corto y largo plazo por un saldo de US\$49,784.93 y US\$25,000,000.00, respectivamente, representando capital e intereses pendientes de cancelar a los tenedores de títulos valores, siendo el principal pasivo del Fondo, generando gastos por intereses por el monto de US\$1,135,776.35.	Se efectuó proceso de confirmaciones externas para determinar la existencia de los saldos registrados al 31 de diciembre de 2019, asimismo se verificó los documentos de respaldo de las transacciones realizadas; efectuándose adicionalmente un recálculo del capital pendiente de pago.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la entidad con respecto a los estados financieros del Fondo

La Administración es responsable de elaborar y presentar razonablemente los estados financieros de conformidad con las disposiciones sobre información financiera establecidas en el Manual y Catálogo de Cuentas para Fondos de Titularización de Activos vigente en El Salvador emitido por la Superintendencia del Sistema Financiero, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la elaboración de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad del Fondo, de continuar como negocio en marcha, revelando, según proceda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha; excepto si el órgano de la administración de la sociedad Titularizadora haciendo uso de las facultades que le confiere la Ley de Titularización de Activos o contratos suscritos para dicho Fondo, acuerde la liquidación del Fondo. La Administración es responsable de la supervisión del proceso de información financiera del Fondo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un dictamen de auditoría que contiene nuestra opinión.



Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC por sus siglas en inglés) siempre detecte un error material cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales, si, individualmente o de forma acumulada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros. Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.
- Concluimos sobre lo adecuado de utilizar, por parte de la Administración, la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia, o no, de una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se nos requiere llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fondo deje de ser una empresa en marcha.



- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que expresen una presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del Gobierno del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos de la auditoría, así como cualquier deficiencia del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del Gobierno del Fondo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia, y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente puedan afectar a nuestra independencia y cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas. Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del Gobierno del Fondo, determinamos las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinamos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.



BDO Figueroa Jiménez & Co., S.A.
Registro N° 215


Oscar Armando Urrutia Viana
Socio de Auditoría
Registro N° 753



San Salvador, 4 de febrero de 2020.

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras 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 2019

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

<u>Activo</u>		
Activo corriente:		
Bancos (nota 4)	US\$	648,698.99
Cartera de inversiones (nota 5)		1,080,000.00
Activos en titularización (nota 6)		2,203,200.00
Rendimientos por cobrar		<u>2,161.48</u>
Total del activo corriente		<u>3,934,060.47</u>
Activo no corriente:		
Activos en titularización largo plazo (nota 6)		<u>35,052,000.00</u>
Total del activo	US\$	<u>38,986,060.47</u>
<u>Pasivo</u>		
Pasivo corriente:		
Comisiones por pagar (nota 8)	US\$	312.10
Otras cuentas por pagar (nota 8)		74.95
Obligaciones por titularización de activos - corto plazo (nota 9)		49,784.93
Impuestos y retenciones por pagar (nota 16)		<u>238.44</u>
Total del pasivo corriente		<u>50,410.42</u>
Pasivo no corriente:		
Obligaciones por titularización de activos - largo plazo (nota 9)		25,000,000.00
Ingresos diferidos (nota 6)		<u>13,422,215.05</u>
Total del pasivo no corriente		<u>38,422,215.05</u>
Excedente acumulado del fondo de titularización:		
Reservas de excedentes anteriores (nota 11)		485,318.34
Excedente del período		<u>28,116.66</u>
Total excedente acumulado del fondo de titularización		<u>513,435.00</u>
Total del pasivo	US\$	<u>38,986,060.47</u>

Las notas que acompañan en las páginas 1 a la 26 son parte integral de los estados financieros.

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras 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 20 de febrero al 31 de diciembre de 2019
 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norte América)

Ingresos:		
Ingresos de operación y administración	US\$	2,017,333.91
Ingresos por inversiones		41,426.17
Otros ingresos		<u>3,309.84</u>
 Total ingresos		 <u>2,062,069.92</u>
Egresos:		
Gastos de administración y operación:		
Por administración y custodia		3,204.77
Por clasificación de riesgo		33,000.00
Por auditoría externa y fiscal		2,400.00
Por pago de servicio de la deuda		521.27
Por servicio de valuación		12,000.00
Por honorarios profesionales		7,500.00
Por impuestos y contribuciones		<u>28.74</u>
 Total gastos de administración y operación		 58,654.78
Gastos financieros:		
Intereses valores titularización (nota 9)		1,135,776.35
Otros gastos:		
Otros gastos (nota 15)		<u>354,203.79</u>
 Total gastos		 <u>1,548,634.92</u>
 Excedente del ejercicio		 <u>513,435.00</u>
 Constitución de reserva de excedentes (nota 11)		 <u>(485,318.34)</u>
 Excedente del período del 1 al 31 diciembre	US\$	 <u>28,116.66</u>

