

FONDO DE TITULARIZACIÓN RICORP TITULARIZADORA SOCIEDADES DISTRIBUIDORAS CERO UNO

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 16 de octubre de 2026.

Instrumentos	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Valores de Titularización con cargo al Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Sociedades Distribuidoras Cero Uno (VTRTSD 01)	AA-.sv	AA-.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Estable	Estable	

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

Fondo de Titularización

Patrimonio Independiente:	Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Sociedades Distribuidoras Cero Uno (FTRTSD 01).
Originadores:	Distribuidora Zablah, S.A. de C.V. (en adelante DISZASA) Unión Distribuidora Internacional, S.A. de C.V. (en adelante UDISA) Distribuidora Nacional, S.A. de C.V. (en adelante DISNA)
Denominación de la Emisión:	Valores de Titularización con cargo al Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Sociedades Distribuidoras Cero Uno (VTRTSD 01).
Estructurador:	Ricorp Titularizadora, S.A.
Administrador:	Ricorp Titularizadora, S.A.
Monto del Programa:	US\$25,000,000.00
Tramo 1:	US\$13,580,000.00
Tramo 2:	US\$3,650,000.00 (llegó a su plazo de vencimiento).
Tramo 3:	US\$500,000.00
Tramo 4:	US\$7,270,000.00
Fecha de la Emisión:	Tramo 1 y 2: 21 de marzo de 2019. Tramo 3: 7 de junio de 2019. Tramo 4: 17 de septiembre de 2019.
Saldo:	US\$12,201,682.88 (al 30 de junio de 2026).
Respaldo de la Emisión:	Los derechos sobre Flujos Financieros Futuros correspondientes a una porción de los primeros flujos financieros provenientes de los pagos recibidos por DISZASA, UDISA y DISNA, por las ventas realizadas a supermercados; dicha porción comprende hasta un monto máximo de: i) DISZASA: US\$29,649,120.00; ii) UDISA: US\$4,681,440.00; y iii) DISNA: US\$4,681,440.00.

----- MM US\$ 30.06.26 -----		
Activos: 15.459	Utilidad: 0.001	Ingresos: 0.496

Historia. Valores de Titularización – Títulos de Participación con cargo al FTRTSD 01 (VTRTSD 01) → AA-.sv (21.11.18).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2023, 2024 y 2025; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2025 y 2026 del Fondo de Titularización y de los Originadores, así como información adicional brindada por la Sociedad Titularizadora y los Originadores.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, determinó mantener la categoría AA-.sv a los Valores de Titularización con cargo al Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Sociedades Distribuidoras Cero Uno (VTRTSD 01), con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2026.

En la calificación de los Valores de Titularización se han ponderado favorablemente los siguientes aspectos: i) la amplia cobertura de los flujos generados con relación a la cuota mensual a favor del FTRTSD 01; ii) el número de

cuotas (cuatro) en cuenta restringida como respaldo de la emisión, iii) la constitución de los Originadores como fiadores solidarios, en caso alguno no cubriese la cuota de cesión asignada y iv) la diversificación de marcas comercializadas por DISZASA, DISNA y UDISA (los Originadores o Distribuidoras).

En contraposición, la calificación de los Valores de Titularización se encuentra limitada por: i) la ausencia de garantías reales (hipotecas/prendas) u otro mecanismo de colaterales (fianzas), ii) los riesgos particulares de los Originadores (niveles de endeudamiento elevados, operaciones

La nomenclatura .sv refleja riesgos solo comparables en El Salvador.

(*) Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

con relacionadas y riesgos específicos del sector en el que operan), iii) el amplio período de revisión de los indicadores y consecuentemente su plazo de regularización, en adición a lo laxo de los mismos, y iv) el hecho que los flujos a titularizar muestran concentraciones en pocas fuentes de generación (dos supermercados).

Un entorno de creciente competencia y las condiciones del entorno económico (incluyendo las repercusiones económicas de conflictos globales), son factores considerados por el Comité de Clasificación, dada su incidencia en el desempeño financiero de los originadores y los sectores productivos que atienden. La perspectiva de la calificación es Estable.

El FTRTSD 01 colocó en la plaza bursátil el tramo 1 de los Valores de Titularización el 21 de marzo de 2019; adquiriendo los derechos de flujos futuros de los Originadores correspondientes a una porción de los primeros flujos financieros provenientes de los pagos recibidos por las ventas realizadas a supermercados. De esta manera, el FTRTSD 01 ha cobrado los ingresos correspondientes a los derechos cedidos de acuerdo con lo estipulado en los contratos; asimismo ha pagado el servicio de la deuda de la emisión VTRTSD 01, según el plan de pago. Al 30 de junio de 2026, el Fondo mantiene un saldo de US\$12.2 millones.

Los principales factores considerados en la calificación otorgada se detallan a continuación:

- **Cuenta Colectora a nombre del Fondo de Titularización y Originadores:** Cada Originador abrió junto con Ricorp Titularizadora, S.A. (en adelante Ricorp) una Cuenta Colectora para recibir los flujos financieros futuros en los dos bancos administradores y autorizados. Ambas cuentas son restringidas para los Originadores y Ricorp, ya que la finalidad de estas es única y exclusivamente la colecturía de los flujos mencionados y la concentración de fondos que perciban los Originadores para proveer los pagos de las cantidades establecidas en el contrato, por lo que los Originadores y Ricorp no tienen la facultad de realizar ningún tipo de transacción, débito o cargo sobre estas, o disponer sobre los fondos, únicamente las transacciones autorizadas a cada Banco Administrador.
- **Perfil y desempeño financiero de los Originadores:** Las Distribuidoras forman parte de la cadena de comercialización de productos considerados como de primera necesidad (alimentos, bebidas y limpieza). Un aspecto destacable del negocio es la diversificada gama de productos comercializados; haciendo notar que las caídas estacionales en algunos de estos son compensadas por la mayor venta de otros. De esta forma, la generación de flujos no varía significativamente. La destacada posición competitiva como importantes distribuidoras a nivel nacional, la alta diversificación de las marcas comercializadas, las barreras de entrada para la industria (principalmente la relación y operación con supermercados y el capital de trabajo necesario para financiar las operaciones), se consideran aspectos favorables en el perfil de riesgo de los Originadores.
En contraposición, el elevado nivel de endeudamiento de las Distribuidoras, la limitada generación de flujo en relación con sus obligaciones financieras, los riesgos particulares del sector en el que operan y la

participación de las operaciones entre relacionadas respecto del patrimonio, han sido considerados como variables que podrían sensibilizar el desempeño de los Originadores.

- **Amplia cobertura de flujos sobre la cuota de cesión:** Los flujos son captados por el FTRTSD 01, a través de 120 cuotas mensuales y sucesivas por cada uno de los Originadores, y de manera escalonada, a partir de la fecha de la primera colocación en el mercado bursátil (marzo de 2019) de los valores emitidos con cargo al FTRTSD 01. Al cierre del primer semestre de 2026, los tres Originadores cedieron, en conjunto, flujos superiores a la cuota mensual vigente (US\$416.2 miles). El esquema operativo de esta estructura define los flujos provenientes de Operadora del Sur, S.A. de C.V. como fuente primaria, a depositarse en las cuentas colectoras en Banco de América Central, S.A. En caso de que al día veinticinco de cada mes, o el próximo día hábil, no haya sido posible completar los fondos necesarios para la cuota mensual cedida, se activará el mecanismo de respaldo (cuenta colectora secundaria, flujos provenientes de Calleja, S.A. de C.V.), o en cualquier momento a requerimiento de Ricorp.
Al 30 de junio de 2026, el monto mensual de los flujos de efectivo de los Originadores provenientes de los ingresos de supermercados de los últimos doce meses resultó en una holgada cobertura promedio (27.7x). Un factor de riesgo a señalar es la concentración de flujos en dos clientes importantes de gran tamaño. No obstante, dichas fuentes reflejan una relativa estabilidad desde el inicio de la titularización.
- **Importante cantidad de cuotas en cuenta restringida:** Un mejorador en el presente esquema de titularización es la denominada cuenta restringida, la cual es administrada por Ricorp y debe contar con un saldo mínimo de las próximas cuatro cuotas de cesión. Al 30 de junio de 2026, el monto en cuenta restringida es de US\$1.66 millones, cubriendo las próximas cuatro cuotas de cesión (US\$416.2 miles).
- **Constitución de los Originadores como fiadores solidarios:** De acuerdo con los contratos de cesión y administración de los flujos, los Originadores se constituyeron Fiadores Solidarios, en los mismos términos, condiciones, renunciaciones y sometimientos y están obligados a pagar cualquier suma de dinero que otro Originador adeudare en relación con esta estructura de titularización. En caso que algún Originador incumpla con el pago de cualquiera de las cuotas mensuales cedidas, Ricorp (en su calidad de Administradora del Fondo) informará por escrito a los Originadores de su incumplimiento y le requerirá el pago de dicha cuota, para lo cual contará con un máximo de tres días hábiles; en caso de no realizar el pago en dicho plazo, Ricorp procederá a requerir por escrito el pago a cualquiera de los fiadores solidarios, debiendo cancelar los montos adeudados en un plazo máximo de siete días hábiles.
- **Ausencia de garantías reales o colaterales:** La estructura de titularización no cuenta garantías reales (hipotecas/prendas) u otro tipo de colaterales.
- **Razones financieras:** En el marco del proceso de titularización, los Originadores se obligan a mantener bajo límites previamente establecidos dos razones financieras, las cuales son revisadas semestralmente por una

empresa auditora. Al 30 de junio de 2026, los Originadores han cumplido con las razones indicadas. Zumma Ratings considera que las razones financieras de uno de los Originadores han mostrado una menor holgura en periodos recientes, por lo que se dará seguimiento a su evolución en próximas revisiones.

En caso el (los) Originador(es) incumplan cualquier razón financiera en dos periodos consecutivos, Ricorp deberá notificar al Banco Administrador para que este último se abstenga de realizar las transferencias de excedentes sobre la cuota mensual de cesión y se concentren en la Cuenta Colectora todos los excedentes de los depósitos que se realicen. Los montos retenidos en concepto de este mecanismo de aceleración se

mantendrán en la Cuenta Colectora correspondiente hasta completar el monto equivalente a tres cuotas mensuales de cesión, y a partir de ese momento el exceso será devuelto a dicho(s) Originador(es). Las tres cuotas de cesión retenidas en la Cuenta Colectora serán devueltas únicamente si se verifica el cumplimiento de la razón financiera en cuestión.

Zumma Ratings considera que el periodo de revisión de las razones financieras es muy amplio (semestral) y por ende el periodo de regularización. Asimismo, los límites de dichas razones son laxos, por lo que no se consideran preventivos en la estructura de titularización.

Fortalezas

1. Amplia cobertura de los flujos generados por el activo subyacente, considerando la existencia de un mecanismo alternativo de respaldo, que reduce el riesgo de interrupción de pagos.
2. Compromiso crediticio de los Originadores, quienes se constituyen en fiadores solidarios, mitigando el riesgo de incumplimiento individual.
3. Garantía líquida equivalente a cuatro cuotas de cesión (como mínimo).

Debilidades

1. Exposición a los riesgos particulares de los Originadores y a las condiciones propias de su industria.
2. Concentración de los flujos titularizados en dos fuentes.
3. Ausencia de garantías reales (hipotecas/ prendas) u otro mecanismo de colaterales (fianzas).

Oportunidades

1. Potencial crecimiento en la generación de flujos futuros por parte de los Originadores, debido a la introducción de nuevas marcas o líneas de producto, que podrían mejorar las proyecciones iniciales.

Amenazas

1. Incremento en costos de importación y transporte.
2. Pérdida de contratos de distribución exclusiva de bienes.
3. Posible deterioro del entorno económico.

ENTORNO ECONÓMICO

El Producto Interno Bruto (PIB) de El Salvador registró un crecimiento interanual del 4.8% al primer trimestre de 2026, totalizando US\$9,261.8 millones. Este resultado supera de forma notable al crecimiento promedio de los primeros trimestres de los últimos 17 años (2.2%); asimismo, la expansión económica estuvo respaldada por un desempeño positivo en 17 de las 19 actividades económicas, las cuales representaron en conjunto el 80.3% del PIB. Entre las actividades más dinámicas destacaron construcción (13.5%), minas y canteras (11.1%), transporte y almacenamiento (7.6%) y hoteles y restaurantes (7.1%); mientras que enseñanza (-0.3%) y agropecuario (-0.8%) presentaron leves contracciones.

El Banco Central de Reserva (BCR) proyecta un crecimiento entre 4.5% y 5.0% para el cierre de 2026, en línea con la estimación del Fondo Monetario Internacional - FMI (4.5%) y superior a la proyección del Banco Mundial - BM (3.2%). Estas proyecciones se sustentan en el dinamismo de la inversión pública y privada, la ejecución de proyectos de infraestructura, la mejora en las condiciones de seguridad y el fortalecimiento del consumo interno y el turismo. En contraposición, se señala el nivel de endeudamiento público, los desafíos del sistema de pensiones (impacto en las finanzas públicas), el contexto geopolítico y su impacto en los precios de los bienes; así como los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa.

