Zumma Ratings S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo.
Contacto:
Claudia Córdova
ccordova@zummaratings.com
Carlos Pastor
carlos.pastor@zummaratings.com
(503) 2275-4853

REGIONAL INVESTMENT CORPORATION, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

San Salvador, El Salvador **Comité de Clasificación Ordinario: 29 de octubre de 2026**

Clasificación	Categoría (*) Actual	Anterior	Definición de Categoría
Emisor	EA.sv	EA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
PBRICORP1 Largo Plazo TRAMOS CON GARANTIA	A+.sv	A+.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBRICORP1 Largo Plazo TRAMOS SIN GARANTIA	A.sv	A.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBRICORP1 Corto Plazo TRAMOS CON Y SIN GARANTIA	N-2.sv	N-2.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente 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"

MM US$ al 30.06.26			
ROAA: 14.5%	Activos: 5.8	Ingresos: 1.3	
ROAE: 19.8%	Patrimonio: 4.3	Utilidad: 0.4	

ROAA y ROAE han sido calculados con una utilidad a doce meses.

Historia: Emisor EA (11.05.26), PBRICORP1 Largo Plazo A (11.05.26) y A+ (11.05.26), PBRICORP1 Corto Plazo N-2 (11.05.26)

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2023, 2024 y 2025, los estados financieros consolidados no auditados a junio de 2025 y 2026, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings. S.A de C.V. Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la calificación de emisor de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V. y Subsidiarias (en adelante RICORP) en EA.sv con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2026. De igual manera, el Comité determinó mantener las categorías de A.sv y A+.sv para los tramos de largo plazo, sin y con garantía respectivamente; así como, N-2.sv a los tramos de corto plazo del Programa de Papel Bursátil denominado PBRICORP1.

El Comité de Clasificación decidió sostener el *notch* adicional otorgado a los tramos de largo plazo con garantías, debido a lo indicado en el prospecto de emisión, particularmente: i) se especifica que las garantías pueden ser cartera de préstamos o valores de oferta pública (incorporando en el análisis la política de inversión de RICORP) a favor del emisor y ii) se menciona que dichas garantías deben de cubrir al menos el 125% del capital vigente del tramo colocado; pudiendo sustituirlas en caso alguna de estas garantías venzan antes del vencimiento del tramo que respaldan. Zumma Ratings revisará la calidad crediticia de las garantías otorgadas.

En la calificación de RICORP y sus instrumentos se ha ponderado favorablemente los siguientes aspectos: i) la dinámica actual de negocios que determina un mayor volumen de ingresos operativos; ii) la posición fuerte de liquidez; iii) el desarrollo favorable en las métricas de rentabilidad; iv) la evolución de los flujos – EBITDA y su cobertura sobre la deuda financiera; v) los niveles de capitalización.

En contraposición, las calificaciones se ven limitadas por i) la participación de los gastos operativos con respecto a los ingresos, aunque su tendencia es decreciente y ii) el aumento proyectado en el apalancamiento, asociado a futuras colocaciones del programa de papel bursátil y de la emisión de tokens de deuda; impactando en los diferentes indicadores de desempeño de RICORP. El actual entorno económico ha sido considerado de igual manera por el

Comité de Clasificación. La perspectiva es Estable.

Perfil de la Compañía y subsidiarias: RICORP es una sociedad constituida en El Salvador que actúa como controladora última de un grupo de compañías subsidiarias. Su giro principal se centra en la intermediación financiera mediante la prestación de servicios de asesoría financiera, además de las demás actividades que contempla su pacto social. En cuanto a su estructura accionaria, el capital se distribuye entre 124 accionistas, en su mayoría empresarios salvadoreños con trayectoria de larga data en diversas industrias.

El grupo se integra con dos subsidiarias. La primera es Ricorp Titularizadora, S.A. (RT), entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) cuya actividad se vincula con los procesos de titularización. La segunda es Ricorp Activos Digitales, S.A. de C.V. (RAD), inscrita en la Comisión Nacional de Activos Digitales (CNAD) como Proveedor de Servicios de Activos Digitales. La titularización constituye el negocio principal del grupo, al generar el 90% de los ingresos consolidados de RICORP a junio de 2026, lo que refleja la concentración de la estructura de ingresos en esa actividad.

Crecimiento impulsado por la titularización inmobiliaria: Los ingresos consolidados de RICORP totalizaron US$1.3 millones durante el primer semestre de 2026, con un crecimiento interanual de 50.0%, impulsado por las comisiones de estructuración y administración de fondos de titularización. Esta actividad aportó el 90.0% de los ingresos y compensó las disminuciones en consultorías financieras e ingresos financieros. Su desempeño estuvo favorecido por la incorporación de proyectos principalmente inmobiliarios, en un contexto de dinamismo de la construcción que amplía las oportunidades de negocio y refuerza la relevancia de este segmento para el Grupo.

En línea con esta expansión, los activos administrados aumentaron a US$495.6 millones, desde US$396.2 millones un año antes, mientras que el número de fondos pasó de 13 a 17. Los vehículos inmobiliarios concentraron el 87.2% del total administrado. Paralelamente, RICORP contempla ampliar el financiamiento a terceros con recursos del programa de papel bursátil y desarrollar servicios de activos digitales mediante RAD, tras su autorización por la CNAD. Estas iniciativas ofrecen oportunidades de diversificación, cuya contribución dependerá del ritmo de colocación de deuda y del desarrollo de las operaciones.

Adecuada calidad en las inversiones financieras: El portafolio consolidado de RICORP se encuentra integrado en un 34.5% por valores de titularización de deuda, seguido de acciones (24.9%), valores de titularización de participación (22.6%) y fondos de inversión locales (17.9%). Las calificaciones de las inversiones en renta fija están entre A+.sv y AA.sv.

Solvencia favorable con perspectiva de mayor apalancamiento: RICORP mantiene una sólida base patrimonial, que financió el 74.3% de los activos a junio de 2026, frente a 71.8% un año antes. La generación de utilidades fortaleció la capitalización, aun después del pago de dividendos por US$250.0 mil. En este contexto, la deuda financiera sobre patrimonio disminuyó a 0.30 veces, desde 0.36 veces en junio de 2025, mientras los pasivos registraron un incremento de 0.7%. Esta evolución proporciona flexibilidad financiera para respaldar las operaciones y acompañar la estrategia de crecimiento del Grupo.