Las notas que acompañan en las páginas 1 a la 26 son parte integral de los estados financieros.

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras 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 20 de febrero al 31 de diciembre de 2019
 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norte América)

Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación:		
Excedente del ejercicio	US\$	28,116.66
Constitución de reserva de excedentes (nota 11)		485,318.34
Provisión de intereses por valores de titularización		<u>49,784.93</u>
Excedente del ejercicio ajustado		563,219.93
Ajustes para conciliar el excedente del período con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Aumento en rendimientos por cobrar		(2,161.48)
Aumento en activos en titularización		(23,832,984.95)
Aumento en comisiones por pagar		312.10
Aumento en otras cuentas pagar		74.95
Aumento en obligaciones por titularización de activos		25,000,000.00
Aumento en impuestos y retenciones por pagar		<u>238.44</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>1,728,698.99</u>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión:		
Aumento en cartera de inversión		<u>(1,080,000.00)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(1,080,000.00)</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		648,698.99
Efectivo y equivalentes al inicio del período		<u>-</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período (nota 4)	US\$	<u><u>648,698.99</u></u>

Las notas que acompañan en las páginas 1 a la 26 son parte integral de los estados financieros.

**Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno**
(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2019

(Expresadas 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 Sociedades Distribuidoras 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 de la licenciada Claudia Elizabeth Arteaga Montano en fecha 19 de febrero de 2019, 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 inscripción de la emisión de Valores de Titularización - Títulos de deuda, con cargo al Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Sociedades Distribuidoras Cero Uno por un monto de hasta US\$25,000,000.00, fue autorizada por la Junta Directiva de Ricorp Titularizadora, S.A., en sesión N° JD-20/2018 de fecha 14 de noviembre de 2018. El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión N° CD-06/2019 de fecha 7 de febrero de 2019, 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-0001-2019, el 1 de marzo de 2019. Acuerdo de Junta Directiva JD-04/2019, de fecha 4 de marzo de 2019 donde se autorizó la inscripción de esta emisión en la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.

(Continúa)

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno
(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

De la Sociedad Titularizadora

Ricorp Titularizadora, S.A., administradora del Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Sociedades Distribuidoras 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.

Nota (2) Principales Políticas Contables

Las políticas contables adoptadas por el Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Sociedades Distribuidoras Cero Uno, reflejan la aplicación de las normas contables contenidas en el Manual y Catálogo de Cuentas aprobado por la 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. Las principales políticas contables utilizadas son detalladas en la nota (3) a los estados financieros.

(Continúa)

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno
(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas 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 ejercicio 2019 inició el 20 de febrero de 2019, fecha en la que fueron transferidos los activos al Fondo de Titularización, por tal razón el Balance General, Estado de Determinación de Excedentes del Fondo y de Flujos de Efectivo del Fondo no se presentan en forma comparativa con su similar del período inmediato anterior.

3.2 Bases de preparación y presentación

Los estados financieros son preparados de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual y Catálogo de Cuentas para Fondos de Titularización de Activos vigente, aprobado por la Superintendencia del Sistema Financiero. 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. 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 Norte 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.

(Continúa)

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno
(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

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 Norte 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.

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 período 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 y equivalentes

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

(Continúa)

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno
(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

3.8 Activo titularizado

Los Activos Titularizados (derechos sobre flujos financieros futuros) 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 2019, no existen activos de esa naturaleza.

3.11 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta incluye el impuesto diferido y el impuesto corriente. El impuesto corriente es conforme lo determina la Ley del Impuesto sobre la Renta, mientras que el impuesto sobre la renta diferida se determina cuando existen diferencias entre el tratamiento contable y el tratamiento fiscal de ciertas partidas. De conformidad al Artículo 86 de la Ley de Titularización de Activos, el Fondo está exento del Impuesto sobre la Renta.