En materia de precios, El Salvador registró una inflación interanual de 2.76% al primer semestre de 2026 (-0.17% en el mismo período de 2025), según los datos oficiales del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del BCR. Si bien El Salvador se ha caracterizado históricamente por mantener niveles de inflación relativamente bajos, explicado en buena medida por su condición de economía dolarizada, se observa que la tasa de inflación presenta una tendencia creciente desde enero de 2026. Lo anterior va de la mano con el contexto internacional de precios.

La factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$1,442.0 millones durante los primeros seis meses de 2026, reflejando un aumento interanual del 27.9%. Por su parte, el precio internacional del petróleo, medido por el referente *West Texas Intermediate* (WTI), registró una expansión relevante; pasando de US\$57.21 por barril (2 de enero de 2026) a US\$86.16 (31 de julio de 2026), cuyo precio máximo en ese rango fue de US\$114.58. Dicho aumento estuvo asociado con las tensiones geopolíticas en medio oriente, generando presiones alcistas sobre los mercados energéticos.

Por otra parte, las remesas familiares totalizaron un flujo acumulado de US\$5,060.6 millones, determinando una expansión interanual del 4.5% a junio de 2026; destacando la importante desaceleración con respecto al crecimiento registrado en junio de 2025 (18.0%). Estas transferencias, provenientes principalmente de Estados Unidos, constituyen una de las principales fuentes de divisas del país; contribuyendo a estimular el consumo privado.

La deuda pública total de El Salvador exhibió un saldo de US\$34,865.1 millones al segundo trimestre de 2026, reflejando un aumento interanual del 5.6%. Por su parte, la deuda del Gobierno Central (incluyendo el saldo previsional) se ubicó en US\$33,001.2 millones, integrada por US\$14,482.6 millones de deuda externa (+8.8%) y US\$18,518.6 millones de deuda interna (+3.3%).

Después que el Gobierno de El Salvador y el FMI alcanzan un acuerdo para un Servicio Ampliado (SAF) por un estimado de US\$1,400 millones, el personal del FMI comunicó el 22 de diciembre de 2025, que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo a nivel del personal técnico en torno a la segunda revisión del programa en el marco del SAF. En ese contexto, las políticas y reformas necesarias para completar la segunda revisión del programa del SAF todavía continúan en estudio y análisis.

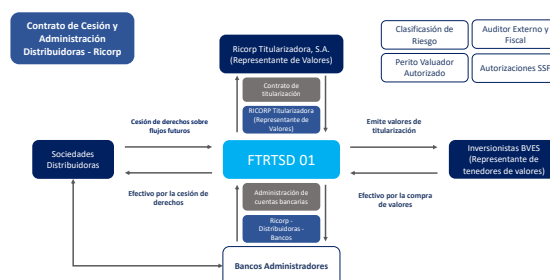
Finalmente, en agosto de 2025, S&P Global Ratings afirmó la calificación de la deuda soberana de largo plazo de El Salvador en B- con perspectiva Estable.

DESCRIPCIÓN DE LA ESTRUCTURA

Proceso de Titularización

El Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Sociedades Distribuidoras Cero Uno (FTRTSD 01) fue autorizado el 4 de marzo de 2019, mismo que fue creado con el objetivo de titularizar los derechos sobre Flujos Financieros Futuros mensuales de Distribuidora Zablah, S.A. de C.V. (en adelante DISZASA), Distribuidora Nacional, S.A. de C.V. (en adelante DISNA), y Unión Distribuidora Internacional, S.A. de C.V. (en adelante UDISA), correspondientes a una porción de los primeros flujos financieros provenientes de los pagos recibidos por las ventas realizadas a supermercados.

ESTRUCTURA LEGAL



Fuente: Ricorp Titularizadora, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Cabe precisar que el FTRTSD 01 colocó preliminarmente dos tramos por un total de US\$17.2 millones el 21 de marzo de 2019, un tercer tramo por US\$500 mil el 7 de junio de 2019 y un cuarto tramo por US\$7.3 millones el 17 de septiembre de 2019, siendo el saldo de US\$12.20 millones al cierre del primer semestre de 2026.

El Fondo de Titularización fue constituido con el propósito principal de generar los pagos necesarios para la emisión de títulos de participación, mediante la adquisición de los derechos sobre los flujos de efectivo operativos futuros que

recibirían mensualmente los Originadores. Los derechos cedidos comprenden flujos operativos mensuales por un monto máximo de US\$39.0 millones.

Contrato de Cesión de Derechos

Mediante los Contratos de Cesión de Derechos, los Originadores cedieron de manera irrevocable a favor de Ricorp Titularizadora, S.A., administrador del FTRTSD 01, los derechos sobre flujos financieros futuros mensuales de los Originadores correspondientes a una porción de los primeros flujos financieros provenientes de los pagos recibidos por las ventas realizadas a supermercados, hasta un monto máximo de US\$39,012,000.00 los cuales serán captados por el FTRTSD 01 durante 10 años, a través de 120 cuotas mensuales y sucesivas por cada uno de los Originadores, y de manera escalonada, a partir de la fecha de la primera colocación en el mercado bursátil (marzo de 2019) de los valores emitidos con cargo al FTRTSD 01, de la siguiente manera:

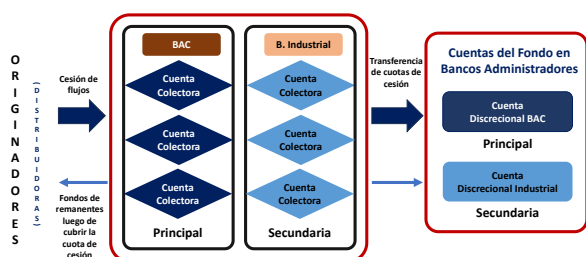
Tabla 1. Cuotas de cesión mensuales por Entidad (US\$)

Mes / Originador	DISZASA	UDISA	DISNA	Total
1 al 24	136,800	21,600	21,600	180,000
25 al 60	205,200	32,400	32,400	270,000
61 al 120	316,312	49,944	49,944	416,200
Cesión total (120 meses)	29,649,120	4,681,440	4,681,440	39,012,000

Fuente: Ricorp Titularizadora, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Los montos establecidos son libres de cualquier impuesto presente o que en el futuro puedan serles establecidos, correspondiendo a los Originadores el pago a la administración tributaria o a la autoridad competente de todo tipo de impuestos, que causen la generación de dichos flujos financieros futuros, en caso le aplicasen.

ESTRUCTURA OPERATIVA



Fuente: Ricorp Titularizadora, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Mecanismos de Captura de Flujos

A través del Contrato de Cesión de Derechos sobre Flujos Operativos Futuros, los Originadores están obligados a depositar en las Cuentas Colectoras inicialmente suscritas en el banco administrador, los flujos correspondientes a la cesión de derechos. Inmediatamente, los flujos se trasladan mediante una Instrucción Irrevocable de Pago (IIP) a la cuenta bancaria correspondiente hasta completar las cuotas de cesión, y de acuerdo con las transacciones autorizadas al banco.

Cuenta Colectora

Cada Originador abrió, junto con Ricorp, las Cuentas Colectoras para recibir los flujos financieros futuros descritos en el Banco Administrador y autorizado. Las cuentas son

restringidas para los Originadores y Ricorp, ya que la finalidad de estas es única y exclusivamente la colecturía de los flujos mencionados y la concentración de fondos que perciben los Originadores para proveer los pagos de las cantidades establecidas en el contrato, por lo que los Originadores y Ricorp no pueden realizar ningún tipo de transacción, débito o cargo sobre estas, o disponer sobre los fondos, únicamente las transacciones autorizadas al Banco Administrador:

- Transacciones autorizadas para los flujos del pagador primario:** Todos los meses comprendidos dentro del contrato, el Banco procederá a realizar los cargos en cada Cuenta Colectora de los fondos que se encuentren disponibles de los pagos recibidos de Operadora del Sur, S.A. de C.V., como pagador primario, y a transferir dichos montos hacia la Cuenta Discrecional hasta completar la cuota mensual cedida por cada uno de los Originadores. Una vez se haya cumplido con la cuota de cesión, los fondos remanentes en cada Cuenta Colectora, si hay, son trasladados a la Cuenta Operativa de cada Originador.
- Transacciones autorizadas para el flujo de respaldo:** Todos los meses comprendidos dentro del contrato, el Banco procederá a realizar los cargos en cada Cuenta Colectora de los fondos provenientes de Calleja, S.A. de C.V., como flujo de respaldo, que se encuentren disponibles y a transferir dichos montos hacia la Cuenta Operativa de cada Originador, salvo que a requerimiento por escrito de Ricorp, se instruya al Banco a transferir hacia la Cuenta Discrecional del Fondo de Titularización los montos que Ricorp le requiera, hasta completar la cuota mensual cedida por cada uno de los Originadores.

En el caso que al día veinticinco de cada mes, o el próximo día hábil, no haya sido posible completar los fondos necesarios para la cuota mensual cedida de cada Originador con el flujo del pagador primario, Ricorp podrá instruir al Banco para cargar las Cuentas Colectoras que reciban los pagos provenientes de Calleja, S.A. de C.V., como flujo de respaldo; o en cualquier momento a requerimiento de Ricorp.

Cuenta Discrecional

Es la cuenta bancaria que fue abierta a nombre del FTRTSD 01, administrado por Ricorp Titularizadora, S.A., en el Banco Administrador (Banco de América Central, S.A.), cuenta que es administrada por Ricorp y cuya función es mantener los fondos provenientes de la cesión de derechos para realizar los pagos en beneficio de los Tenedores de los Valores de Titularización y demás acreedores del Fondo FTRTSD 01.

Cuenta Operativa

Una vez cumplida la obligación de transferir la cuota de cesión de flujos a favor del FTRTSD 01, los fondos remanentes son trasladados a la cuenta operativa de cada uno de los Originadores, abierta en el Banco Administrador.

Cuenta Restringida

Ricorp ha constituido la Cuenta Restringida, la cual o las cuales están abiertas en un banco debidamente autorizado

para realizar operaciones pasivas por la Superintendencia del Sistema Financiero, en donde se resguardan, como respaldo de la emisión para el pago de los Valores de Titularización, al menos las próximas cuatro cuotas mensuales de cesión de cada Originador. Este resguardo se constituyó deduciéndolo de los fondos provenientes de la colocación de los Valores de Titularización en cuestión.

Al 30 de junio de 2026, el monto en cuenta restringida es de US\$1.66 millones, cubriendo las próximas cuatro cuotas de cesión (US\$416.2 miles). Esta cuenta servirá para la amortización del capital y/o intereses a pagarse a los Tenedores de Valores, en caso sea necesario.

Procedimiento en Caso de Mora

Si diez días antes de la fecha en que deba ser efectuado un pago de la presente emisión con todas sus erogaciones, se determina que no existen en la Cuenta Discrecional del Fondo de Titularización, fondos suficientes para pagar en un cien por ciento el valor de la cuota de intereses y/o capital próxima siguiente, se contará con un plazo perentorio de hasta tres días hábiles para solucionar esta situación, de lo contrario, Ricorp procederá a disponer de los fondos en la Cuenta Restringida del FTRTSD 01, para realizar los pagos a los Tenedores de los Valores de Titularización – Títulos de Deuda.

Si los fondos depositados en la Cuenta Restringida del FTRTSD 01 no son suficientes para realizar el pago inmediato de la cuota de intereses y/o principal próxima siguiente de la presente emisión, se le notificará inmediatamente al Originador para que éste proceda a depositar en la Cuenta Discrecional los fondos faltantes y si no lo hace en los diez días siguientes a la notificación, entonces habrá lugar a una situación de mora. Dicha situación deberá ser comunicada al Representante de los Tenedores de los Valores de Titularización con el objetivo que convoque a una Junta General de Tenedores y se determinen los pasos a seguir. Asimismo, Ricorp lo deberá informar inmediata y simultáneamente a la Bolsa de Valores y a la Superintendencia del Sistema Financiero.

Destino de los Recursos

Los fondos que los Originadores recibieron en virtud de la Cesión de los Derechos sobre Flujos Financieros Futuros, efectuada para el FTRTSD 01, fueron utilizados por éstos para la cancelación de pasivos y/o financiar la expansión de sus operaciones.

Condiciones Especiales

Cabe mencionar que durante todo el proceso de titularización y mientras existan obligaciones a cargo del FTRTSD 01, cada uno de los Originadores están obligados a:

- a) Mantener válidas y vigentes las Instrucciones Irrevocables de Pago mientras no se haya liquidado el capital e intereses de la emisión de Valores de Titularización VTRTSD Cero Uno.
- b) No promover acción alguna u omisión que provoque la caducidad anticipada o terminación de las relaciones con Operadora del Sur, S.A. de C.V. o con Calleja, S.A. de C.V.