La diversificación del fondeo contempla el programa de tokens de deuda RICORP1, por US$5.0 millones, y el programa de papel bursátil PBRICORP1, por US$8.5 millones, ambos autorizados. Las colocaciones de tokens sumaron US$50.0 mil, mientras que el papel bursátil no registraba colocaciones a la fecha del informe. En opinión de Zumma Ratings, las nuevas emisiones incrementarían el apalancamiento y reducirían la participación patrimonial en el financiamiento de los activos; no obstante, los estados financieros proyectados prevén niveles de capitalización adecuados, sujetos al crecimiento de las operaciones, los resultados y la distribución de dividendos.

Mayor volumen de EBITDA y amplia cobertura financiera: El EBITDA de los últimos doce meses totalizó US$1.24 millones a junio de 2026, manteniendo la tendencia creciente desde 2023, impulsado por los ingresos por titularización de activos. La cobertura del gasto financiero fue de 10.1 veces y la relación deuda financiera/EBITDA, de 1.1 veces, reflejando holgura frente a las obligaciones actuales. En opinión de Zumma Ratings, las nuevas colocaciones de tokens de deuda y papel bursátil podrían incrementar el apalancamiento, cuya evolución dependerá de la contribución al EBITDA de las inversiones y los créditos financiados.

Durante el primer semestre, los flujos operativos permitieron cubrir el servicio de la deuda, las inversiones en activos fijos y la ampliación del portafolio de inversiones. La generación de utilidades y la recuperación de cuentas por cobrar contribuyeron a incrementar el efectivo en US$455.8 mil durante el semestre y US$809.3 mil respecto a junio de 2025, fortaleciendo la liquidez. La contribución de la cobranza al flujo de efectivo varía según los vencimientos pactados y la recuperación efectiva de los saldos pendientes.

Aumento en el desempeño financiero, acompañado por la expansión de las operaciones: La utilidad neta consolidada de RICORP totalizó US$408.4 mil a junio de 2026, frente a US$141.7 mil un año antes, impulsada por el crecimiento de los ingresos por titularización. La expansión de los ingresos superó el aumento de 25.0% en los gastos operativos, reduciendo la relación entre gastos e ingresos a 65.7%, desde 78.8%. Esta mejora favoreció la rentabilidad promedio sobre activos y patrimonio, cuyos indicadores se ubicaron en 14.5% y 19.8%, respectivamente, frente a 5.2% y 7.4% en junio de 2025.

Fortalecimiento de la liquidez: El efectivo y las inversiones financieras de RICORP aumentaron 41.1% interanual y representaron el 62.0% de los activos a junio de 2026, favorecidos por la recuperación de cuentas por cobrar y la generación de utilidades. La razón corriente fue de 13.9 veces, mientras el efectivo cubrió 11.5 veces la deuda de corto plazo y 7.8 veces el servicio de deuda de doce meses. Estas coberturas reflejan una amplia disponibilidad de recursos frente a los compromisos financieros y consolidan la liquidez como una fortaleza del Grupo.

La reducción del período promedio de cobro a 39 días, desde 160 días un año antes, acortó el ciclo de conversión de efectivo y favoreció la disponibilidad de recursos para la operación. En opinión de Zumma Ratings, RICORP mantendrá una liquidez holgada en el corto plazo, respaldada por sus disponibilidades y flujos operativos. Su evolución dependerá de la continuidad de la cobranza y de la correspondencia entre los desembolsos para inversiones y créditos y los plazos de las fuentes de fondeo.

Fortalezas
1. La dinámica actual de negocios en titularización.
2. Niveles de capitalización.
3. Fuerte posición de liquidez.

Debilidades
1. Aumento esperado en el endeudamiento financiero.

Oportunidades
1. Perspectivas positivas de negocios a nivel regional.
2. Dinamismo en el sector construcción que impulse proyectos que pudiesen ser titularizados.

Amenazas
1. Cambios regulatorios que impacten en la operación de titularización de activos.
2. Disminución en la demanda de emisiones provenientes de titularización de activos.
3. Pérdidas crediticias en la cartera.

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 las estimaciones del Fondo Monetario Internacional - FMI (3.3%) y 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 de que el Gobierno de El Salvador y el FMI alcanzaran 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.

En agosto de 2026, S&P Global Ratings afirmó las calificaciones soberanas de El Salvador de largo plazo en B- y corto plazo en B, con perspectiva Estable.

ASPECTOS GENERALES DE LA COMPAÑÍA

Regional Investment Corporation, S.A. de C.V. y Subsidiarias (en adelante RICORP) se constituyó el 3 de diciembre de 2008, conforme a las leyes y bajo la jurisdicción de la República de El Salvador. La sociedad tiene sus oficinas centrales en la ciudad de San Salvador y cuenta con la facultad de establecer agencias y sucursales en otros lugares del territorio nacional o en el extranjero.

En su calidad de controladora última de un grupo de compañías subsidiarias, Regional Investment Corporation, S.A. de C.V. desarrolla como actividad principal la intermediación financiera, que comprende la prestación de servicios de asesoría financiera, el levantamiento de capital y la valorización de empresas. De manera complementaria, su giro incluye el otorgamiento de créditos y la inversión en acciones, participaciones, bonos y, en general, en todo tipo de títulos valores.

Estructura de Grupo y Composición Accionaria



Fuente: Regional Investment Corporation, S.A. de C.V. y Subsidiarias. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

La entidad controladora tiene dos subsidiarias, con las cuales consolida sus operaciones:

- **Ricorp Titularizadora, S.A. (Ricorp Titularizadora):** Constituida en agosto de 2011 y autorizado por el Consejo Directivo de la Superintedencia del Sistema Financiero (SSF) para inicio de operaciones el 7 de diciembre de 2011. En sesión de Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES) N° JD-03/2012, la sociedad titularizadora fue habilitada como emisor de valores.
  Ricorp Titularizadora tiene como objeto exclusivo constituir, integrar y administrar fondos de titulari-

zación y emitir valores con cargo a los fondos, de acuerdo con las normas establecidas en la Ley de Titularización de Activos. Esta compañía es una entidad autorizada y supervisada por la SSF desde 2011.