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 2019 el Fondo de Titularización no tiene derechos sobre excedentes de patrimonio separados.

(Continúa)

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno
(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

3.13 Gastos de emisión y colocación de valores de deuda

Los gastos de emisión y colocación de valores son reconocidos en resultados 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 reconocen sobre la base del devengo durante el plazo de la titularización.
- Ingreso por inversiones y otros ingresos, se reconocen sobre la base de devengo (corresponden a intereses devengados de depósitos a plazo e intereses devengados por los valores de titularización pagados por los inversionistas).

3.16 Ingresos diferidos

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, los cuales se amortizan mensualmente.

3.17 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.

(Continúa)

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno
 (Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
 Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
 (San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

3.18 Remanentes del fondo de titularización

Los remanentes generados durante el mes de conformidad a las definiciones establecidas en el contrato de Titularización de Activos suscrito para el Fondo de Titularización se devolverán al Originador en el mes siguiente una vez se haya completado el monto de la reserva de excedentes. La reserva de excedentes corresponde a los retiros de excedentes del ejercicio del fondo de titularización que la Titularizadora deberá realizar con la finalidad de constituir una reserva de excedentes hasta completar un monto de US\$584,800.00, los cuales deberán ser trasladados para completar la cuenta restringida cuando sea necesario y a partir de ese momento la Titularizadora deberá realizar retiros de excedentes del ejercicio del Fondo de Titularización con la finalidad de constituir una nueva reserva de excedentes hasta completar la cantidad de US\$5,000.00 de acuerdo a lo establecido en el contrato de titularización.

Nota (4) Bancos

El saldo de bancos al 31 de diciembre de 2019, corresponde a cuentas corrientes en Banco de América Central, S.A.; el detalle se presenta a continuación:

Cuenta corriente discrecional (a)	US\$	648,698.99
-----------------------------------	------	------------

- (a) La función de esta cuenta es mantener los fondos provenientes de la cesión de derechos para realizar los pagos en beneficio de los tenedores de valores de titularización y demás acreedores del Fondo.

Nota (5) Cartera de inversiones

El saldo de cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2019, corresponde a depósitos a plazo en Banco de América Central, S.A., el primero por monto de US\$180,000.00 a un plazo de 120 días calendario devengando una tasa de interés del 4.30% anual, con vencimiento el 18 de abril de 2020, el segundo por valor de US\$900,000.00 a un plazo de 180 días calendario devengando una tasa de interés del 5.10% anual, con vencimiento el 16 de marzo de 2020; ambos con opción de prórroga por un plazo igual a una tasa de interés ajustada previo acuerdo entre las partes.

(Continúa)

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno
(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

Dichos depósitos constituyen 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 sumatoria de las cuatro próximas cuotas mensuales de cesión de cada Originador, de acuerdo a lo establecido en el contrato de titularización.

Nota (6) Activo titularizado

Los Activos Titularizados fueron transferidos al Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Sociedades Distribuidoras Cero Uno (FTRTSD01) el 20 de febrero de 2019, mediante el otorgamiento de 3 Contratos de Cesión de Derechos sobre Flujos Financieros Futuros a título oneroso libres de impuestos por parte de los Originadores Distribuidora Zablah, S.A. de C.V. que puede abreviarse DISZASA, de C.V., Distribuidora Nacional, S.A. de C.V. que puede abreviarse DISNA, S.A. de C.V. y Unión Distribuidora Internacional, S.A. de C.V. que puede abreviarse UDI, S.A. de C.V., dichos contratos comprenden la cesión irrevocable a título oneroso y la tradición al Fondo de Titularización de una porción de los primeros flujos financieros provenientes de los pagos recibidos por DISZASA, UDI y DISNA, Originadores del Fondo FTRTSD01, por las ventas realizadas a supermercados, dicha porción comprende hasta un monto máximo de hasta US\$39,012,000.00 dólares de los Estados Unidos de América, siendo el monto máximo a ceder por cada Originador: DISZASA US\$29,649,120.00, UDI US\$4,681,440.00 y DISNA US\$4,681,440.00; totalizando la transferencia de activos para el Fondo de Titularización FTRTSD01, dichos montos serán enterados al Fondo de Titularización FTRTSD01 en un plazo de 10 años contados a partir de la fecha de la primera colocación a través de 120 cuotas mensuales y sucesivas por cada uno de los Originadores en los siguientes montos y de la siguiente forma: del mes 1 al mes 24 DISZASA US\$136,800.00; UDI US\$21,600.00; y DISNA US\$21,600.00; del mes 25 al mes 60 DISZASA US\$205,200.00; UDI US\$32,400.00; y DISNA US\$32,400.00; del mes 61 al mes 120 DISZASA US\$316,312.00; UDI US\$49,944.00; y DISNA US\$49,944.00; correspondientes a los Flujos Financieros Futuros cuyos derechos son objeto de cesión. Cada contrato de cesión de derechos incluye como fiadores solidarios a los otros dos originadores.