- c) Dar cumplimiento a la regulación para la prevención del lavado de dinero y activos y del financiamiento al terrorismo.
- d) Para el año 2020, deberían contar con un Código de Gobierno Corporativo del grupo empresarial, debiendo revelarse en las notas de los Estados Financieros auditados. Como hecho relevante, en septiembre de 2024, se cuenta con el documento definitivo aprobado por los socios del grupo empresarial y por la Junta Directiva.
- e) Dar cumplimiento a las razones financieras detalladas en el Contrato de Cesión y Administración de Flujos Financieros Futuros.

En este último aspecto, las razones financieras que deberán cumplir cada uno de los Originadores son las siguientes:

1. **Deuda entre Patrimonio**: Se define como la relación entre la deuda total bancaria y bursátil incluyendo préstamos bancarios a corto plazo, vencimiento corriente de préstamos bancarios a largo plazo, préstamos bancarios a largo plazo, financiamiento bursátil a corto y largo plazo, más financiamiento no operativo de partes relacionadas, más financiamiento a través de arrendamientos financieros, factorajes con recurso, más saldos de capital de deuda emitida por fondos de titularización donde la sociedad sea Originador directo; entre patrimonio: incluyendo Capital Social, Reserva Legal, Otras Reservas, Superávit por Revaluación de Activos (en caso que sea depreciable), Utilidades Retenidas y cualquier otra cuenta registrada en las cuentas de Patrimonio. Esta relación financiera deberá de ser menor o igual 1.75 veces (x) y deberá cumplirse semestralmente en los meses de junio y diciembre. Al 30 de junio de 2026, dicha razón (certificada por el auditor externo) se encuentra en los siguientes niveles:
 - DISZASA: 1.41 (Cumplimiento)
 - UDISA: 1.38 (Cumplimiento)
 - DISNA: 1.74 (Cumplimiento)
2. **Deuda entre EBITDA**: Se define como la relación entre deuda entendida como: la deuda total bancaria y bursátil incluyendo préstamos bancarios a corto plazo, vencimiento corriente de préstamos bancarios a largo plazo, préstamos bancarios a largo plazo, financiamiento bursátil a corto y largo plazo, más financiamiento no operativo de partes relacionadas, más financiamiento a través de arrendamientos financieros, factorajes con recurso, más saldos de capital de deuda emitida por fondos de titularización donde la sociedad sea Originador directo; entre EBITDA entendido como: la utilidad antes de Gastos Financieros, Impuesto sobre la renta, Depreciación y Amortización y otros ingresos y gastos no recurrentes. Esta relación financiera deberá de ser menor o igual a 7.75x (veces) para DISZASA y UDISA, y menor o igual a 9.0x para DISNA; debiendo cumplirse semestralmente en los meses de junio y diciembre. Al 30 de junio de 2026, dicha razón (certificada por el auditor externo) se encuentra en los siguientes niveles:
 - DISZASA: 4.03 (Cumplimiento)
 - UDISA: 5.89 (Cumplimiento)
 - DISNA: 6.68 (Cumplimiento)

El auditor externo de los Originadores es el encargado de certificar el cumplimiento de las razones financieras antes descritas. Únicamente la certificación correspondiente al treinta y uno de diciembre deberá emitirse con los estados financieros anuales auditados y remitirse a Ricorp a más tardar al último día hábil de abril de todos los años comprendidos dentro del plazo de la cesión. La certificación al treinta de junio deberá remitirse a Ricorp a más tardar el día quince de julio o el próximo día hábil de todos los años comprendidos dentro del plazo de la cesión. No obstante, Ricorp podrá requerir en cualquier momento la emisión de una certificación adicional a las antes establecidas, cuando lo considere necesario.

Proceso de Regularización: A partir de la fecha en que Ricorp haya verificado el incumplimiento de cualquiera de las razones financieras establecidas en el apartado anterior por cualquiera de los Originadores, contará con cinco días hábiles para notificar al(los) Originador(es) en incumplimiento y al Representante de Tenedores de dicho incumplimiento, haciéndole saber a dicho(s) Originador(es) que deberán tomar las acciones necesarias para regularizar la situación de incumplimiento, hasta la próxima certificación que realice el auditor externo.

En caso de que el(los) Originador(es) llegaran a incumplir en la próxima certificación con la razón financiera en cuestión, Ricorp deberá notificar al Banco Administrador para que éste último se abstenga de realizar las transferencias de excedentes sobre la cuota mensual de cesión y se concentren en la Cuenta Colectora todos los excedentes de los depósitos que se realicen. Los montos retenidos en concepto de este mecanismo de aceleración se mantendrán en la Cuenta Colectora correspondiente hasta completar el monto equivalente a tres cuotas mensuales de cesión, y a partir de ese momento el exceso será devuelto a dicho(s) Originador(es). Las tres cuotas de cesión retenidas en la Cuenta Colectora serán devueltas únicamente si se verifica el cumplimiento de la razón financiera en cuestión.

Zumma Ratings considera como factor de riesgo el período de revisión semestral de las razones financieras, así como el plazo de regularización asociado. Adicionalmente, los límites establecidos presentan una holgura relativamente amplia, lo que reduce su efectividad como mecanismos preventivos dentro de la estructura.

Caducidad

Cada uno de los Originadores y Ricorp suscribieron el Contrato de Cesión y Administración de Flujos Operativos Futuros, en el cual se describen los casos de caducidad del contrato. De aplicarse esta cláusula, las obligaciones a cargo de los Originadores y a favor de Ricorp como administrador del FTRTSD 01 serán exigibles en su totalidad como si se tratara de plazo vencido y, en consecuencia, los Originadores deberá enterar a Ricorp, el saldo que a esa fecha se encuentre pendiente de enterar hasta completar el monto máximo de US\$39,012,000.00 en los casos siguientes:

- Si sobre los Flujos Financieros Futuros objeto de cesión recayere embargo u otra medida cautelar impuesta por acciones de terceros sobre los mismos.

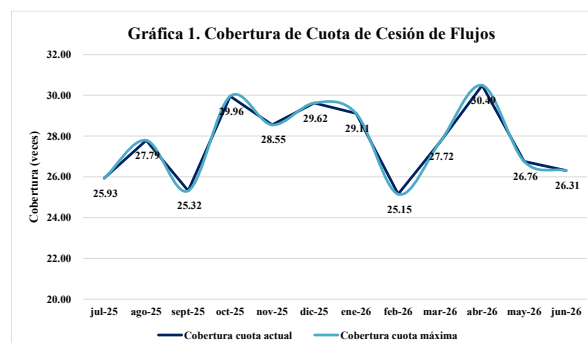
- Si en cualquier momento la Administración o la Junta Directiva del Originador resolviera modificar cualquiera de las condiciones consignadas en cualquiera de los contratos firmados.
- En el caso que el Originador incumpliere con cualquiera de las condiciones especiales establecidas en el presente instrumento.
- Si el evento de mora a cargo del Originador no fuere solventado en los términos que constan en el Contrato de Cesión y Administración de Flujos Operativos Futuros.
- Cuando los valores emitidos con cargo al FTRTSD 01, no puedan colocarse en el mercado bursátil de conformidad con el Artículo setenta y seis vigente de la Ley de Titularización de Activos.
- En general, por cualquier incumplimiento de las obligaciones que en virtud del presente instrumento le corresponda al Originador.

ANÁLISIS DE FLUJOS DE LOS ORIGINADORES

La estructura de la Titularización de Sociedades Distribuidoras establece que los Originadores ceden de manera mensual una parte de sus flujos financieros con el objetivo de cubrir la cuota mensual a favor del Fondo. En ese sentido, la estructura operativa establece que el FTRTSD 01 debe recibir los ingresos correspondientes a una porción de los primeros flujos financieros provenientes de los pagos recibidos por las ventas realizadas a supermercados.

De acuerdo con el Contrato de Cesión de Derechos, el tercer escalón de las cuotas mensuales cedidas a favor del FTRTSD 01 inició en abril de 2024 (mes 61 desde la primera colocación de la emisión en el mercado bursátil), donde el monto total de las cuotas de cesión mensuales que debe percibir el FTRTSD 01 de parte de los tres Originadores pasó a US\$416,200.00 (cuota máxima establecida del Fondo) desde US\$270,000.00.

Por otra parte, es relevante mencionar que Zumma Ratings ha analizado y realizado escenarios de estrés a los flujos proyectados que serán percibidos en la Cuenta Colectora, con base al modelo financiero elaborado por Ricorp, valorándose un nivel adecuado de cobertura sobre la cuota de cesión mensual.



Fuente: Ricorp Titularizadora, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Al 30 de junio de 2026, el monto mensual de los flujos de efectivo de los Originadores provenientes de los ingresos

de supermercados de los últimos doce meses resultó en una cobertura promedio considerable de 27.7x (veces). Este cálculo se basa en las cuotas de cesión aplicadas durante el período de julio de 2025 – junio de 2026 (US\$416,200.00).

Las Distribuidoras juegan un rol fundamental en la cadena de suministro de bienes de primera necesidad (alimentos, bebidas, limpieza, etc.). Durante la etapa inicial de la contingencia sanitaria COVID-19, las medidas gubernamentales de confinamiento y restricción de movilidad provocaron un aumento en el volumen de ventas de los Originadores hacia los supermercados, impulsado principalmente por la demanda de los productos anteriormente mencionados.

Posteriormente, la dinámica del mercado mostró una aceleración sustancial y las ventas mostraron expansiones en los últimos dos períodos bajo análisis. Al cierre del primer semestre de 2026, los ingresos agregados de las tres distribuidoras, provenientes de la operación de ambos supermercados, totalizaron US\$68.9 millones, reflejando una tasa de crecimiento anual de 13.2% respecto del semestre enero – junio de 2025.

Un aspecto favorable de este incremento en los ingresos es la diversidad de productos que manejan, los cuales permite que las disminuciones estacionales en las ventas de ciertos artículos se vean equilibradas por el aumento en la comercialización de otros, resultando en una generación de flujos de efectivo bastante constante.

PROGRAMA DE TITULARIZACIÓN FONDO DE TITULARIZACIÓN RICORP TITULARIZADORA SOCIEDADES DISTRIBUIDORAS CERO UNO (FTRTSD 01)

Emisor: Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Sociedades Distribuidoras Cero Uno (FTRTSD 01).

Originadores: Distribuidora Zablah, S.A. de C.V.; Unión Distribuidora Internacional, S.A. de C.V.; y Distribuidora Nacional, S.A. de C.V.

Denominación de la emisión: Valores de Titularización – Títulos de Deuda con cargo al Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Sociedades Distribuidoras Cero Uno (VTRTSD 01).

Monto del programa: US\$25.0 millones de dólares.

Tasa de interés: Fija, con pagos mensuales.

Tramo 1: US\$13,580,000 a 10 años y tasa fija: 7.40%.

Tramo 2: US\$ 3,650,000 a 5 años y tasa fija: 6.50% (llegó a su plazo de vencimiento).

Tramo 3: US\$ 500,000 a 10 años y tasa fija: 7.40%.

Tramo 4: US\$ 7,270,000 a 10 años y tasa fija: 7.40%.

Amortización: Mensual a partir del tercer año.

Pago de Intereses: Mensual.

Plazo de la emisión: Hasta 120 meses (10 años).

ANÁLISIS DEL FONDO DE TITULARIZACIÓN

El FTRTSD 01 ha cobrado los ingresos correspondientes a una porción de los primeros flujos provenientes de los pagos recibidos por las ventas que los Originadores realizan

a supermercados, de acuerdo con lo estipulado en los contratos; asimismo, ha pagado el servicio de la deuda de la emisión VTRTSD 01, según el plan de pago.

Se pondera favorablemente que la principal erogación del FTRTSD 01 (servicio de la deuda) fue pactada a tasa fija, evitando así contingencias que estresen su liquidez. Además, el resto de los compromisos (servicios de terceros) representan una baja porción de los ingresos del Fondo. Adicionalmente, la liquidez del FTRTSD 01 (bancos + cuenta restringida / obligaciones de titularización de corto plazo) otorgó una cobertura de 0.50x a junio de 2026.

Por su parte, los ingresos de operación y administración del Fondo registraron una disminución interanual de 21.5% al cierre del primer semestre de 2026, equivalente a US\$149.2 mil. En este contexto, el Fondo generó un excedente de US\$9.7 mil antes de la devolución de remanentes a los Originadores; posterior a dichas devoluciones, el excedente neto se ubicó en US\$1.3 mil al cierre del período evaluado, inferior a los US\$1.9 mil registrados a junio de 2025.

SOCIEDAD TITULARIZADORA

Ricorp Titularizadora, S.A. es una firma salvadoreña autorizada para estructurar, constituir y administrar fondos de titularización. Con fecha 7 de diciembre de 2011, el Consejo Directivo de la SSF autorizó a Ricorp Titularizadora, S.A. para iniciar operaciones; mientras que la compañía recibió la autorización de la BVES como emisor de valores, en sesión No. JD 03-/2012, de fecha 21 de febrero de 2012.