- **Ricorp Activos Digitales, S.A. de C.V. (RAD):** Constituida el 8 de abril de 2025, tiene como finalidad principal brindar servicios especializados relacionados con activos digitales, particularmente la estructuración de emisiones e instrumentos de inversión. El 19 de octubre de 2026, la sociedad fue inscrita ante la Comisión Nacional de Activos Digitales (CNAD), bajo el registro No. PSAD-100, como Proveedor de Servicios de Activos Digitales, con autorización para promocionar, estructurar y administrar productos de inversión en activos digitales.

Por otra parte, RICORP cuenta con un total de 124 accionistas, de éstos, 113 corresponden a personas naturales, quienes representan el 81.3% del capital social. Mientras que los 11 accionistas restantes son personas jurídicas, con una participación conjunta del 18.7%. Cabe destacar que ningún accionista posee una participación individual superior al 10.0% del capital social; donde el mayor accionista registra una participación del 4.0%.

Tabla 1. Composición accionaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.

Tipo de accionista	No. De Accionistas	No. De Acciones	Participación (%)
Personas naturales	113	2,032,500	81.3%
Personas jurídicas	11	467,500	18.7%
Total	**124**	**2,500,000**	**100.0%**

Fuente: Regional Investment Corporation, S.A. de C.V. y Subsidiarias. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Los estados financieros consolidados de RICORP han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El auditor externo emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2025. Los estados financieros a junio de 2026 son no auditados.

GOBIERNO CORPORATIVO

RICORP adopta y replica las pautas y los lineamientos de gobierno corporativo formalmente documentados en Ricorp Titularizadora, S.A., su principal subsidiaria. De esta forma, sus prácticas se mantienen alineadas con dicho marco, que orienta su estructura, su gestión y su proceso de toma de decisiones. Asimismo, ambas sociedades comparten miembros de Junta Directiva y a los principales funcionarios de la Alta Administración.

La Junta General de Accionistas constituye el principal órgano de gobierno de RICORP. Sus sesiones pueden tener carácter ordinario o extraordinario y se convocan por acuerdo de la Junta Directiva o a solicitud escrita de los accionistas. A su vez, la Junta Directiva tiene a su cargo la dirección estratégica de la entidad y define las atribuciones y obligaciones de quienes participan en la administración, supervisión y control de la sociedad y de sus subsidiarias.

Según la documentación de Ricorp Titularizadora, la Junta Directiva se integra con un mínimo de tres y un máximo de siete directores propietarios, además de seis directores suplentes. Todos ejercen un mandato de tres años, con posibilidad de reelección. Cabe señalar que la elección de un director no requiere que este tenga la condición de accionista del Grupo. En la actualidad, la Junta Directiva de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V. no cuenta con miembros independientes.

Junta Directiva de Regional Investment Corporation	
Director Presidente	Rolando Arturo Duarte Schlageter
Director Vicepresidente	Manuel Roberto Vieytez Valle
Director Secretario	Federico Guillermo Ávila Quehl
Director Tesorero	Ramón Artuto Álvarez López
Vocal	Juan Alberto Valiente Álvarez
Vocal	Víctor Silhy Zacarías
Vocal	Miguel Ángel Simán Dada
Director Suplente	Francisco Javier E. Duarte Schlagater
Director Suplente	Enrique Oñate Muyshondt
Director Suplente	José Miguel Carbonell Belismelis
Director Suplente	Guillermo Miguel Saca Silhy
Director Suplente	Carlos Alberto Zaldívar Molina
Director Suplente	Santiago Andrés Simán Miguel

Fuente: Regional Investment Corporation, S.A. de C.V. y Subsidiarias. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

La estructura de gobernanza para la operación de titularización incluye el documento de Política de Gobierno Corporativo, en el mismo se detallan los principales participantes en la gobernanza, las funciones de la Junta General de Accionistas, de la Junta Directiva y del Presidente de Junta Directiva; los requisitos para ser Director y sus obligaciones y responsabilidades, los mecanismos de nombramiento para nuevos Directores, informes de gestión de la Junta Directiva, entre otros. Adicionalmente, Ricorp Titularizadora elabora anualmente un informe de Gobierno Corporativo, siendo su Junta Directiva la responsable de su contenido y aprobación.

En línea con su esquema de gobernanza, la entidad que consolida las operaciones retoma los lineamientos y procesos de Ética y Conducta aplicables a la operación de titularización, los cuales, se encuentran formalmente desarrollados en su principal subsidiaria, Ricorp Titularizadora. Las políticas de Ética y Conducta de Ricorp Titularizadora tiene por objetivo definir los lineamientos mínimos de conductas a seguir por los empleados y funcionarios para garantizar que la gestión del negocio se desarrolle bajo altos estándares éticos, y se dé cumplimiento a principios que contribuyan a la implementación de buenas prácticas de gobierno corporativo en relación con el manejo de conflictos de interés.

A nivel de comités, la operación de titularización cuenta con los siguientes: Comité de Emisiones, Comité de PLDA/FT/FPADM, Comité de Riesgos, Comité de Conducta, Comité de Construcción y Comité de Auditoría. Mientras que, su principal accionista tiene el Comité de Negocios y Comité de Créditos. Todos los comités mencionados se integran por miembros de Junta Directiva y funcionarios de la Alta Administración.

Planeación Estratégica.
Como parte de la planeación de la entidad, entre algunos de los objetivos estratégicos que RICORP planea impulsar en diferentes horizontes de tiempo se mencionan: i) la expansión en el negocio de titularizaciones por medio de la inscripción de nuevos fondos de titularización, principalmente aquellos vinculados con el sector inmobiliario; ii) la generación de nuevas líneas de negocio que diversifiquen la operación consolidada del grupo y iii) el fortalecimiento en los procesos operativos, acompañado de la tecnología. A nivel local, RICORP mantiene relaciones adecuadas con diferentes actores del sector bancario y bursátil (local y regional), los cuales encajan con su estrategia corporativa.