(Continúa)

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno
 (Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
 Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
 (San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

Los montos establecidos serán libres de cualquier impuesto que en el futuro puedan serles aplicables, correspondiendo a los Originadores, el pago a la administración tributaria o a la entidad competente de todo tipo de impuestos, tasas, contribuciones especiales o tributos en general, que cause la generación de dichos Flujos Financieros Futuros, en caso aplicase.

Los activos titularizados al 31 de diciembre de 2019, se detallan a continuación:

Porción de corto plazo de activos titularizados	US\$	2,203,200.00
Porción de largo plazo de activos titularizados		<u>35,052,000.00</u>
	US\$	<u>37,255,200.00</u>

Los activos titularizados generaron ingresos diferidos para el Fondo de Titularización por US\$15,439,548.96, los cuales son amortizados mensualmente, durante el plazo de la emisión del Fondo de Titularización. Al 31 de diciembre de 2019, su saldo asciende a US\$13,422,215.05.

El Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Sociedades Distribuidoras Cero Uno, fue autorizado por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión N° 06/2019, del 7 de febrero de 2019, siendo asentada la emisión bajo el asiento registral N° EM-0001-2019, el 1 de marzo de 2019, tal como lo establece el artículo 6 de la Ley del Mercado de Valores.

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

- Denominación del Fondo de Titularización: Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Sociedades Distribuidoras Cero Uno, que puede abreviarse "FTRTSD01".

(Continúa)

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno
(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

- Denominación del emisor: Ricorp Titularizadora, S.A., en carácter de administradora del Fondo FTRTSD01 y con cargo a dicho Fondo de Titularización.
- Denominación de los Originadores: Distribuidora Zablah, S.A. de C.V., Distribuidora Nacional, S.A. de C.V. y Unión Distribuidora Internacional, S.A. de C.V.
- 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 FTRTSD01: 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 Sociedades Distribuidoras Cero Uno, cuya abreviación es VTRTSD01.
- 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 FTRTSD01.
- Clase de valor: Valores de Titularización - Título de Deuda con cargo al FTRTSD01, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta.
- Monto de la emisión: Hasta US\$25,000,000.00.

(Continúa)

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno
(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

- Respaldo de la emisión:

La emisión cuenta con los siguientes contratos de respaldo:

Convenio de Administración de Cuentas - Orden Irrevocable de Pago (OIP): como respaldo operativo de la emisión, suscrito por los Originadores y la Sociedad Titularizadora con el banco en el que Operadora del Sur, S.A. de C.V. y Calleja, S.A. de C.V. realizan sus pagos a los Originadores, banco que ha sido denominado Banco Administrador, dicho Convenio ha sido inicialmente suscrito con el Banco de América Central, S.A.

Instrucción Irrevocable de Pago (IIP). A través del Contrato de Cesión de Derechos sobre Flujos Financieros Futuros, los Originadores se obligan a transferir a las cuentas colectoras los flujos correspondientes a la cesión de derechos a través de girar la o las Instrucciones Irrevocables de Pago a quien o quienes hagan la función de pago por las ventas realizadas a supermercados, siendo inicialmente giradas a Operadora del Sur, S.A. de C.V. como pagador primario y a Calleja, S.A. de C.V. como flujo de respaldo. Dichas Instrucciones Irrevocables de Pago se activarán a requerimiento de la Titularizadora. Quedará expresamente convenido que Ricorp Titularizadora, S.A. podrá requerir a los Originadores la adición de nuevas instrucciones irrevocables de pago, en caso lo considere necesario y los Originadores deberán proceder a adicionar a cualquier otra entidad o sociedad que hagan dicha función de pago, a satisfacción de Ricorp Titularizadora. Para ello, Ricorp Titularizadora, S.A. requerirá por escrito a los Originadores que en el plazo máximo de 60 días procedan a adicionar una nueva instrucción irrevocable de pago, en los términos antes relacionados.