Las principales actividades de la compañía se resumen en realizar el análisis para determinar la factibilidad financiera y legal de los activos a titularizar, llevar a cabo el proceso de titularización para su posterior emisión y colocación en el mercado bursátil, y finalmente administrar el Fondo de Titularización de acuerdo con los contratos suscritos, las normas y leyes establecidas para el mercado de valores.

Gobierno Corporativo

Ricorp es una entidad supervisada por la SSF que cuenta con políticas de gobierno corporativo, ética, conducta, gestión integral de riesgos y prevención de lavado de dinero y activos. Estas políticas son actualizadas continuamente por la Administración, revisadas por los comités respectivos y autorizadas por la Junta Directiva de la Titularizadora.

Para la administración de los fondos de titularización, Ricorp cuenta con un equipo gerencial y una estructura organizativa con alta experiencia en el sector financiero, mercado de valores y la estructuración y administración de fondos de titularización de flujos y de inmuebles. Adicionalmente, la estructura de gobernanza y la gestión de riesgos está alineada con los parámetros y los aspectos regulatorios vinculados con la titularización de activos.

Junta Directiva de Ricorp Titularizadora	
Director Presidente	Rolando Arturo Duarte Schlageter
Director Vicepresidente	Manuel Roberto Vieytez Valle
Director Secretario	José Carlos Bonilla Larreynaga

Director Propietario	Víctor Miguel Silhy Zacarías
Director Propietario	Ramón Arturo Álvarez López
Director Propietario	Federico Guillermo Ávila Quehl
Director Propietario	Francisco Javier E. Duarte Schlageter
Director Suplente	José Miguel Carbonell Belismelis
Director Suplente	Juan Alberto Valiente Álvarez
Director Suplente	Enrique Oñate Muyschondt
Director Suplente	Miguel Ángel Simán Dada
Director Suplente	Guillermo Miguel Saca Silhy
Director Suplente	Carlos Alberto Zaldívar Molina
Director Suplente	Santiago Andrés Simán Miguel

Además, Ricorp cuenta con diferentes Comités que forman parte del Gobierno Corporativo de la entidad, donde participan diferentes miembros de la Junta Directiva, Alta Gerencia y el equipo de colaboradores, los cuales son los siguientes: a) Comité de Riesgos: supervisa el marco de gestión integral de riesgos; b) Comité de Prevención de Lavado de Dinero: vigila el cumplimiento del marco de prevención de lavado de dinero, financiamiento del terrorismo y proliferación de armas de destrucción masiva; c) Comité de Auditoría: brinda seguimiento al control interno, la información financiera y las observaciones de auditoría interna, auditoría externa y los organismos supervisores; d) Comité de Conducta: vela por el cumplimiento de las políticas y código de ética y conducta; e) Comité de Construcción: supervisa los proyectos inmobiliarios, el uso de los recursos respecto del presupuesto y la ejecución de las obras en términos de plazo, calidad y costo; y f) Comité de Emisiones: brinda seguimiento a la estructuración y administración de las emisiones. Entre sus atribuciones se encuentran aprobar la estructura y el modelo financiero final, seleccionar proveedores de los fondos, monitorear la liquidez y las razones financieras, y autorizar dividendos y redevenciones anticipadas cuando estas decisiones no estén reservadas a la Junta Directiva.

Gestión Integral de Riesgos

El riesgo de crédito del activo subyacente es el principal riesgo que asume cada fondo de titularización. En este sentido, la Titularizadora, como administradora del FTRTSD 01, realiza un análisis sobre la calidad del activo subyacente por medio de la evaluación de la información histórica, el comportamiento de pago, estrés sobre los flujos proyectados; así como el grado reputacional del potencial originador. Dicho aspecto se realiza antes de materializar el programa de titularización y durante el plazo que la emisión esté vigente. En adición, la exposición al riesgo de crédito es mitigada mediante la inversión de las disponibilidades del Fondo en depósitos a plazo y un fondo de inversión abierto, de acuerdo con su política de inversión.

Por su parte, Ricorp mitiga el riesgo de liquidez por medio del análisis y los supuestos conservadores que se consideran para elaborar el modelo financiero; haciendo notar que se incluyen todos los ingresos y gastos del fondo. Además, Ricorp incluye la cuenta restringida que cubre al menos cuatro cuotas mensuales de cesión y aplica políticas conservadoras de inversión, procurando mantener en cartera de inversiones en instrumentos financieros de alta liquidez y de corto plazo.

Cabe mencionar que el Fondo de Titularización no está expuesto a riesgo de tasa de cambio debido a que todas las operaciones han sido realizadas en dólares de los Estados

Unidos de América. En cuanto al riesgo de tasa de interés, la emisión fue colocada a tipo fijo; haciendo notar la predictibilidad en el gasto financiero derivado de los VTRTSD 01.

ANTECEDENTES GENERALES DE LOS ORIGINADORES

Los Originadores forman parte del Grupo Zablah, un grupo empresarial salvadoreño con presencia en diversos sectores, entre ellos distribución y logística, servicios financieros y energía, entre otros. En el marco de su expansión, el Grupo constituyó Distribuidora Zablah, S.A. de C.V. (DIS-ZASA) en 1969 y Unión Distribuidora Internacional, S.A. de C.V. (UDISA) en 1990. Posteriormente, en 2003, el grupo fortaleció su operación mediante la adquisición de Distribuidora Nacional, S.A. de C.V. (DISNA).

El negocio principal de los Originadores se centra en la distribución y comercialización de productos, principalmente alimentos, artículos de cuidado personal y bebidas (alcohólicas y no alcohólicas). Para ello, realizan importaciones desde Europa, Asia, Suramérica, Norteamérica y Centroamérica, manteniendo relaciones comerciales de largo plazo con proveedores nacionales e internacionales, lo que favorece la diversificación de marcas.

Los estados financieros auditados de las sociedades distribuidoras han sido preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES).

Al 31 de diciembre de 2025, el auditor externo ha emitido una opinión limpia sobre los estados financieros auditados de las Compañías.

Planeación Estratégica

La estrategia comercial de las sociedades distribuidoras del Grupo Zablah se fundamenta en la diversificación de ventas por marcas y canales, orientada a la ampliación de su portafolio de productos. En línea con lo anterior, la compañía realiza compras anticipadas en función de la estacionalidad de la demanda, particularmente asociada al inicio del año escolar. Adicionalmente, las compañías continúan fortaleciendo el abastecimiento al canal de supermercados independientes, el cual ha mostrado una tendencia creciente en volúmenes.

Entre los principales objetivos estratégicos de las distribuidoras a desarrollar en distintos horizontes de tiempo se encuentran: i) la expansión de operaciones; ii) la evaluación de oportunidades para la incorporación de nuevas marcas que fortalezcan el portafolio; iii) el monitoreo continuo de precios y costos, con el fin de mejorar los márgenes de rentabilidad; iv) la optimización de rutas de distribución y el fortalecimiento de sistemas orientados a la eficiencia operativa; y v) la emisión de programas de deuda en el mercado de capitales local.

Gobierno Corporativo

Las Juntas Directivas de los Originadores están conformadas cada una por seis directores (tres propietarios y sus

suplentes respectivos), con la reciente inclusión de dos miembros independientes bajo la figura de asesores.

En otro aspecto, las sociedades DISZASA y UDISA cuentan con sus respectivos Códigos de Gobierno Corporativo, los cuales han sido autorizados por las Juntas Directivas de ambas compañías; estableciendo las funciones y responsabilidades de los principales órganos de gobierno de las empresas, como la Asamblea General de Accionistas y la Junta Directiva. Además, definen la creación de comités permanentes como el Comité de Gobierno Corporativo, el Comité de Nominación y Remuneraciones, el Comité de Auditoría y el Comité de Riesgos. Cada uno de estos comités estarán compuestos por cuatro miembros, donde uno de ellos será parte de la Junta Directiva y tendrá la función de presidir el comité, mientras que los otros tres serán seleccionados por la misma Junta.

Adicionalmente, estos Códigos norman ciertos lineamientos clave, como las funciones de los comités de Gobierno Corporativo y Nominación y Remuneraciones, aunque no detalla completamente las atribuciones del Comité de Auditoría y del Comité de Riesgos. También regulan la convocatoria de asambleas ordinarias y extraordinarias de accionistas, los derechos y obligaciones de los accionistas, así como el proceso de elección y la composición de la Junta Directiva. Además, prevén la implementación de un Código de Ética, un Plan de Continuidad de Negocios, y políticas enfocadas en la gestión de riesgos, la sostenibilidad, la responsabilidad social y la transparencia, junto con la relación con los *stakeholders*. Al 30 de junio de 2026, las cuentas por cobrar relacionadas de las distribuidoras muestran las siguientes exposiciones, en relación con su patrimonio y capital social:

Tabla 2. Exposición en CxC relacionadas en relación del Patrimonio y Capital Social por compañía, Jun.26.

Compañía	% Patrimonio	% Capital Social
DISZASA	34.8%	80.1%
UDISA	28.4%	51.3%
DISNA	6.6%	8.3%

Fuente: Distribuidora Zablah, S.A. de C.V., Unión Distribuidora Internacional, S.A. de C.V. y Distribuidora Nacional, S.A. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Cabe precisar que los saldos de estas cuentas por cobrar provienen de operaciones de origen comercial, bajo condiciones de mercado. Asimismo, se señala que no se han registrado pérdidas por incobrabilidad con empresas del Grupo.

ANÁLISIS DE RIESGO DE LOS ORIGINADORES

Aspectos Favorables y de Riesgo

La destacada posición competitiva de las Distribuidoras a nivel nacional, la alta diversificación de las marcas comercializadas, así como las barreras de entrada del sector (principalmente las relaciones con supermercados y los requerimientos de capital de trabajo para financiar las operaciones), constituyen factores favorables en el perfil de riesgo de los Originadores. En contraposición, el elevado nivel de endeudamiento, la limitada generación de flujo en relación con las obligaciones financieras, los riesgos

propios del sector y la participación de operaciones entre partes relacionadas respecto del patrimonio se identifican como factores que podrían presionar el desempeño de los Originadores.

Al 30 de junio de 2026, los cálculos efectuados por el auditor externo determinaron un ratio de deuda financiera sobre EBITDA de 4.03x para DISZASA, 5.89x para UDISA y 6.68x para DISNA. Las diferencias respecto a los cálculos de Zumma Ratings responden a criterios distintos en la consideración de algunos componentes de otros ingresos para la estimación del EBITDA. En este contexto, la generación de flujos operativos, en relación con los niveles de endeudamiento, se considera moderada.

Cabe recordar que, en línea con el sector de distribución y logística, las compañías no requieren de elevados niveles de inversión en activo fijo; sin embargo, mantiene una alta dependencia de financiamiento de capital de trabajo, principalmente para la adquisición de inventarios.

Distribuidora Zablah, S.A. de C.V. (DISZASA)

DISZASA es la distribuidora de mayor tamaño del Grupo Zablah, registrando activos por US\$94.4 millones al cierre del primer semestre de 2026, con un crecimiento interanual cercano al 13.0% (US\$10.5 millones), explicado principalmente por mayores cuentas por cobrar a partes relacionadas, impuestos por recuperar e inventarios. Acorde con su modelo de negocio, los inventarios y las cuentas por cobrar comerciales mantienen las mayores participaciones dentro de la estructura de balance.

La estructura de cuentas por cobrar determinó que el 26.8% corresponde a operaciones con los principales supermercados, mientras que clientes varios concentran la mayor participación. En términos de antigüedad, el 9.5% de la cartera comercial se ubicó en rangos superiores a 120 días, mejorando respecto del 12.5% registrado a junio de 2025. Cabe recordar que la mayor antigüedad observada durante 2025 estuvo asociada al traslado del centro de distribución, que generó desfases temporales en las entregas y recuperación de cartera, aunado a plazos especiales de crédito otorgados a determinados canales.

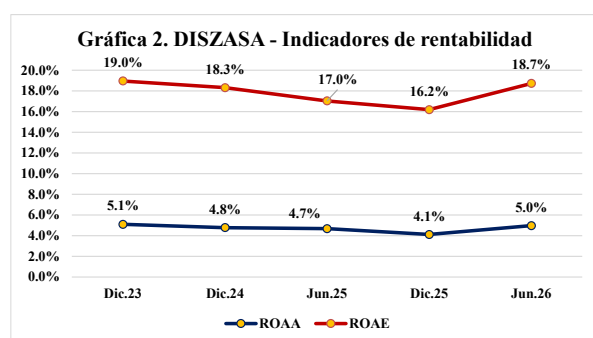
Al cierre del primer semestre de 2026, el pasivo totalizó US\$69.4 millones (US\$61.7 millones en junio de 2025), reflejando principalmente mayores saldos con proveedores y colocaciones de Papel Bursátil, así como el uso de financiamiento bancario de corto plazo; parcialmente compensados por la amortización programada del Fondo de Titularización. La deuda y obligaciones —bancos, proveedores, titularización y Papel Bursátil— totalizaron US\$64.6 millones, concentrándose principalmente en proveedores (44.0%) y obligaciones bancarias (30.0%). Cabe recordar que los recursos obtenidos mediante la titularización han sido destinados a la cancelación de deuda bancaria y al financiamiento de capital de trabajo.