GESTIÓN DE RIESGOS

RICORP y sus subsidiarias realizan una gestión de los riesgos a los cuales se encuentran expuestas sus operaciones. La administración de los riesgos es responsabilidad de la Alta Gerencia, que ha establecido políticas y procedimientos para su identificación, medición, control y mitigación, monitoreo y comunicación.

Con el objetivo de ejecutar la medición y el monitoreo de los riesgos a los cuales está expuesta RICORP, la Unidad de Riesgos lleva a cabo estas tareas para todas las operaciones de RICORP. Dicha unidad es independiente de las áreas de negocio, ejerciendo los controles correspondientes bajo el esquema de líneas de defensa, orientados a la mitigación de riesgos y al cumplimiento de los lineamientos de gestión de continuidad del negocio y de seguridad de la información.

Riesgo de Crédito y Contraparte.
Con la finalidad de mitigar el riesgo de crédito para las operaciones de estructuración de emisiones, valorización de empresas y asesoría financiera, RICORP realiza una evaluación del historial crediticio del cliente, un análisis financiero de las contrapartes, el establecimiento de garantías y cláusulas contractuales, un monitoreo al comportamiento del crédito, entre otros. Con respecto a la operación de titularización, el riesgo de crédito se concentra en los fondos de titularización bajo administración, para ello la sociedad titularizadora elabora un análisis previo de la estructuración de las emisiones, aplicación de políticas internas y manuales respectivos; así como una evaluación financiera del originador. En aspectos de control y seguimiento, la sociedad titularizadora realiza un monitoreo periódico de la calidad crediticia de los activos subyacentes de los fondos de titularización.

Por otra parte, RICORP ha incursionado en una nueva línea de negocio, el financiamiento directo a terceros (empresas y personas naturales). En ese sentido, la Junta Directiva de la entidad aprobó el Manual y Políticas para el Otorgamiento de Créditos, el cual contiene los principales lineamientos que contribuyen a minimizar la pérdida esperada en la cartera crediticia. Las políticas crediticias consideran: i) límites de créditos (por tamaño del deudor, tipo de crédito, capacidad de pago y patrimonio de RICORP), ii) la documentación requerida, iii) las funciones de cada unidad de la compañía, iv) el rol del Comité de Crédito, v) el seguimiento y el control del crédito, vi) el procedimiento en caso de mora y vii) la metodología de cálculo de la provisión de las cuentas incobrables.

El Comité de Crédito es el órgano encargado de la aprobación o denegatoria de los créditos solicitados, definiendo además las condiciones especiales aplicables a estos. Dicho Comité está conformado por tres miembros de la Junta Directiva, el Gerente de Negocios, el Gerente de Estructuración y el Gerente Legal (o a su vez, un miembro designado de estas gerencias).

Finalmente, RICORP tiene una Política de Inversión de Recursos en Tesorería, destacando la asignación de cupo por tipo de instrumentos y/o calificación de riesgo, entre otros.

Riesgo de Liquidez.
Para la mitigación del riesgo de liquidez, RICORP implementa prácticas orientadas a cumplir obligaciones contractuales sin incurrir en altos costos o afectar la rentabilidad de la entidad. En este contexto, la entidad elabora informes periódicos de inversión de la tesorería reportados a Junta Directiva; así como proyecciones de flujos de caja para anticiparse a requerimientos futuros de liquidez.

Adicionalmente, la operación de titularización considera los siguientes elementos: los procedimientos internos de acuerdo con su política de liquidez, la evaluación sistemática de flujos de efectivo, el análisis de los activos y pasivos; así como sus vencimientos contractuales. Adicionalmente, la sociedad titularizadora realiza una gestión de la liquidez de los fondos de titularización conforme con los documentos legales suscritos y el marco regulatorio vigente para la titularización de activos.

Riesgo de Mercado.
Para controlar el riesgo de mercado por cambios en las tasas de interés, la entidad y sus subsidiarias realizan un análisis de los plazos de las inversiones financieras para reducir la exposición al riesgo derivada de las fluctuaciones de mercado. Además, se lleva a cabo un monitoreo de las tasas para verificar el comportamiento del mercado, permitiendo así proyectar y analizar las tasas para la colocación de los créditos, así como para analizar y proyectar los modelos financieros de los Fondos de Titularización en proceso de estructuración. Este análisis de inversiones se realiza a través de la metodología de cálculo de Valor en Riesgo (VaR) y la realización de pruebas de estrés.

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, el grupo opera exclusivamente en dólares de los Estados Unidos (USD), por lo cual no existe exposición al riesgo por tipo de cambio.

Riesgo de Cumplimiento (PLA/FT/FPADM).
Para la mitigación del riesgo de lavado de activos, financiamiento al terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva (LA/FT/FPADM), la Oficialía de Cumplimiento de RICORP implementa políticas y procedimientos definidos en su Manual de Prevención, el cual se encuentra alineado con los requerimientos regulatorios establecidos por la Unidad de Investigación Financiera

(UIF). Cabe destacar que el manual de políticas y procedimientos para la gestión de dicho riesgo, correspondiente a Ricorp Titularizadora, constituye el marco de referencia adoptado también por su principal accionista.