- Redención de los valores: A partir del quinto año de la emisión, los Valores de Titularización - Títulos de Deuda podrán ser redimidos total o parcialmente en forma anticipada, a un precio igual al cien por ciento del principal vigente de los títulos a redimir más sus intereses devengados y no pagados; con un pre aviso mínimo de 15 días de anticipación.

(Continúa)

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno
 (Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
 Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
 (San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

La redención anticipada de los valores podrá ser acordada únicamente por la Junta Directiva de Ricorp Titularizadora, S.A., pudiendo ser a solicitud de los Originadores o cualquiera de ellos sobre la porción que le corresponda, debiendo realizarse a través de CEDEVAL, S.A. de C.V. El Fondo de Titularización por medio de la Sociedad Titularizadora, deberá informar al Representante de Tenedores, a la Superintendencia del Sistema Financiero, a la Bolsa de Valores y a CEDEVAL, S.A. de C.V. con 15 días de anticipación. El monto de capital redimido, dejará de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

En la fecha de redención de los valores, la Titularizadora, actuando en su calidad de administradora del Fondo de Titularización, hará efectivo el pago según los términos y condiciones de los valores emitidos, debiendo realizarse por medio de CEDEVAL, S.A. de C.V.

- Clasificaciones de riesgo: La emisión cuenta con dos clasificaciones de riesgo. Al 31 de diciembre de 2019, las calificaciones de riesgo vigentes son las siguientes:

<u>Clasificadora de Riesgo</u>	<u>Calificación de riesgo</u>
SCRiesgo, S.A. de C.V.	“AA”
Zumma Ratings, S.A. de C.V.	“AA-”

- Agente colocador autorizado: Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa.

Al 31 de diciembre de 2019, se ha emitido un monto de US\$25,000,000.00 de la emisión de Valores de Titularización - Títulos de Deuda VTRTSD01 a través de 4 tramos, el detalle es el siguiente:

(Continúa)

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno
(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

Tramo 1

- Monto del tramo: US\$13,580,000.00.
- Fecha de negociación: 21 de marzo de 2019.
- Fecha de liquidación: 22 de marzo de 2019.
- Tasa de interés a pagar: 7.40% anual.
- Tipo de tasa: Fija.
- Forma de pago de intereses: mensual
- 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: 10 años contados a partir de la fecha de colocación.
- Fecha de vencimiento: 22 de marzo de 2029.
- Forma de Pago de capital: mensual, con 4 años de gracia. El capital será amortizado a partir del mes 49 desde la fecha de colocación de la emisión.
- Respaldo del tramo: este tramo se encuentra respaldado por el Patrimonio del Fondo de Titularización FTRTSD01, constituido como un patrimonio independiente del patrimonio de los Originadores y de la Titularizadora, y está conformado por un conjunto de activos y pasivos que resulten o se integren como consecuencia del desarrollo del respectivo proceso de titularización.

(Continúa)

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno
(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

Tramo 2

- Monto del tramo: US\$3,650,000.00.
- Fecha de negociación: 21 de marzo de 2019.
- Fecha de liquidación: 22 de marzo de 2019.
- Tasa de interés a pagar: 6.50% anual.
- Tipo de tasa: Fija.
- Forma de pago de intereses: mensual
- 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: 5 años contados a partir de la fecha de colocación.
- Fecha de vencimiento: 22 de marzo de 2024.
- Forma de Pago de capital: mensual, con 2 años de gracia. El capital será amortizado a partir del mes 25 desde la fecha de colocación de la emisión.
- Respaldo del tramo: este tramo se encuentra respaldado por el Patrimonio del Fondo de Titularización FTRTSD01, constituido como un patrimonio independiente del patrimonio de los Originadores y de la Titularizadora, y está conformado por un conjunto de activos y pasivos que resulten o se integren como consecuencia del desarrollo del respectivo proceso de titularización.