Por su parte, el patrimonio aumentó aproximadamente 13.0%, favorecido por la acumulación de utilidades retenidas y los resultados del periodo. En este contexto, la relación patrimonio/activos se ubicó en 26.5%, mientras que el indicador pasivo/patrimonio cerró en 2.8x. Hacia

adelante, las necesidades de capital de trabajo y aprovisionamiento de inventarios podrían mantener elevados los requerimientos de financiamiento de la Compañía, haciendo relevante una generación consistente de flujos para atender sus compromisos financieros y preservar adecuados niveles de liquidez.

En términos de desempeño, DISZASA registró una expansión interanual de 11.0% en ventas, equivalente a US\$11.1 millones, superior al crecimiento observado entre junio de 2024 y junio de 2025 (US\$7.8 millones). Por categoría de producto, el 84.4% de los ingresos se concentró en cuidado personal, café, abarrotes y cuidado del hogar, destacando cuidado personal y abarrotes por su contribución al volumen de ventas.

La mayor dinámica comercial favoreció los resultados de la Compañía, cuya utilidad aumentó a US\$2.6 millones desde US\$1.96 millones en junio de 2025. En este contexto, el ROAE y ROAA se ubicaron en 18.7% y 5.0%, respectivamente, ambos superiores a los registrados doce meses atrás; mientras que la capacidad de absorción de gastos operativos mejoró a 86.6% desde 89.2%, favorecida por la mayor utilidad bruta. No obstante, DISZASA continúa operando con márgenes estrechos, característica propia de la industria de distribución, registrando un margen neto de 2.4% (2.1% en junio de 2025).



Fuente: Distribuidora Zablah, S.A. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En términos de generación de flujos, el EBITDA de DISZASA, calculado sobre la base de los últimos doce meses, aumentó a US\$7.5 millones desde US\$5.8 millones a junio de 2025, favorecido principalmente por el mejor desempeño operativo. En línea con lo anterior, el margen EBITDA mejoró a 3.3% desde 2.8% en el período comparativo.

Unión Distribuidora Internacional, S.A. de C.V. (UDISA)

Al 30 de junio de 2026, UDISA registró activos por US\$12.3 millones, mostrando una disminución interanual de 2.6%. La estructura de balance estuvo compuesta principalmente por inventarios (26.9%), inversiones en asociadas (21.1%) y cuentas por cobrar comerciales (18.9%). La evolución de los activos estuvo determinada principalmente por la reducción de 27.5% en las cuentas por cobrar a clientes, parcialmente compensada por el incremento en inventarios.

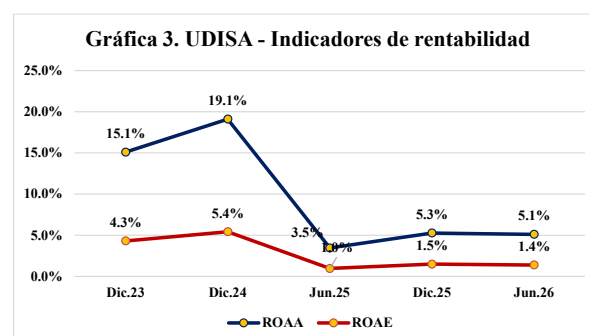
Respecto de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales, un 1.7% se ubicó en rangos superiores a 120 días,

comparando favorablemente con el 19.8% registrado en junio de 2025. Por su parte, las cuentas por cobrar con partes relacionadas representaron el 28.4% del patrimonio (29.9% en junio de 2025). Cabe señalar que no se han registrado pérdidas por incobrabilidad con empresas del Grupo durante los últimos dos años.

Por su parte, los inventarios totalizaron US\$3.3 millones a junio de 2026, registrando un incremento interanual de 6.0%, mientras que los días promedio de inventario aumentaron a 82 días desde 77 días en junio de 2025. La evolución del rubro responde principalmente a la estrategia de mantener mayores niveles de existencias ante los mayores tiempos observados en los procesos de importación y liberación de contenedores, con el propósito de garantizar la disponibilidad de productos. Adicionalmente, durante el período se completó el traslado de la mercadería hacia un nuevo centro logístico, en el marco de la reorganización de las operaciones de almacenamiento y distribución.

A junio de 2026, la estructura de pasivos estuvo conformada principalmente por cuentas por pagar a proveedores y partes relacionadas (40.2%), préstamos de corto plazo (34.3%), obligaciones asociadas al FTRTSD 01 (16.3%) y un 9.2% en otros pasivos. En términos interanuales, los préstamos de corto plazo disminuyeron 7.9%, mientras que el saldo asociado a la titularización se redujo 24.3%, acorde con su amortización programada. En este contexto, el indicador pasivo/patrimonio se mantuvo en 2.7x, mientras que la relación patrimonio/activos permaneció estable en 27.1%.

En otro aspecto, la Compañía mantiene pendiente la inscripción de un programa de Papel Bursátil en el mercado de capitales local, el cual ampliaría sus alternativas de financiamiento y, dependiendo de su utilización, podría incrementar el apalancamiento financiero.



Fuente: Unión Distribuidora Internacional, S.A. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Al cierre del primer semestre de 2026, los ingresos de UDISA totalizaron US\$9.1 millones, mostrando una leve contracción interanual de 0.9%. Por centro de costos, la facturación provino principalmente de alimentos (77.6%), seguida de artículos para el hogar y uso personal (11.4%) y productos de compañías relacionadas y otros (10.6%).

En ese sentido, la Compañía cerró con una utilidad neta de US\$52.2 mil, ligeramente inferior a los US\$55.0 mil registrados en igual período de 2025, reflejando una menor generación operativa, parcialmente compensada por la reducción de los gastos financieros. No obstante, considerando

la utilidad acumulada de los últimos doce meses, los indicadores ROAE y ROAA mejoraron a 5.1% y 1.4%, respectivamente (3.5% y 1.0% en junio de 2025).

En términos de generación de flujos, el EBITDA de los últimos doce meses aumentó a US\$549.8 mil desde US\$379.4 mil a junio de 2025. No obstante, el margen EBITDA del primer semestre disminuyó a 2.5% desde 3.1%, reflejando presiones sobre la rentabilidad operativa.

Distribuidora Nacional, S.A. de C.V. (DISNA)

A junio de 2026, DISNA registró activos por US\$12.7 millones, reflejando una contracción interanual de 3.8% (US\$501.2 mil). La estructura de balance estuvo compuesta principalmente por inventarios (28.8%), inversiones en asociadas (21.7%), gastos pagados por anticipado (20.8%) y cuentas por cobrar comerciales (19.9%). La evolución de los activos estuvo determinada principalmente por la reducción de las cuentas por cobrar comerciales e inventarios, parcialmente compensada por el incremento en gastos pagados por anticipado e inversiones en asociadas.

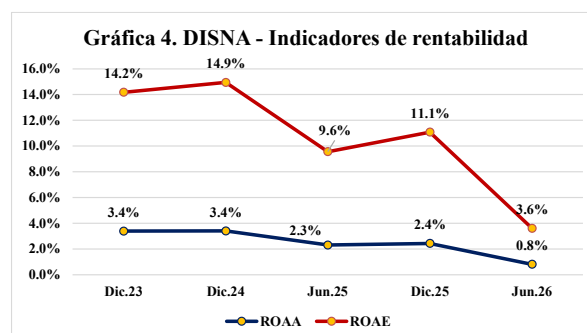
Respecto de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales, un 1.1% se ubicó en rangos superiores a 120 días a junio de 2026. Por su parte, las cuentas por cobrar con partes relacionadas representaron el 6.6% del patrimonio (9.2% en junio de 2025), reflejando una menor exposición respecto del período anterior. Por su parte, los inventarios totalizaron US\$3.7 millones a junio de 2026, reflejando una disminución interanual de 14.2% (US\$605.4 mil), la cual estuvo acompañada de una mejora en la rotación de inventarios, cuyo ciclo disminuyó a 73 días desde 81 días en junio de 2025. En adición, la evolución de los inventarios también estuvo influenciada por el traslado completo de mercadería hacia un nuevo centro logístico durante el período.

En cuanto a los pasivos, las cuentas por pagar a proveedores y partes relacionadas representaron conjuntamente el 45.2% de la estructura total, seguidas por los préstamos bancarios rotativos (34.4%), las obligaciones derivadas de la titularización (14.8%) y otros pasivos (5.6%). A junio de 2026, los pasivos registraron una contracción interanual de 3.1%, explicada principalmente por la amortización de la deuda por titularización y la reducción de las cuentas por pagar a proveedores; movimientos parcialmente compensados por el incremento en los saldos por pagar a partes relacionadas y en los préstamos bancarios rotativos.

Por consiguiente, la relación patrimonio/activos se situó en 22.1% a junio de 2026 (22.7% en junio de 2025), mientras que la razón de apalancamiento (pasivo/patrimonio) aumentó levemente a 3.5x desde 3.4x. Por su parte, el endeudamiento financiero se ubicó en 1.7x (1.6x en junio de 2025). En línea con lo observado en las otras distribuidoras, DISNA mantiene una estructura de financiamiento apoyada tanto en fuentes operativas como financieras.

En términos operativos, los ingresos de DISNA totalizaron US\$11.5 millones a junio de 2026, registrando una contracción interanual de 5.3% (US\$637.0 mil), asociada principalmente a una menor disponibilidad de ciertos productos importados y al menor dinamismo observado en algunas categorías comercializadas. Por su parte, el costo de ventas disminuyó en similar proporción, permitiendo mantener el margen bruto en aproximadamente 21.8%. No obstante, los gastos operativos aumentaron 3.7%, ocasionando que la capacidad de absorción operativa se deteriorara a 97.5% desde 89.7% en junio de 2025. En consecuencia, la utilidad operativa disminuyó un 76.9%, hasta alcanzar un volumen de US\$61.9 mil.

En este contexto, la menor generación operativa, aunada a los gastos financieros, determinó que DISNA registrara una pérdida neta de US\$168.5 mil a junio de 2026, comparando desfavorablemente con la utilidad de US\$56.6 mil registrada en igual período de 2025. El desempeño también estuvo condicionado por presiones sobre los costos operativos y logísticos, parte de las cuales fueron absorbidas por la Compañía con el propósito de limitar su traslado a precios. Consecuentemente, los indicadores de rentabilidad se redujeron, con un ROAE de 3.6% y ROAA de 0.8%, frente a 9.6% y 2.3%, respectivamente, en junio de 2025.



Fuente: Distribuidora Nacional, S.A. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Al cierre de junio de 2026, el EBITDA de los últimos doce meses totalizó US\$306.7 mil, inferior a los US\$650.8 mil registrados a junio de 2025, mientras que el margen EBITDA del periodo disminuyó a 0.6% desde 2.0%. Por su parte, la cobertura de EBITDA sobre el servicio de la deuda se mantuvo limitada en 0.1x, evidenciando una débil capacidad de generación operativa frente a sus compromisos financieros, en línea con lo observado en las otras dos distribuidoras.

Pese al desempeño observado en términos de rentabilidad y generación de flujos durante el primer semestre, la Administración de DISNA proyecta cerrar 2026 con resultados positivos, apoyada en una recuperación esperada de la actividad comercial durante la segunda mitad del año y en las medidas implementadas para fortalecer la disponibilidad de productos y eficientizar la operación.