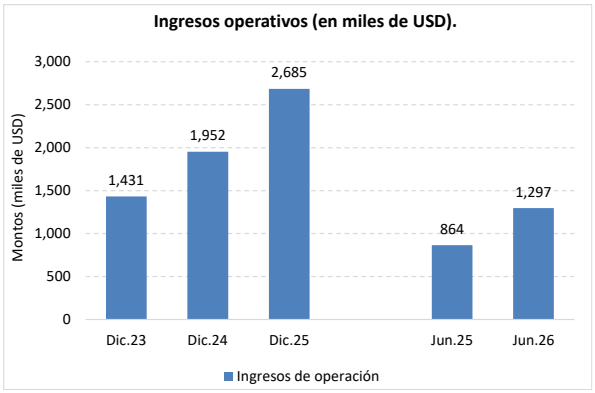
RICORP realiza un proceso de debida diligencia para sus clientes (incluido originadores), a través de la validación exhaustiva de su información corporativa y la aplicación de procedimientos de 'Conoce a tu Cliente', orientados a la identificación de potenciales coincidencias que pudieran representar un riesgo legal o reputacional. Además, la entidad realiza requerimientos adicionales de información para la identificación de los beneficiarios finales de cada cliente, incluyendo la verificación de la posible participación de personas expuestas políticamente (PEPs); valorando que la mayor parte sus clientes son personas jurídicas.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Denominación: PBRICORP1.
Clase de valor: Papel Bursátil.
Monto de la emisión: Hasta US$8.5 millones.
Moneda: Dólares de los Estados Unidos de América.
Redención de los valores: Podrán ser redimidos, en cualquier momento, total o parcialmente en forma anticipada, con un preaviso mínimo de tres días hábiles de anticipación.
Plazo de la emisión: El plazo del programa de emisión es de once años contados a partir de la fecha de autorización de inscripción de la emisión por parte de la Bolsa de Valores. Dentro de este plazo, el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos: a) de hasta tres años; y b) los valores se pueden emitir a descuento o valor par.
Garantía de la emisión: En el momento de ser emitidos, los tramos de Papel Bursátil representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta podrán o no estar garantizados por el Emisor mediante garantía a determinarse en cada tramo. En caso de que un tramo se coloque con garantía, esta podrá ser: a) Prenda o garantía mobiliaria sobre cartera de préstamos otorgados a clientes de RICORP con fondos provenientes de esta emisión, en cuyo caso, la garantía prendaria o mobiliaria estará inscrita en el Centro Nacional de Registro, ya sea en el Registro de Comercio o en el Registro de Garantías Mobiliarias según si se trata de prenda o garantía mobiliaria; y b) Prenda sin desplazamiento sobre títulos valores de oferta pública adquiridos por RICORP con fondos provenientes de esta emisión inscrita en Cedeval. En cualquier caso, en la colocación de un tramo garantizado RICORP, se obliga a mantener en todo momento una garantía de al menos el 125% de la cobertura del monto de capital vigente del tramo y sustituir los préstamos y/o títulos valores de oferta pública que venzan y de no contar con bienes de ese tipo, se podrá otorgar cualquier otro tipo de garantía complementaria. Las sustituciones de bienes pignorados deberán efectuarse con las formalidades que requiera la Ley.
Destino de los recursos: Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión se utilizarán por el emisor para comprar valores de titularización emitidos con cargo a fondos de titularización y/o para otorgar créditos.
Rendimiento: La emisión se podrán colocar a descuento o a valor nominal devengando una tasa de interés establecida por el emisor.
Forma de amortización de capital: El capital se pagará al vencimiento, cuando sean valores emitidos a descuento y cuando los valores devenguen intereses podrán ser amortizados mensual, trimestral, semestral, anualmente o pagados al vencimiento.
Forma de pago de los intereses: Se podrán pagar mensual, trimestral, semestral o anualmente; todo de acuerdo con lo establecido en cada tramo a partir de la primera fecha establecida de pago.

ANÁLISIS FINANCIERO

Operaciones y negocios.
La titularización de activos constituye la principal actividad de RICORP, al aportar el 90.0% de los ingresos operativos consolidados durante el primer semestre de 2026. Al mes de junio, Ricorp Titularizadora concentró el 63.4% de los activos consolidados, reflejando su relevancia en la estructura financiera y operativa del Grupo.



Fuente: Regional Investment Corporation, S.A. de C.V. y Subsidiarias. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

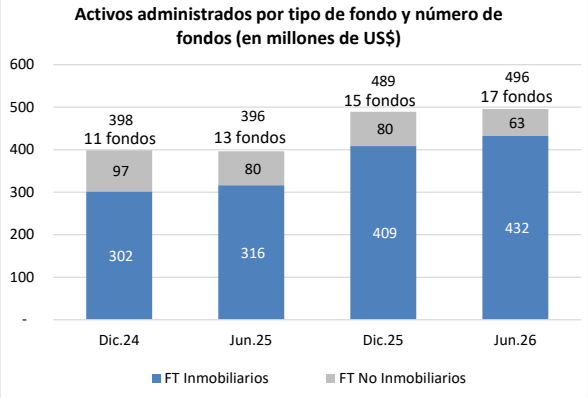
Los ingresos consolidados totalizaron US$1.3 millones en el primer semestre de 2026, con un crecimiento interanual de 50.0%, equivalente a US$432.4 mil. Este desempeño estuvo impulsado por las comisiones de estructuración y administración de fondos de titularización, que sumaron US$1.17 millones y compensaron las disminuciones de US$31.1 mil en consultorías financieras y de US$11.0 mil en ingresos financieros.

La generación de negocios durante 2026 se ha visto favorecida por un mayor número de proyectos de titularización, principalmente inmobiliarios, en un contexto de dinamismo de la construcción en El Salvador. El desarrollo de proyectos residenciales, infraestructura turística y centros logísticos amplía las oportunidades de estructuración y administración de fondos para el Grupo.

La estrategia de diversificación contempla ampliar el financiamiento a terceros, cuyo capital vigente fue de US$18.9 mil a junio de 2026. Los estados financieros proyectados prevén una cartera financiada con papel bursátil de US$2.0 millones al cierre de 2026 y de US$3.0 millones al cierre de 2027 y 2028. Esta expansión permitiría aumentar la contribución de los ingresos financieros, dependiendo de la colocación de los valores y del ritmo

de originación y desembolso de créditos.

Los activos en administración (AUM, por sus siglas en inglés) de Ricorp Titularizadora totalizaron US$495.6 millones a junio de 2026, frente a US$396.2 millones un año antes. El crecimiento estuvo impulsado por los fondos de titularización inmobiliarios, cuyos activos aumentaron 36.7% interanual, mientras que los fondos no inmobiliarios (flujos futuros, activos específicos, entre otros) registraron una disminución de 20.8%. En los vehículos de flujos futuros, esta reducción responde, en parte, al cobro de las cuotas de cesión y a la amortización de las obligaciones, conforme avanza el plazo de las estructuras.