(Continúa)

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno
(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

Tramo 3

- Monto del tramo: US\$500,000.00.
- Fecha de negociación: 7 de junio de 2019.
- Fecha de liquidación: 7 de junio de 2019.
- Tasa de interés a pagar: 7.40% anual.
- Tipo de tasa: Fija.
- Forma de pago de intereses: mensual, pagaderos el 22 de cada mes.
- 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: 3,576 días contados a partir de la fecha de colocación.
- Fecha de vencimiento: 22 de marzo de 2029.
- Forma de Pago de capital: mensual, pagaderos el 22 de cada mes, con 46 meses de gracia. El capital será amortizado a partir del mes 47 desde la fecha de colocación de este tramo.
- Respaldo del tramo: este tramo se encuentra respaldado por el Patrimonio del Fondo de Titularización FRTSD01, constituido como un patrimonio independiente del patrimonio de los Originadores y de la Titularizadora, y está conformado por un conjunto de activos y pasivos que resulten o se integren como consecuencia del desarrollo del respectivo proceso de titularización.

(Continúa)

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno
(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

Tramo 4

- Monto del tramo: US\$7,270,000.00.
- Fecha de negociación: 17 de septiembre de 2019.
- Fecha de liquidación: 17 de septiembre de 2019.
- Tasa de interés a pagar: 7.40% anual.
- Tipo de tasa: Fija.
- Forma de pago de intereses: mensual, pagaderos el 22 de cada mes.
- 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: 3,474 días contados a partir de la fecha de colocación.
- Fecha de vencimiento: 22 de marzo de 2029.
- Forma de Pago de capital: mensual, pagaderos el 22 de cada mes, con 43 meses de gracia. El capital será amortizado a partir del mes 44 desde la fecha de colocación de este tramo.
- Respaldo del tramo: este tramo se encuentra respaldado por el Patrimonio del Fondo de Titularización FTRTSD01, constituido como un patrimonio independiente del patrimonio de los Originadores y de la Titularizadora, y está conformado por un conjunto de activos y pasivos que resulten o se integren como consecuencia del desarrollo del respectivo proceso de titularización.

(Continúa)

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno
 (Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
 Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
 (San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

Nota (7) Documentos por pagar

Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo de Titularización no presenta documentos por pagar.

Nota (8) Provisiones

A continuación, se presenta el detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2019:

Comisiones por pagar		US\$	312.10
Custodia de documentos CEDEVAL	312.10		
Otras cuentas por pagar			74.95
Transferencia de valores	3.26		
Comisión por pago de intereses	71.69		
Total provisiones		US\$	<u>387.05</u>

Nota (9) Obligaciones por titularizaciones de activos

El saldo de las obligaciones por titularización de activos al 31 de diciembre de 2019, se detalla a continuación:

Intereses valores de titularización (a)	US\$	49,784.93
Porción de corto plazo de capital de valores de titularización (b)		-
Porción de largo plazo de capital de valores de titularización (c)		<u>25,000,000.00</u>
Total obligaciones por titularización de activos	US\$	<u>25,049,784.93</u>

- (a) Corresponde al saldo por intereses de los valores de titularización generados pendientes de cancelar a los tenedores de títulos valores, registrados en el pasivo corriente.

(Continúa)

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno
 (Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
 Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
 (San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

- (b) Corresponde al saldo de capital pendiente de cancelar a los tenedores de títulos valores, registrados en el pasivo corriente. Al 31 de diciembre de 2019, no se ha reclasificado la porción de corto plazo de capital de valores de titularización, debido a que la forma de pago de capital para los Tramos 1, 2, 3 y 4 será a partir del mes 49, mes 25, mes 47 y mes 44, desde la fecha de colocación de los tramos, respectivamente.
- (c) Corresponde al saldo de capital, pendiente de cancelar a los tenedores de títulos valores, registrados en el pasivo no corriente.

El movimiento de la cuenta de obligaciones por titularización de activos al 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

Saldo inicial	US\$	25,000,000.00
Intereses provisionados		<u>49,784.93</u>
	US\$	<u>25,049,784.93</u>

El gasto por intereses de los valores de titularización reconocidos en el estado de determinación de excedentes del fondo por el período del 22 de marzo al 31 de diciembre de 2019, asciende a US\$1,135,776.35.

Nota (10) Detalle de activo titularizado en mora

Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo de Titularización no posee activos titularizados en mora.