**ANEXO I. PROYECCIÓN MENSUAL DE FLUJOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULARIZACIÓN
RICORP TITULARIZADORA SOCIEDADES DISTRIBUIDORAS CERO UNO
(FTRTSD 01).**

Período	Cesión en US\$	Período	Cesión en US\$	Período	Cesión en US\$	Período	Cesión en US\$
1	\$180,000.00	31	\$270,000.00	61	\$416,200.00	91	\$416,200.00
2	\$180,000.00	32	\$270,000.00	62	\$416,200.00	92	\$416,200.00
3	\$180,000.00	33	\$270,000.00	63	\$416,200.00	93	\$416,200.00
4	\$180,000.00	34	\$270,000.00	64	\$416,200.00	94	\$416,200.00
5	\$180,000.00	35	\$270,000.00	65	\$416,200.00	95	\$416,200.00
6	\$180,000.00	36	\$270,000.00	66	\$416,200.00	96	\$416,200.00
7	\$180,000.00	37	\$270,000.00	67	\$416,200.00	97	\$416,200.00
8	\$180,000.00	38	\$270,000.00	68	\$416,200.00	98	\$416,200.00
9	\$180,000.00	39	\$270,000.00	69	\$416,200.00	99	\$416,200.00
10	\$180,000.00	40	\$270,000.00	70	\$416,200.00	100	\$416,200.00
11	\$180,000.00	41	\$270,000.00	71	\$416,200.00	101	\$416,200.00
12	\$180,000.00	42	\$270,000.00	72	\$416,200.00	102	\$416,200.00
13	\$180,000.00	43	\$270,000.00	73	\$416,200.00	103	\$416,200.00
14	\$180,000.00	44	\$270,000.00	74	\$416,200.00	104	\$416,200.00
15	\$180,000.00	45	\$270,000.00	75	\$416,200.00	105	\$416,200.00
16	\$180,000.00	46	\$270,000.00	76	\$416,200.00	106	\$416,200.00
17	\$180,000.00	47	\$270,000.00	77	\$416,200.00	107	\$416,200.00
18	\$180,000.00	48	\$270,000.00	78	\$416,200.00	108	\$416,200.00
19	\$180,000.00	49	\$270,000.00	79	\$416,200.00	109	\$416,200.00
20	\$180,000.00	50	\$270,000.00	80	\$416,200.00	110	\$416,200.00
21	\$180,000.00	51	\$270,000.00	81	\$416,200.00	111	\$416,200.00
22	\$180,000.00	52	\$270,000.00	82	\$416,200.00	112	\$416,200.00
23	\$180,000.00	53	\$270,000.00	83	\$416,200.00	113	\$416,200.00
24	\$180,000.00	54	\$270,000.00	84	\$416,200.00	114	\$416,200.00
25	\$270,000.00	55	\$270,000.00	85	\$416,200.00	115	\$416,200.00
26	\$270,000.00	56	\$270,000.00	86	\$416,200.00	116	\$416,200.00
27	\$270,000.00	57	\$270,000.00	87	\$416,200.00	117	\$416,200.00
28	\$270,000.00	58	\$270,000.00	88	\$416,200.00	118	\$416,200.00
29	\$270,000.00	59	\$270,000.00	89	\$416,200.00	119	\$416,200.00
30	\$270,000.00	60	\$270,000.00	90	\$416,200.00	120	\$416,200.00
				Total		\$39,012,000.00	

ANEXO II. ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES FINANCIEROS DE LOS ORIGINADORES.

DISTRIBUIDORA ZABLAH, S.A. DE C.V. ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES DE DÓLARES)

	DIC.23	%	DIC.24	%	JUN.25	%	DIC.25	%	JUN.26	%
ACTIVOS										
Activo Corriente										
Efectivo	334	0%	820	1%	71	0%	576	1%	629	1%
Cuentas por cobrar a clientes, neto	22,373	29%	24,293	27%	25,707	31%	24,444	26%	26,339	28%
Otras cuentas por cobrar	4,933	6%	5,766	6%	4,202	5%	5,309	6%	3,992	4%
Impuestos por recuperar	3,738	5%	5,027	6%	3,312	4%	6,187	7%	3,796	4%
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	3,263	4%	5,108	6%	3,980	5%	7,911	8%	8,730	9%
Inventarios	27,828	36%	32,110	36%	27,110	32%	32,947	35%	30,080	32%
Gastos pagados por anticipado	2,160	3%	2,049	2%	5,935	7%	1,704	2%	6,958	7%
Total Activo Corriente	64,629	83%	75,172	85%	70,316	84%	79,078	85%	80,525	85%
Activo no Corriente										
Propiedades, planta y equipo, neto	4,220	5%	4,568	5%	4,434	5%	4,489	5%	4,232	4%
Inversiones en acciones y otras inversiones	9,152	12%	9,128	10%	9,185	11%	9,672	10%	9,686	10%
Depósitos en garantía	2	0%	2	0%	1	0%	0	0%	0	0%
Activo por impuesto sobre la renta diferido	5	0%	5	0%	5	0%	5	0%	5	0%
Total Activo no Corriente	13,380	17%	13,704	15%	13,624	16%	14,166	15%	13,923	15%
TOTAL ACTIVO	78,008	100%	88,875	100%	83,940	100%	93,244	100%	94,448	100%
PASIVOS										
Pasivo Corriente										
Sobregiros bancarios y otros préstamos por pagar	1,075	1%	805	1%	1,387	2%	1,359	1%	1,551	2%
Préstamos bancarios corrientes	10,082	13%	18,477	21%	14,682	17%	17,985	19%	18,333	19%
Porción corriente de deuda por titularización	2,451	3%	3,338	4%	1,971	2%	3,634	4%	2,157	2%
Títulos de emisión propia	-	0%	-	0%	4,500	5%	4,500	5%	6,500	7%
Cuentas por pagar a proveedores	25,994	33%	28,029	32%	23,636	28%	29,387	32%	28,346	30%
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	2,751	4%	3,930	4%	4,744	6%	3,660	4%	4,787	5%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	750	1%	1,237	1%	-	0%	1,015	1%	-	0%
Total Pasivo Corriente	43,102	55%	55,815	63%	50,919	61%	61,539	66%	61,675	65%
Pasivo no Corriente										
Deuda por titularización	13,657	18%	10,789	12%	10,789	13%	7,693	8%	7,693	8%
Pasivo por beneficio por retiro voluntario	17	0%	17	0%	13	0%	16	0%	16	0%
Total Pasivo no Corriente	13,673	18%	10,806	12%	10,802	13%	7,709	8%	7,709	8%
TOTAL PASIVO	56,776	73%	66,622	75%	61,721	74%	69,247	74%	69,383	73%
PATRIMONIO										
Capital social	10,894	14%	10,894	12%	10,894	13%	10,894	12%	10,894	12%
Reserva legal	2,179	3%	2,179	2%	2,179	3%	2,179	2%	2,179	2%
Resultados acumulados	4,396	6%	5,199	6%	7,181	9%	7,181	8%	9,345	10%
Utilidad del ejercicio	3,764	5%	3,981	4%	1,965	2%	3,743	4%	2,647	3%
TOTAL PATRIMONIO	21,233	27%	22,254	25%	22,219	26%	23,997	26%	25,065	27%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	78,008	100%	88,875	100%	83,940	100%	93,244	100%	94,448	100%

DISTRIBUIDORA ZABLAH, S.A. DE C.V. ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES DE DÓLARES)

	DIC.23	%	DIC.24	%	JUN.25	%	DIC.25	%	JUN.26	%
Ingresos	177,050	100%	192,314	100%	100,940	100%	211,029	100%	112,031	100%
Ventas	177,050	100%	192,314	100%	100,940	100%	211,029	100%	112,031	100%
Costos	137,313	78%	148,264	77%	78,524	78%	163,170	77%	86,584	77%
Costo de venta	137,313	78%	148,264	77%	78,524	78%	163,170	77%	86,584	77%
UTILIDAD BRUTA	39,737	22%	44,051	23%	22,416	22%	47,860	23%	25,447	23%
Gastos de operación	33,318	19%	38,311	20%	19,984	20%	41,928	20%	22,042	20%
Gastos de distribución y venta	28,268	16%	33,012	17%	17,047	17%	36,455	17%	19,128	17%
Gastos de administración	5,050	3%	5,299	3%	2,632	3%	5,474	3%	2,580	2%
Depreciación	-	0%	-	0%	305	0%	-	0%	335	0%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	6,419	4%	5,740	3%	2,432	2%	5,931	3%	3,405	3%
Otros ingresos, neto de gastos	887	1%	1,966	1%	1,164	1%	1,705	1%	1,159	1%
Gastos financieros	1,918	1%	2,235	1%	1,149	1%	2,643	1%	1,097	1%
Utilidad antes de Reserva e Impuestos	5,388	3%	5,470	3%	2,447	2%	4,994	2%	3,467	3%
Reserva legal	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Utilidad antes de Impuestos	5,388	3%	5,470	3%	2,447	2%	4,994	2%	3,467	3%
Impuesto sobre la renta	1,624	1%	1,489	1%	482	0%	1,250	1%	819	1%
UTILIDAD NETA	3,764	2%	3,981	2%	1,965	2%	3,743	2%	2,647	2%

DISTRIBUIDORA ZABLAH, S.A. DE C.V.
INDICADORES FINANCIEROS

	DIC.23	DIC.24	JUN.25	DIC.25	JUN.26
Rentabilidad					
ROAA	5.1%	4.8%	4.7%	4.1%	5.0%
ROAE	19.0%	18.3%	17.0%	16.2%	18.7%
Utilidad de operación / Ingresos	3.6%	3.0%	2.4%	2.8%	3.0%
Utilidad neta / Ingresos	2.1%	2.1%	1.9%	1.8%	2.4%
Costo financiero promedio	7.3%	6.9%	9.4%	9.0%	9.2%
Gastos de operación / Utilidad bruta	83.8%	87.0%	89.2%	87.6%	86.6%
Rentabilidad del activo fijo promedio	88.8%	90.6%	84.4%	82.7%	102.1%
Liquidez					
Activo corriente / Pasivo corriente	1.5	1.3	1.4	1.3	1.3
Liquidez general (sin relacionadas)	1.4	1.3	1.3	1.2	1.2
Capital de trabajo	\$ 21,526	\$ 19,356	\$ 19,397	\$ 17,539	\$ 18,851
Capital de trabajo (excluyendo a relacionadas)	\$ 19,014	\$ 15,486	\$ 15,417	\$ 10,643	\$ 10,120
EBITDA y flujos del período					
Efectivo neto de las actividades de operación	\$ (3,047)	\$ (2,647)	\$ (6,561)	\$ (879)	\$ (1,102)
Gasto financiero neto de impuestos	\$ 1,343	\$ 1,565	\$ 804	\$ 1,850	\$ 768
FCO - Flujo de Caja Operativo	\$ (1,704)	\$ (1,082)	\$ (5,757)	\$ 971	\$ (334)
CAPEX	\$ 436	\$ 890	\$ 433	\$ 584	\$ (235)
Dividendos	\$ 608	\$ 2,142	\$ -	\$ -	\$ -
FLC - Flujo Libre de Caja (sin restar dividendos)	\$ (2,140)	\$ (1,972)	\$ (6,190)	\$ 387	\$ (99)
FLC - Flujo Libre de Caja (restando dividendos)	\$ (2,748)	\$ (4,114)	\$ (6,190)	\$ 387	\$ (99)
EBIT (período)	\$ 6,419	\$ 5,740	\$ 2,432	\$ 5,931	\$ 3,405
EBITDA (12 meses)	\$ 6,899	\$ 6,263	\$ 5,848	\$ 6,586	\$ 7,539
EBITDA (período)	\$ 6,899	\$ 6,263	\$ 2,787	\$ 6,586	\$ 3,740
Gasto financiero (12 meses)	\$ 1,918	\$ 2,235	\$ 2,583	\$ 2,643	\$ 2,591
Gasto financiero (período)	\$ 1,918	\$ 2,235	\$ 1,149	\$ 2,643	\$ 1,097
Margen EBITDA	3.9%	3.3%	2.8%	3.1%	3.3%
Coberturas de gasto financiero del período					
FCO / Gasto financiero (12 meses)	(0.9)	(0.5)	(2.2)	0.4	(0.1)
FLC / Gasto financiero (12 meses)	(1.1)	(0.9)	(2.4)	0.1	(0.0)
EBITDA / Flujo de Actividades de Operación (período)	(2.3)	(2.4)	(0.4)	(7.5)	(3.4)
EBITDA / Gasto financiero (12 meses)	3.6	2.8	2.3	2.5	2.9
EBITDA (período) / Gasto financiero (período)	3.6	2.8	2.4	2.5	3.4
Coberturas de servicio de deuda (doce meses)					
EBITDA / (Intereses + PCLP + Deuda bancaria corto plazo)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
EBITDA / (Deuda bancaria corto plazo + PCLP + Deuda de LP neto de PCLP + Pasivo por operaciones de arrendamiento)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Estructura financiera					
Pasivo / Patrimonio	2.7	3.0	2.8	2.9	2.8
Endeudamiento de corto plazo / Patrimonio	0.6	1.0	1.0	1.1	1.1
Endeudamiento financiero	1.3	1.5	1.5	1.5	1.4
Deuda financiera / EBITDA (12 meses)	4.0	5.3	5.7	5.3	4.8
Patrimonio / Activos	27.2%	25.0%	26.5%	25.7%	26.5%
Depreciación y amortización (período)	\$ 481	\$ 524	\$ 355	\$ 641	\$ 335
Exceso / (deficit) de depreciación	\$ 44	\$ (366)	\$ (78)	\$ 58	\$ 570
Cuentas por cobrar a relacionadas / Patrimonio	15.4%	23.0%	17.9%	33.0%	34.8%
Cuentas por cobrar a relacionadas / Capital	29.9%	46.9%	36.5%	72.6%	80.1%
Gestión administrativa					
Ciclo de conversión del efectivo	55	62	61	61	60
Días promedio de inventario	73	78	62	73	63
Días promedio de cobranza comercial	45	45	46	42	42
Días promedio de cobranza global (incluye relacionadas)	52	55	53	55	56
Días promedio de pago comercial	68	68	54	65	59
Días promedio de pago global (incluye relacionadas)	70	71	54	67	59