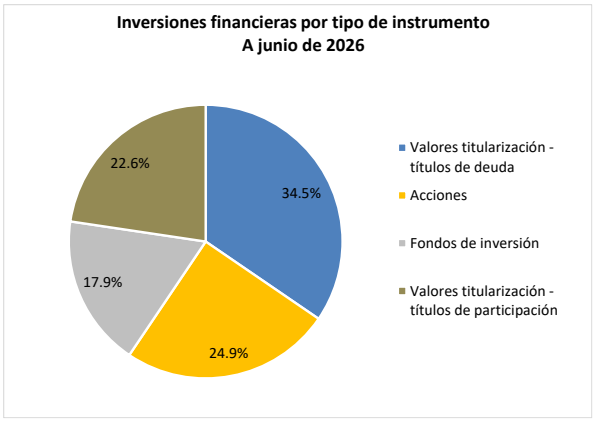
Fuente: Regional Investment Corporation, S.A. de C.V. y Subsidiarias. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Los fondos inmobiliarios concentraron el 87.2% de los activos administrados a junio de 2026, consolidando su mayor participación dentro del negocio de titularización. Asimismo, el número de fondos administrados pasó de 13 a 17 en un año, reflejando la incorporación de nuevos vehículos y la ampliación de la base de administración.

RICORP complementa su actividad principal con financiamiento a terceros, asesoría para la obtención de recursos y asesoramiento corporativo. Aunque estas líneas amplían su oferta de servicios, su contribución conjunta a los ingresos consolidados disminuyó durante el primer semestre de 2026, ante el mayor crecimiento de la titularización. Por su parte, RAD recibió el 19 de octubre de 2026 la autorización de la Comisión Nacional de Activos Digitales (CNAD) como Proveedor de Servicios de Activos Digitales. Esta autorización permite ampliar la oferta del Grupo en el ámbito digital, cuya contribución dependerá del inicio y desarrollo de sus operaciones.

Estructura y calidad de activos.
Los activos consolidados totalizaron US$5.85 millones a junio de 2026, con un crecimiento interanual de US$561.8 mil (10.6%). El efectivo aumentó US$809.3 mil y las inversiones US$247.1 mil, parcialmente compensados por una reducción de US$429.6 mil en cuentas por cobrar. Los activos corrientes representaron el 71.0% del balance.

Las inversiones financieras representaron el 32.5% de los activos y sumaron US$1.9 millones, con un crecimiento interanual de US$250 mil (14.9%). En términos de estructura, el portafolio consolidado de RICORP se encuentra integrado en un 34.5% por valores de titularización de deuda, seguido de acciones (24.9%), valores de titularización de participación (22.6%) y fondos de inversión locales (17.9%). La calidad crediticia de las inversiones en renta fija es favorable, en virtud que sus calificaciones están entre A+.sv y AA.sv. Cabe precisar que un 24.9% del portafolio no tiene calificación pública.



Fuente: Regional Investment Corporation, S.A. de C.V. y Subsidiarias. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Las cuentas por cobrar comprenden servicios a terceros, saldos a cargo de fondos de titularización administrados y créditos otorgados. A junio de 2026, los saldos por cobrar a fondos totalizaron US$125.4 mil, equivalentes al 2.1% de los activos consolidados. Por su parte, la cartera crediticia disminuyó US$481.1 mil interanuales, debido a la cancelación de dos operaciones, y reporto un saldo de US$19.0 mil. Esta reducción contribuyó a la contracción de las cuentas por cobrar y moderó la exposición al financiamiento de terceros, cuya participación en los activos fue de 0.3% (9.5% en junio de 2025).

La cartera estuvo integrada por dos créditos del sector comercio, con plazos de 12 y 24 meses. A junio de 2026, no presentó saldos con atrasos ni registró provisiones por pérdidas crediticias. El comportamiento de pago constituye un aspecto favorable de su calidad, mientras que el reducido saldo limita la exposición crediticia dentro del balance consolidado.

Por otra parte, la propiedad, planta y equipo (PPE) representó el 28.6% de los activos, principalmente por el inmueble adquirido para oficinas corporativas de RICORP. Este fue otorgado en garantía del préstamo bancario contratado para su adquisición. Durante el primer semestre de 2026, la inversión en activos fijos (CAPEX) fue de US$1.9 mil.

Endeudamiento y Solvencia.
RICORP mantiene bajos niveles de apalancamiento, con una estructura financiera respaldada principalmente por el patrimonio, que financió el 74.3% de los activos a junio de 2026, frente a 71.8% un año antes. Los pasivos representaron el 25.7% restante (28.2% en junio de 2025). El fortalecimiento patrimonial estuvo sustentado en la generación de utilidades, parcialmente compensada por dividendos de US$250.0 mil pagados durante el semestre, equivalentes al 46.5% de la utilidad de 2025. Esta composición proporciona una amplia base de recursos propios para respaldar las operaciones del Grupo.

Los pasivos consolidados totalizaron US$1.5 millones,

con un incremento interanual de 0.7%. La variación respondió principalmente a la colocación de US$50.0 mil de tokens de deuda y al aumento de cuentas por pagar y dividendos pendientes de pago, parcialmente compensados por amortizaciones de préstamos. La deuda financiera, incluyendo el principal de los tokens y los pasivos por arrendamiento, representó 0.30 veces el patrimonio, frente a 0.36 veces en junio de 2025, reflejando el crecimiento de los recursos propios respecto de las obligaciones financieras.

Los préstamos bancarios de RICORP sumaron US$1.26 millones a junio de 2026 y corresponden a dos operaciones con Banco Industrial. El financiamiento más relevante fue contratado en agosto de 2024, a quince años, para adquirir las oficinas corporativas, cuyo inmueble forma parte de las garantías. La segunda operación financió su adecuación y equipamiento. El plazo del préstamo inmobiliario guarda correspondencia con la naturaleza del activo financiado.