Nota (11) Excedentes de fondos de titularización

Al 31 de diciembre de 2019, la Titularizadora de Activos no realizó devolución de remanentes del Fondo de Titularización a los Originadores, debido a que no se ha completado la reserva de excedentes establecida en el contrato de titularización.

(Continúa)

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno
(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

Los remanentes del fondo de titularización corresponden al monto resultante de restar a los excedentes del ejercicio generados por el fondo de titularización, la reserva de excedentes, los cuales de acuerdo a la prelación de pagos establecida en el contrato de titularización serán devueltos a cada Originador en el mes siguiente.

Las reservas de excedentes corresponden a los retiros de excedentes del ejercicio del fondo de titularización que la Titularizadora deberá realizar con la finalidad de constituir una reserva de excedentes hasta completar un monto de US\$584,800.00, los cuales deberán ser trasladados para completar la cuenta restringida cuando sea necesario y a partir de ese momento la Titularizadora deberá realizar retiros de excedentes del ejercicio del Fondo de Titularización con la finalidad de constituir una nueva reserva de excedentes hasta completar la cantidad de US\$5,000.00 de acuerdo a lo establecido en el contrato de titularización.

Al 31 de diciembre de 2019, el saldo de reservas de excedentes anteriores es de US\$485,318.34 correspondientes a 2019.

Nota (12) Cambios contables

Al 31 de diciembre de 2019, no se han realizado cambios contables.

Nota (13) 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 cumpla 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.

(Continúa)

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno
(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

(Continúa)

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno
 (Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
 Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
 (San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

- 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 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 2019:

		<u>Valor en libros</u>		<u>Valor razonable</u>
Bancos - depósitos bancarios (a)	US\$	648,698.99	US\$	648,698.99
Cartera de inversiones (a)		1,080,000.00		1,080,000.00
Activos en titularización netos de ingresos por percibir (b)		23,832,984.95		25,026,459.03
Obligaciones por titularización de activos (c)		25,000,000.00		25,000,000.00

- (a) El valor en libros se aproxima al valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- (b) 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, a dicho monto se le ha descontado el saldo de los ingresos diferidos a la fecha de los estados financieros.
- (c) 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.

(Continúa)

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno
 (Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
 Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
 (San Salvador, República de El Salvador)

Notas a 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.

Nota (14) Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo de Titularización no posee saldos por cobrar o pagar a sus entidades relacionadas.

Las principales transacciones con entidades relacionadas por el período terminado 31 de diciembre de 2019, son las siguientes:

Cargos por comisiones	US\$	<u>271,677.15</u>
Pagos por cuenta del FTRTSD01	US\$	<u>29,203.47</u>

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

Nota (15) Otros gastos

Los otros gastos al 31 de diciembre de 2019, se detallan a continuación:

Gastos de colocación	US\$	70,505.98
Honorarios de representante de tenedores		9,000.00
Comisiones titularizadora de activos		271,677.15
Papelería y útiles		157.78
Legalización de los libros de control interno		80.50
Publicaciones		<u>2,782.38</u>
	US\$	<u>354,203.79</u>

(Continúa)

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno
(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

Nota (16) Impuestos diferidos e impuestos 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.

Las obligaciones tributarias de impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2019, corresponden a retenciones de Impuesto sobre la Renta realizada sobre el pago de intereses cancelados el 23 de diciembre de 2019, siendo la retención por un valor de US\$238.44.

Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo de Titularización no 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 (17) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo de Titularización no posee contingencias que informar.

Nota (18) Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo de Titularización no posee cauciones recibidas de terceros.

(Continúa)

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno
 (Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
 Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
 (San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

Nota (19) Sanciones

Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo de Titularización no recibió sanciones por incumplimiento de parte de la Superintendencia del Sistema Financiero u otras instituciones.

Nota (20) Hechos posteriores y otras revelaciones importantes

a) Al 31 de diciembre de 2019, la composición de la tenencia de los valores de titularización es la siguiente:

Tenedor	Cantidad de valores	Monto
1	125,000	US\$12,500,000.00
2	-	-
3	8,585	858,500.00
4	1,400	140,000.00
5	2,500	250,000.00
6	370	37,000.00
7	1,000	100,000.00
8	2,800	280,000.00
9	1,000	100,000.00
10	5,000	500,000.00
11	120	12,000.00
12	5,000	500,000.00
13	1,830	183,000.00
14	5,000	500,000.00
15	1,500	150,000.00