UNIÓN DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL, S.A. DE C.V.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.23		DIC.24		JUN.25		DIC.25		JUN.26	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Activo Corriente										
Efectivo	80	1%	168	1%	75	1%	220	2%	199	2%
Cuentas por cobrar a clientes, neto	2,529	24%	3,080	26%	3,206	25%	2,796	24%	2,324	19%
Otras cuentas por cobrar	621	6%	1,085	9%	1,606	13%	1,179	10%	1,637	13%
Impuestos por recuperar	144	1%	251	2%	282	2%	269	2%	345	3%
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	325	3%	375	3%	1,023	8%	528	5%	947	8%
Inventarios	1,885	18%	2,883	24%	3,127	25%	2,798	24%	3,316	27%
Gastos pagados por anticipado	242	2%	263	2%	-	0%	294	3%	126	1%
Total Activo Corriente	5,826	56%	8,105	67%	9,319	74%	8,084	70%	8,894	72%
Activo no Corriente										
Edificaciones, mobiliario y equipo, neto	890	9%	72	1%	63	1%	54	0%	44	0%
Inversiones en asociadas	2,359	23%	2,486	21%	2,978	24%	2,597	23%	2,597	21%
Inversiones en títulos valores en custodia	1,074	10%	1,074	9%	-	0%	442	4%	442	4%
Fondo restringido y excedentes - Ricorp Titularizadora	251	2%	303	3%	249	2%	307	3%	308	3%
Depositos en garantía	1	0%	1	0%	1	0%	1	0%	1	0%
Activo por impuesto sobre la renta diferido	33	0%	22	0%	22	0%	22	0%	22	0%
Transitorios y diferidos	2	0%	-	0%	10	0%	-	0%	-	0%
Total Activo no Corriente	4,610	44%	3,959	33%	3,324	26%	3,422	30%	3,414	28%
TOTAL ACTIVO	10,437	100%	12,064	100%	12,643	100%	11,506	100%	12,308	100%
PASIVOS										
Pasivo Corriente										
Préstamos por pagar de corto plazo	1,690	16%	2,900	24%	3,341	26%	2,876	25%	3,077	25%
Porción cte. de otros préstamos no corriente - <i>Deuda por titularización</i>	366	4%	454	4%	231	2%	489	4%	250	2%
Cuentas por pagar a proveedores	1,145	11%	1,694	14%	2,240	18%	2,347	20%	2,673	22%
Cuentas por pagar a partes relacionadas CP	1,551	15%	841	7%	792	6%	569	5%	906	7%
Impuestos y retenciones por pagar	119	1%	161	1%	24	0%	71	1%	36	0%
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	246	2%	824	7%	843	7%	545	5%	766	6%
Beneficios a empleados por pagar	19	0%	17	0%	16	0%	17	0%	25	0%
Total Pasivo Corriente	5,135	49%	6,891	57%	7,487	59%	6,914	60%	7,732	63%
Pasivo no Corriente										
Cuentas por pagar a partes relacionadas LP	30	0%	30	0%	30	0%	30	0%	30	0%
Otros préstamos por pagar - <i>Deuda por titularización</i>	2,156	21%	1,703	14%	1,704	13%	1,215	11%	1,215	10%
Pasivos por beneficio post empleo	73	1%	73	1%	0	0%	70	1%	-	0%
Pasivo por impuesto sobre la renta diferido	23	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Total Pasivo no Corriente	2,282	22%	1,806	15%	1,734	14%	1,314	11%	1,245	10%
TOTAL PASIVO	7,416	71%	8,698	72%	9,221	73%	8,228	72%	8,977	73%
PATRIMONIO										
Capital social	1,848	18%	1,848	15%	1,848	15%	1,848	16%	1,848	15%
Reserva legal	370	4%	369	3%	370	3%	369	3%	370	3%
Resultados acumulados	349	3%	540	4%	1,149	9%	887	8%	1,062	9%
Utilidad del ejercicio	454	4%	610	5%	55	0%	175	2%	52	0%
TOTAL PATRIMONIO	3,020	29%	3,367	28%	3,422	27%	3,278	28%	3,331	27%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10,437	100%	12,064	100%	12,643	100%	11,506	100%	12,308	100%

UNIÓN DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL, S.A. DE C.V.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.23		DIC.24		JUN.25		DIC.25		JUN.26	
		%		%		%		%		%
Ingresos	17,909	100%	17,911	100%	9,152	100%	18,313	100%	9,072	100%
Ventas	17,909	100%	17,911	100%	9,152	100%	18,313	100%	9,072	100%
Costos	14,352	80%	14,314	80%	7,266	79%	14,627	80%	7,276	80%
Costo de venta	14,352	80%	14,314	80%	7,266	79%	14,627	80%	7,276	80%
UTILIDAD BRUTA	3,557	20%	3,597	20%	1,887	21%	3,686	20%	1,796	20%
Gastos de operación	2,774	15%	3,109	17%	1,624	18%	3,106	17%	1,577	17%
Gastos de distribución y venta	2,179	12%	2,499	14%	1,321	14%	2,529	14%	1,289	14%
Gastos de administración	595	3%	610	3%	303	3%	577	3%	288	3%
Depreciación	-	0%	-	0%	10	0%	-	0%	-	0%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	783	4%	488	3%	263	3%	580	3%	219	2%
Otros ingresos, neto de gastos	211	1%	596	3%	81	1%	169	1%	79	1%
Gastos financieros	371	2%	422	2%	265	3%	536	3%	223	2%
Utilidad antes de Reserva e Impuestos	623	3%	662	4%	79	1%	214	1%	75	1%
Reserva legal	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Utilidad antes de Impuestos	623	3%	662	4%	79	1%	214	1%	75	1%
Impuesto sobre la renta	169	1%	52	0%	24	0%	39	0%	22	0%
UTILIDAD NETA	454	3%	610	3%	55	1%	175	1%	52	1%

UNIÓN DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL, S.A. DE C.V.
INDICADORES FINANCIEROS

	DIC.23	DIC.24	JUN.25	DIC.25	JUN.26
Rentabilidad					
ROAA	4.3%	5.4%	1.0%	1.5%	1.4%
ROAE	15.1%	19.1%	3.5%	5.3%	5.1%
Utilidad de operación / Ingresos	4.4%	2.7%	2.9%	3.2%	2.4%
Utilidad neta / Ingresos	2.5%	3.4%	0.6%	1.0%	0.6%
Costo financiero promedio	8.8%	8.3%	9.4%	11.7%	10.9%
Gastos de operación / Utilidad bruta	78.0%	86.4%	86.1%	84.3%	87.8%
Rentabilidad del activo fijo promedio	52.8%	126.7%	161.3%	277.0%	319.7%
Liquidez					
Activo corriente / Pasivo corriente	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2
Liquidez general (sin relacionadas)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0
Capital de trabajo	\$ 692	\$ 1,214	\$ 1,832	\$ 1,170	\$ 1,161
Capital de trabajo (excluyendo a relacionadas)	\$ 1,917	\$ 1,680	\$ 1,601	\$ 1,211	\$ 1,121
EBITDA y flujos del período					
Efectivo neto de las actividades de operación	\$ 1,475	\$ (1,288)	\$ (925)	\$ 508	\$ 1,141
Gasto financiero neto de impuestos	\$ 260	\$ 295	\$ 185	\$ 375	\$ 156
FCO - Flujo de Caja Operativo	\$ 1,735	\$ (993)	\$ (740)	\$ 884	\$ 1,297
CAPEX	\$ 86	\$ (1,184)	\$ -	\$ 3	\$ (9)
Dividendos	\$ 428	\$ 263	\$ 64	\$ 263	\$ -
FLC - Flujo Libre de Caja (sin restar dividendos)	\$ 1,649	\$ 191	\$ (740)	\$ 881	\$ 1,306
FLC - Flujo Libre de Caja (restando dividendos)	\$ 1,220	\$ (72)	\$ (804)	\$ 618	\$ 1,306
EBIT (período)	\$ 783	\$ 488	\$ 263	\$ 580	\$ 219
EBITDA (12 meses)	\$ 807	\$ 510	\$ 379	\$ 601	\$ 550
EBITDA (período)	\$ 807	\$ 510	\$ 280	\$ 601	\$ 229
Gasto financiero (12 meses)	\$ 371	\$ 422	\$ 494	\$ 536	\$ 494
Gasto financiero (período)	\$ 371	\$ 422	\$ 265	\$ 536	\$ 223
Margen EBITDA	4.5%	2.8%	3.1%	3.3%	2.5%
Coberturas de gasto financiero del período					
FCO / Gasto financiero (12 meses)	4.7	(2.4)	(1.5)	1.6	2.6
FLC / Gasto financiero (12 meses)	4.4	0.5	(1.5)	1.6	2.6
EBITDA / Flujo de Actividades de Operación (período)	0.5	(0.4)	(0.3)	1.2	0.2
EBITDA / Gasto financiero (12 meses)	2.2	1.2	0.8	1.1	1.1
EBITDA (período) / Gasto financiero (período)	2.2	1.2	1.1	1.1	1.0
Coberturas de servicio de deuda (doce meses)					
EBITDA / (Intereses + PCLP + Deuda bancaria corto plazo)	0.3	0.1	0.1	0.2	0.1
EBITDA / (Deuda bancaria corto plazo + PCLP + Deuda de LP neto de PCLP + Pasivo por operaciones de arrendamiento)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
Estructura financiera					
Pasivo / Patrimonio	2.5	2.6	2.7	2.5	2.7
Endeudamiento de corto plazo / Patrimonio	0.7	1.0	1.0	1.0	1.0
Endeudamiento financiero	1.4	1.5	1.5	1.4	1.4
Deuda financiera / EBITDA (12 meses)	5.2	9.9	13.9	7.6	8.3
Patrimonio / Activos	28.9%	27.9%	27.1%	28.5%	27.1%
Depreciación y amortización (período)	\$ 23	\$ 22	\$ 17	\$ 21	\$ 10
Exceso / (deficit) de depreciación	\$ 63	\$ (1,206)	\$ (17)	\$ (18)	\$ (19)
Cuentas por cobrar a relacionadas / Patrimonio	10.8%	11.1%	29.9%	16.1%	28.4%
Cuentas por cobrar a relacionadas / Capital	17.6%	20.3%	55.4%	28.6%	51.3%
Gestión administrativa					
Ciclo de conversión del efectivo	36	77	85	62	58
Días promedio de inventario	47	72	77	69	82
Días promedio de cobranza comercial	51	62	63	55	46
Días promedio de cobranza global (incluye relacionadas)	57	69	83	65	65
Días promedio de pago comercial	29	43	55	58	66
Días promedio de pago global (incluye relacionadas)	68	65	76	72	89

DISTRIBUIDORA NACIONAL, S.A. DE C.V.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.23		DIC.24		JUN.25		DIC.25		JUN.26	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Activo Corriente										
Efectivo	625	5%	77	1%	142	1%	180	1%	73	1%
Cuentas por cobrar a clientes, neto	2,801	22%	3,920	29%	3,238	25%	3,334	25%	2,520	20%
Otras cuentas por cobrar	26	0%	20	0%	398	3%	11	0%	15	0%
Impuestos por recuperar	286	2%	354	3%	244	2%	472	4%	463	4%
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,122	9%	1,330	10%	276	2%	422	3%	185	1%
Inventarios	3,427	27%	4,085	30%	4,259	32%	3,572	27%	3,654	29%
Gastos pagados por anticipado	879	7%	1,200	9%	1,673	13%	2,319	17%	2,635	21%
Total Activo Corriente	9,167	73%	10,985	80%	10,230	78%	10,310	77%	9,544	75%
Activo no Corriente										
Edificaciones, mobiliario y equipo, neto	66	1%	53	0%	52	0%	60	0%	50	0%
Inversiones en asociadas	3,028	24%	2,323	17%	2,122	16%	2,748	20%	2,748	22%
Activo por impuesto sobre la renta diferido	30	0%	24	0%	24	0%	24	0%	24	0%
Fondo restringido y excedentes - Ricorp Titularizadora	251	2%	303	2%	307	2%	307	2%	308	2%
Total Activo no Corriente	3,378	27%	2,703	20%	2,946	22%	3,139	23%	3,131	25%
TOTAL ACTIVO	12,545	100%	13,688	100%	13,176	100%	13,450	100%	12,675	100%
PASIVOS										
Pasivo Corriente										
Préstamos bancarios rotativos	2,331	19%	2,908	21%	2,900	22%	2,955	22%	3,400	27%
Cuentas por pagar a proveedores	2,427	19%	3,750	27%	2,572	20%	3,789	28%	2,402	19%
Impuestos y retenciones por pagar	359	3%	360	3%	-	0%	82	1%	110	1%
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	474	4%	589	4%	613	5%	510	4%	436	3%
Porción cte. de préstamos no corriente - <i>Deuda por titularización</i>	366	3%	453	3%	231	2%	489	4%	739	6%
Cuentas por pagar a partes relacionadas CP	1,303	10%	805	6%	2,155	16%	1,387	10%	2,062	16%
Total Pasivo Corriente	7,260	58%	8,865	65%	8,471	64%	9,212	68%	9,148	72%
Pasivo no Corriente										
Préstamos por pagar a partes relacionadas	20	0%	20	0%	14	0%	-	0%	-	0%
Provisión por beneficio post-empleo	81	1%	81	1%	-	0%	80	1%	(0)	0%
Cuentas por pagar a partes relacionadas LP	68	1%	1	0%	1	0%	1	0%	-	0%
Otros préstamos por pagar - <i>Deuda por titularización</i>	2,156	17%	1,704	12%	1,704	13%	1,215	9%	726	6%
Total Pasivo no Corriente	2,324	19%	1,805	13%	1,718	13%	1,296	10%	726	6%
TOTAL PASIVO	9,584	76%	10,669	78%	10,189	77%	10,507	78%	9,875	78%
PATRIMONIO										
Capital social	2,219	18%	2,219	16%	2,219	17%	2,219	16%	2,219	18%
Reserva legal	353	3%	393	3%	393	3%	419	3%	419	3%
Resultados acumulados	(30)	0%	(40)	0%	318	2%	(26)	0%	330	3%
Utilidad del ejercicio	419	3%	447	3%	57	0%	330	2%	(169)	-1%
TOTAL PATRIMONIO	2,961	24%	3,019	22%	2,988	23%	2,942	22%	2,800	22%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12,545	100%	13,688	100%	13,176	100%	13,450	100%	12,675	100%