Como parte de la diversificación del fondeo, RICORP dispone del programa de oferta pública de tokens de deuda RICORP1, autorizado por la Comisión Nacional de Activos Digitales (CNAD) el 6 de marzo de 2026, bajo el asiento registral AD-00037. El programa contempla US$5.0 millones, distribuidos en 5,000 tokens de US$1.0 mil cada uno, y un plazo de seis años. La emisión está listada en la plataforma de Digital Exchange, S.A. de C.V.; su monto autorizado se distingue de los recursos efectivamente colocados.

Los tokens pueden colocarse a valor nominal, con tasa fija o variable definida previamente por el emisor y cuentan con opción de recompra total o parcial. La primera colocación se realizó el 19 de marzo de 2026 por US$50.0 mil, mediante cuatro operaciones, a un plazo de 180 días y tasa nominal anual fija de 6.0%, con intereses mensuales y capital al vencimiento. Esta colocación representó el 1.0% del monto autorizado, por lo que su incidencia en el endeudamiento consolidado fue limitada.

Adicionalmente, la SSF autorizó PBRICORP1 por US$8.5 millones mediante el acuerdo CD-34/2026, del 12 de junio de 2026. La escritura se formalizó el 6 de julio y la emisión se inscribió el 16 de julio de 2026, bajo el asiento registral EM-0021-2026. Sus destinos incluyen el financiamiento de créditos, principalmente corporativos. A la fecha del informe, no se habían colocado tramos; por tanto, el programa amplía las alternativas de fondeo, sin representar todavía obligaciones adicionales derivadas de colocaciones de papel bursátil.

En opinión de Zumma Ratings, la capitalización de RICORP continúa siendo favorable y proporciona flexibilidad para acompañar su estrategia de crecimiento. Conforme a los estados financieros proyectados, la colocación de deuda bursátil reduciría la participación del patrimonio en el financiamiento de los activos hacia el cierre de 2026, aunque los indicadores se mantendrían adecuados para la operación consolidada. Esta expectativa depende del ritmo de colocación y utilización de los recursos, la generación de resultados y las distribuciones de dividendos previstas por la Entidad.

EBITDA y Generación de Flujos.
El EBITDA de RICORP de los últimos doce meses totalizó US$1.24 millones a junio de 2026, manteniendo la tendencia creciente observada desde 2023. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por el aumento de los ingresos por titularización de activos, que fortaleció la generación operativa del Grupo. La cobertura del EBITDA sobre el gasto financiero de doce meses fue de 10.1 veces, reflejando una amplia capacidad para absorber la carga financiera del período. Su sostenibilidad dependerá de la continuidad de los ingresos y de la evolución del costo del fondeo.

La relación deuda financiera/EBITDA se situó en 1.1 veces a junio de 2026, incluyendo las obligaciones por tokens y arrendamientos. El crecimiento del EBITDA y las amortizaciones de préstamos favorecieron este nivel de apalancamiento. En opinión de Zumma Ratings, el indicador podría aumentar conforme RICORP realice nuevas operaciones de tokens de deuda y colocaciones de papel bursátil. El efecto sobre su perfil financiero dependerá del ritmo de utilización de los recursos y de la generación de ingresos de las inversiones y créditos financiados.

Durante el primer semestre de 2026, los flujos operativos permitieron atender el servicio de la deuda y el CAPEX, así como incrementar las inversiones financieras. La generación de efectivo estuvo respaldada por los resultados y por la recuperación de cuentas por cobrar, que liberó recursos previamente destinados a servicios y financiamiento a terceros. El efectivo aumentó US$809.3 mil interanuales y US$455.8 mil durante el semestre, fortaleciendo la liquidez. La contribución de la cobranza al flujo de efectivo varía según los vencimientos pactados y la recuperación efectiva de los saldos pendientes.

Análisis de Rentabilidad.
La utilidad neta consolidada de RICORP totalizó US$408.4 mil a junio de 2026, frente a US$141.7 mil un año antes. Esta mejora estuvo impulsada principalmente por el crecimiento de los ingresos por titularización de activos y una mayor eficiencia operativa. Los ingresos aumentaron a un ritmo superior al de los gastos, favoreciendo la generación de utilidades. En línea con este desempeño, la rentabilidad promedio sobre activos (ROAA) y patrimonio (ROAE) fue de 14.5% y 19.8%, respectivamente, frente a 5.2% y 7.4% en junio de 2025.

Los gastos operativos aumentaron US$170.6 mil (25.0%) interanual a junio de 2026, destacando el incremento de US$98.8 mil (274.6%) en los asociados a la titularización de activos. No obstante, la relación entre gastos e ingresos operativos disminuyó a 65.7%, desde 78.8% un año antes, manteniendo la tendencia favorable de los últimos tres años. Esta evolución refleja una mayor capacidad para absorber los costos de operación mediante el crecimiento del negocio.

Tabla 2. Indicadores de Rentabilidad

	Dic.23	Dic.24	Jun.25	Dic.25	Jun.26
ROAA	4.8%	5.4%	5.2%	9.5%	14.5%
ROAE	5.4%	6.8%	7.4%	13.3%	19.8%
Margen operativo	24.3%	28.1%	21.2%	32.5%	34.3%
Margen neto	13.7%	13.2%	16.4%	20.0%	31.5%

Fuente: Regional Investment Corporation, S.A. de C.V. y Subsidiarias. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Liquidez.
La posición de liquidez constituye una fortaleza en el perfil financiero de RICORP. El efectivo y las inversiones financieras representaron el 62.0% de los activos a junio de 2026 y aumentaron 41.1% interanual, favorecidos por la recuperación de cuentas por cobrar y la generación de utilidades. La razón corriente fue de 13.9 veces, mientras que el efectivo cubrió 11.5 veces la deuda de corto plazo y 7.8 veces el servicio de deuda de doce meses, de US$221.4 mil.

El período promedio de cobro disminuyó a 39 días a junio de 2026, frente a 160 días un año antes, favorecido por la recuperación del financiamiento a terceros y la cobranza de comisiones por administración de fondos de titularización. Por su parte, el plazo promedio de pago fue de 23 días, frente a 21 días en junio de 2025. La reducción del período de cobro acortó el ciclo de conversión de efectivo, contribuyendo a una mayor disponibilidad de recursos para la operación.