Tenedor	Cantidad de valores	Monto
16	1,500	US\$ 150,000.00
17	1,000	100,000.00
18	250	25,000.00
19	3,000	300,000.00
20	480	48,000.00
21	535	53,500.00
22	535	53,500.00
23	100	10,000.00
24	2,000	200,000.00
25	4,745	474,500.00
26	1,250	125,000.00
27	1,500	150,000.00
28	500	50,000.00
29	1,500	150,000.00
30	70,000	7,000,000.00
Totales	250,000	US\$ 25,000,000.00

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno
 (Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
 Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
 (San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2019, los cambios en la propiedad de los valores de titularización, son los siguientes:

Tenedor	Cantidad de valores	Monto	Fecha	Aumento	Disminución	Cantidad de valores	Monto
2	200	US\$ 20,000.00	09/07/2019	-	100	100	US\$ 10,000.00
2	100	10,000.00	25/07/2019	-	100	-	-
13	750	75,000.00	09/07/2019	100	-	850	85,000.00
13	850	85,000.00	25/07/2019	100	-	950	95,000.00
13	950	95,000.00	25/07/2019	400	-	1,350	135,000.00
25	4,045	404,500.00	25/07/2019	-	400	3,645	364,500.00
	6,895	US\$689,500.00		600	600	6,895	US\$689,500.00

b) Al 31 de diciembre de 2019, 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.	Plazo: mientras existan obligaciones a cargo del Fondo de Titularización FTRTSD01 y a favor de los tenedores de los valores emitidos con cargo al mismo.
2.	Testimonios de escritura pública que contienen: 1) Contratos de cesión de derechos sobre flujos financieros futuros por los Originadores DISZASA, de C.V., DISNA, S.A. de C.V. y UDI, S.A. de C.V. con Ricorp Titularizadora, S.A., en su carácter de administradora del FTRTSD01. 2) Contratos de administración sobre activos titularizados suscritos por los Originadores DISZASA, de C.V., DISNA, S.A. de C.V. y UDI, S.A. de C.V. con Ricorp Titularizadora, S.A., en su carácter de administradora del FTRTSD01.	Plazos: 1) 10 años, contados a partir de la fecha de colocación de los valores emitidos con cargo al Fondo de Titularización FTRTSD01. (22/03/2019). 2) 10 años, contados a partir de la fecha de colocación de los valores emitidos a cargo del Fondo de Titularización FTRTSD01, o hasta que se haya recaudado, cobrado, percibido y entregado hasta un monto máximo de US\$29,649,120.00 por el Originador DISZASA, de C.V. de US\$4,681,440.00 por el Originador DISNA, S.A. de C.V. y de US\$4,681,440.00 por el Originador UDI, S.A. de C.V.

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora
Sociedades Distribuidoras Cero Uno
 (Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A.,
 Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)
 (San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

	<u>Contrato</u>	<u>Condiciones de vencimiento</u>
3.	Convenio de recolección y administración de cuentas bancarias suscrito por los Originadores DISZASA, de C.V., DISNA, S.A. de C.V. y UDI, S.A. de C.V. con el Banco de América Central, S.A. y Ricorp Titularizadora, S.A. y en su carácter de administradora del FTRTSD01.	12 meses renovable automáticamente por plazos iguales, contados a partir de la fecha del convenio. (20/02/2019).
4.	Contrato de prestación de servicios de clasificación de riesgo con SCRiesgo, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.	El plazo de duración del contrato es de 1 año contado a partir de su firma (03/10/2018) y es prorrogable automáticamente por períodos iguales a menos que una de las partes disponga lo contrario y lo haga saber a la otra, por escrito, con 90 días de antelación a la fecha de expiración del primer período de vigencia o de cualquiera de sus renovaciones automáticas.
5.	Contrato de prestación de servicios de clasificación de riesgo con Zumma Rating, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.	El plazo de duración del contrato es de 1 año contado a partir de su suscripción (03/10/2018), y es prorrogable automáticamente por plazos iguales, salvo que una de las partes notifique por escrito a la otra parte su deseo de no prorrogarlo con, por lo menos, 60 días de anticipación al término de su vigencia, original o prorrogada.
6.	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.
7.	Servicios de Auditoría Externa con BDO Figueroa Jiménez & Co., S.A.	Ejercicio impositivo 2019.