DISTRIBUIDORA NACIONAL, S.A. DE C.V.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.23		DIC.24		JUN.25		DIC.25		JUN.26	
		%		%		%		%		%
Ingresos	25,956	100%	26,991	100%	12,089	100%	26,503	100%	11,451	100%
Ventas	25,956	100%	26,991	100%	12,089	100%	26,503	100%	11,451	100%
Costos	20,160	78%	21,050	78%	9,472	78%	20,621	78%	8,955	78%
Costo de ventas	20,160	78%	21,050	78%	9,472	78%	20,621	78%	8,955	78%
UTILIDAD BRUTA	5,796	22%	5,941	22%	2,616	22%	5,882	22%	2,497	22%
Gastos de operación	4,916	19%	5,238	19%	2,348	19%	5,427	20%	2,435	21%
Gastos de distribución y venta	2,855	11%	2,943	11%	1,948	16%	2,968	11%	1,260	11%
Gastos de administración	2,060	8%	2,295	9%	400	3%	2,459	9%	1,175	10%
Depreciación	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	881	3%	704	3%	268	2%	455	2%	62	1%
Otros ingresos, neto de gastos	84	0%	274	1%	34	0%	353	1%	16	0%
Gastos financieros	385	1%	403	1%	221	2%	429	2%	219	2%
Utilidad antes de Reserva e Impuestos	580	2%	574	2%	82	1%	378	1%	(142)	-1%
Reserva legal	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	26	0%
Utilidad antes de Impuestos	580	2%	574	2%	82	1%	378	1%	(169)	-1%
Impuesto sobre la renta	161	1%	127	0%	24	0%	48	0%	-	0%
UTILIDAD NETA	419	2%	447	2%	57	0%	330	1%	(169)	-1%

DISTRIBUIDORA NACIONAL, S.A. DE C.V.
INDICADORES FINANCIEROS

	DIC.23	DIC.24	JUN.25	DIC.25	JUN.26
Rentabilidad					
ROAA	3.4%	3.4%	2.3%	2.4%	0.8%
ROAE	14.2%	14.9%	9.6%	11.1%	3.6%
Utilidad de operación / Ingresos	3.4%	2.6%	2.2%	1.7%	0.5%
Utilidad neta / Ingresos	1.6%	1.7%	0.5%	1.2%	-1.5%
Costo financiero promedio	8.6%	8.7%	9.3%	10.3%	10.4%
Gastos de operación / Utilidad bruta	84.8%	88.2%	89.7%	92.3%	97.5%
Rentabilidad del activo fijo promedio	896.5%	754.1%	533.7%	584.7%	204.7%
Liquidez					
Activo corriente / Pasivo corriente	1.3	1.2	1.2	1.1	1.0
Liquidez general (sin relacionadas)	1.4	1.2	1.6	1.3	1.3
Capital de trabajo	\$ 1,907	\$ 2,120	\$ 1,759	\$ 1,099	\$ 396
Capital de trabajo (excluyendo a relacionadas)	\$ 2,087	\$ 1,595	\$ 3,639	\$ 2,064	\$ 2,273
EBITDA y flujos del periodo					
Efectivo neto de las actividades de operación	\$ 903	\$ (1,144)	\$ 290	\$ 1,255	\$ 564
Gasto financiero neto de impuestos	\$ 269	\$ 282	\$ 155	\$ 301	\$ 154
FCO - Flujo de Caja Operativo	\$ 1,172	\$ (861)	\$ 444	\$ 1,555	\$ 718
CAPEX	\$ 70	\$ 8	\$ (35)	\$ 32	\$ 3
Dividendos	\$ 402	\$ 348	\$ 370	\$ 269	\$ -
FLC - Flujo Libre de Caja (sin restar dividendos)	\$ 1,103	\$ (870)	\$ 480	\$ 1,523	\$ 715
FLC - Flujo Libre de Caja (restando dividendos)	\$ 701	\$ (1,218)	\$ 110	\$ 1,254	\$ 715
EBIT (período)	\$ 881	\$ 704	\$ 268	\$ 455	\$ 62
EBITDA (12 meses)	\$ 911	\$ 726	\$ 651	\$ 481	\$ 307
EBITDA (período)	\$ 911	\$ 726	\$ 240	\$ 481	\$ 66
Gasto financiero (12 meses)	\$ 385	\$ 403	\$ 427	\$ 429	\$ 428
Gasto financiero (período)	\$ 385	\$ 403	\$ 221	\$ 429	\$ 219
Margen EBITDA	3.5%	2.7%	2.0%	1.8%	0.6%
Coberturas de gasto financiero del periodo					
FCO / Gasto financiero (12 meses)	3.0	(2.1)	1.0	3.6	1.7
FLC / Gasto financiero (12 meses)	2.9	(2.2)	1.1	3.5	1.7
EBITDA / Flujo de Actividades de Operación (período)	1.0	(0.6)	0.8	0.4	0.1
EBITDA / Gasto financiero (12 meses)	2.4	1.8	1.5	1.1	0.7
EBITDA (período) / Gasto financiero (período)	2.4	1.8	1.1	1.1	0.3
Coberturas de servicio de deuda (doce meses)					
EBITDA / (Intereses + PCPL + Deuda bancaria corto plazo)	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1
EBITDA / (Deuda bancaria corto plazo + PCPL + Deuda de LP neto de PCPL + Pasivo por operaciones de arrendamiento)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
Estructura financiera					
Pasivo / Patrimonio	3.2	3.5	3.4	3.6	3.5
Endeudamiento de corto plazo / Patrimonio	0.9	1.1	1.0	1.2	1.5
Endeudamiento financiero	1.6	1.7	1.6	1.6	1.7
Deuda financiera / EBITDA (12 meses)	4.9	6.4	7.1	8.7	13.4
Patrimonio / Activos	23.6%	22.1%	22.7%	21.9%	22.1%
Depreciación y amortización (período)	\$ 31	\$ 22	\$ (28)	\$ 26	\$ 5
Exceso / (deficit) de depreciación	\$ (39)	\$ 14	\$ 7	\$ (7)	\$ 1
Cuentas por cobrar a relacionadas / Patrimonio	37.9%	44.1%	9.2%	14.3%	6.6%
Cuentas por cobrar a relacionadas / Capital	50.6%	59.9%	12.4%	19.0%	8.3%
Gestión administrativa					
Ciclo de conversión del efectivo	49	62	43	23	26
Días promedio de inventario	61	70	81	62	73
Días promedio de cobranza comercial	39	52	48	45	40
Días promedio de cobranza global (incluye relacionadas)	54	70	52	51	43
Días promedio de pago comercial	43	64	49	66	48
Días promedio de pago global (incluye relacionadas)	67	78	90	90	90

ANEXO III. ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO DE TITULARIZACIÓN.

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA - SOCIEDADES DISTRIBUIDORAS CERO UNO
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.23	%	DIC.24	%	JUN.25	%	DIC.25	%	JUN.26	%
ACTIVOS										
Bancos	89	0%	118	1%	449	2%	459	3%	472	3%
Cartera de inversiones	1,222	5%	1,665	7%	1,665	8%	1,665	9%	1,665	11%
Activos en titularización	4,907	18%	5,311	23%	4,994	24%	4,994	28%	4,994	32%
Rendimientos por cobrar	2	0%	3	0%	2	0%	7	0%	3	0%
Total Activo Corriente	6,221	23%	7,097	31%	7,111	35%	7,125	40%	7,135	46%
Activos en titularización largo plazo	20,810	77%	15,816	69%	13,318	65%	10,821	60%	8,324	54%
Total Activo no Corriente	20,810	77%	15,816	69%	13,318	65%	10,821	60%	8,324	54%
TOTAL ACTIVO	27,031	100%	22,912	100%	20,429	100%	17,946	100%	15,459	100%
PASIVOS										
Comisiones por pagar	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Honorarios profesionales por pagar	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Excedentes por pagar	-	0%	599	3%	612	3%	627	3%	637	4%
Obligaciones por titularización de activos corto plazo	3,092	11%	3,810	17%	3,950	19%	4,103	23%	4,255	28%
Impuestos y retenciones por pagar	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Total Pasivo Corriente	3,092	11%	4,409	19%	4,563	22%	4,731	26%	4,893	32%
Obligaciones por titularización de activos largo plazo	17,971	66%	14,196	62%	12,202	60%	10,121	56%	7,969	52%
Ingresos diferidos	5,800	21%	4,301	19%	3,658	18%	3,087	17%	2,591	17%
Total Pasivo no Corriente	23,770	88%	18,496	81%	15,859	78%	13,208	74%	10,559	68%
EXCEDENTE ACUMULADO DEL FONDO DE TITULARIZACIÓN										
Reservas de excedentes anteriores	157	1%	5	0%	5	0%	5	0%	5	0%
Excedentes del ejercicio	12	0%	2	0%	2	0%	2	0%	1	0%
TOTAL PASIVO	27,031	100%	22,912	100%	20,429	100%	17,946	100%	15,459	100%

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA - SOCIEDADES DISTRIBUIDORAS CERO UNO
ESTADOS DE DETERMINACIÓN DE EXCEDENTES
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.23	%	DIC.24	%	JUN.25	%	DIC.25	%	JUN.26	%
Ingresos	1,372	100%	1,590	100%	692	100%	1,312	100%	543	100%
Ingresos de operación y administración	1,298	95%	1,499	94%	643	93%	1,213	92%	497	91%
Ingresos por inversiones	74	5%	91	6%	48	7%	99	8%	46	9%
Otros Ingresos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Egresos	104	8%	98	6%	50	7%	88	7%	46	8%
Gastos de administración y operación										
Por administración y custodia	70	5%	63	4%	27	4%	52	4%	22	4%
Por clasificación de riesgo	20	1%	20	1%	10	1%	20	2%	10	2%
Por auditoría externa y fiscal	4	0%	4	0%	2	0%	5	0%	4	1%
Por pago del servicio de la deuda	1	0%	1	0%	-	0%	1	0%	0	0%
Por honorarios profesionales	10	1%	10	1%	10	1%	10	1%	11	2%
EXCEDENTE ANTES DE GASTOS FINANCIEROS Y OTROS GASTOS	1,268	92%	1,493	94%	642	93%	1,224	93%	497	92%
Gastos Financieros										
Intereses sobre valores de titularización	1,622	118%	1,460	92%	628	91%	1,196	91%	487	90%
EXCEDENTE ANTES DE OTROS GASTOS	(355)	-26%	33	2%	14	2%	28	2%	10	2%
Otros gastos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	-355	-26%	33	2%	14	2%	28	2%	10	2%
Reservas de excedentes	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Remanentes devueltos al Originador	67	5%	14	1%	-	0%	26	2%	9	2%
Compensación de déficit con reservas de excedentes	449	33%	3	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Restitución de excedentes	(16)	-1%	(20)	-1%	(12)	-2%	-	0%	-	0%
EXCEDENTE NETO DEL EJERCICIO	12	1%	2	0%	2	0%	2	0%	1	0%

MONTO Y SALDO VIGENTE DE LA EMISIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2026 (US\$ MILES)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	SALDO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	ACTIVO DE RESPALDO
VTRTSD 01	\$25,000	\$12,202	21/3/2019	Tramo 1: 7.40%	120 meses	Los flujos de una porción de los primeros ingresos generados por los pagos recibidos por DISZASA, UDISA y DISNA, por las ventas realizadas a supermercados.
			7/6/2019	Tramo 3: 7.40%	120 meses	
			17/9/2019	Tramo 4: 7.40%	116 meses	

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

Las Metodologías de Clasificación utilizadas en el análisis fueron las siguientes: "Metodología de Clasificación de Entidades Corporativas" y "Metodología de Clasificación de Bonos Producto de Titulización y Bonos Titulizados de Flujos Futuros". Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una Debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.