En opinión de Zumma Ratings, RICORP mantendrá una posición de liquidez holgada en el corto plazo, respaldada por sus disponibilidades y la generación de flujos operativos. La continuidad de la cobranza por administración de fondos y la gestión de los desembolsos asociados a inversiones y financiamiento a terceros serán relevantes para preservar estas coberturas. En este contexto, la evolución de la liquidez dependerá del ritmo de expansión de dichas actividades y de su correspondencia con los plazos y fuentes de fondeo.

ANEXO I. ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES FINANCIEROS

REGIONAL INVESTMENT CORPORATION, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
BALANCES GENERALES
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.23	%	DIC.24	%	JUN.25	%	DIC.25	%	JUN.26	%
ACTIVOS										
Activo corriente										
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,404	34.3%	771	14.0%	917	17.3%	1,270	21.7%	1,726	29.5%
Inversiones financieras	1,907	46.5%	2,121	38.5%	1,654	31.3%	1,561	26.6%	1,901	32.5%
Cuentas por cobrar	162	3.9%	656	11.9%	692	13.1%	1,100	18.8%	263	4.5%
Préstamos otorgados	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Gastos pagados por anticipado	168	4.1%	173	3.1%	217	4.1%	188	3.2%	220	3.8%
Impuestos por recuperar	59	1.4%	43	0.8%	57	1.1%	11	0.2%	42	0.7%
Total Activo Corriente	**3,699**	**90.2%**	**3,763**	**68.2%**	**3,537**	**66.9%**	**4,130**	**70.4%**	**4,152**	**71.0%**
Activo no Corriente										
Propiedad, planta y equipo, neto	302	7.4%	1,734	31.4%	1,731	32.8%	1,707	29.1%	1,672	28.6%
Activos intangibles	2	0.0%	1	0.0%	2	0.0%	10	0.2%	7	0.1%
Activos por derecho de uso	58	1.4%	7	0.1%	6	0.1%	5	0.1%	4	0.1%
Activo por impuesto sobre la renta diferido	38	0.9%	10	0.2%	10	0.2%	13	0.2%	14	0.2%
Total Activo no Corriente	**400**	**9.8%**	**1,752**	**31.8%**	**1,749**	**33.1%**	**1,735**	**29.6%**	**1,696**	**29.0%**
TOTAL ACTIVO	**4,099**	**100.0%**	**5,515**	**100.0%**	**5,286**	**100.0%**	**5,866**	**100.0%**	**5,848**	**100.0%**
PASIVOS										
Pasivo Corriente										
Obligaciones a Corto plazo	-	0.0%	-	0.0%	-		-	0.0%	50	0.9%
Préstamos y sobregiros bancarios	1	0.0%	2	0.0%	1	0.0%	2	0.0%	1	0.0%
Porción corriente de pasivos a largo plazo	38	0.9%	87	1.6%	91	1.7%	94	1.6%	98	1.7%
Arrendamiento financiero	57	1.4%	2	0.0%	2	0.0%	2	0.0%	3	0.0%
Cuentas por pagar	24	0.6%	57	1.0%	72	1.4%	125	2.1%	100	1.7%
Dividendos por pagar	13	0.3%	18	0.3%	30	0.6%	30	0.5%	44	0.8%
Impuestos por pagar	118	2.9%	125	2.3%	3	0.1%	161	2.7%	3	0.0%
Total Pasivo Corriente	**250**	**6.1%**	**291**	**5.3%**	**199**	**3.8%**	**414**	**7.1%**	**298**	**5.1%**
Pasivo no Corriente										
Préstamos bancarios de largo plazo	181	4.4%	1,303	23.6%	1,257	23.8%	1,209	20.6%	1,159	19.8%
Emisiones propias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Arrendamiento financiero	-	0.0%	5	0.1%	4	0.1%	2	0.0%	1	0.0%
Beneficios a empleados	22	0.5%	29	0.5%	32	0.6%	41	0.7%	44	0.7%
Pasivo por impuesto sobre la renta diferido	0	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Total Pasivo no Corriente	**204**	**5.0%**	**1,337**	**24.3%**	**1,293**	**24.5%**	**1,252**	**21.4%**	**1,204**	**20.6%**
TOTAL PASIVO	**454**	**11.1%**	**1,629**	**29.5%**	**1,492**	**28.2%**	**1,666**	**28.4%**	**1,502**	**25.7%**
PATRIMONIO										
Capital social	2,500	61.0%	2,500	45.3%	2,500	47.3%	2,500	42.6%	2,500	42.8%
Reserva legal	394	9.6%	442	8.0%	442	8.4%	477	8.1%	477	8.2%
Cambios en el valor razonable de las inversiones	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Resultados acumulados	751	18.3%	945	17.1%	853	16.1%	1,222	20.8%	1,368	23.4%
Resultados de ejercicios anteriores	556	13.6%	687	12.5%	711	13.4%	684	11.7%	960	16.4%
Resultados del ejercicio	195	4.8%	257	4.7%	142	2.7%	538	9.2%	408	7.0%
Participación no controladora	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	0	0.0%
TOTAL PATRIMONIO	**3,645**	**88.9%**	**3,886**	**70.5%**	**3,794**	**71.8%**	**4,199**	**71.6%**	**4,346**	**74.3%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**4,099**	**100.0%**	**5,515**	**100.0%**	**5,286**	**100.0%**	**5,866**	**100.0%**	**5,848**	**100.0%**

REGIONAL INVESTMENT CORPORATION, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.23	%	DIC.24	%	JUN.25	%	DIC.25	%	JUN.26	%
Ingresos de Operación	**1,431**	**100.0%**	**1,952**	**100.0%**	**864**	**100.0%**	**2,685**	**100.0%**	**1,297**	**100.0%**
Ingresos por titularización de activos	1,249	87.2%	1,635	83.8%	692	80.1%	2,138	79.6%	1,167	90.0%
Ingresos por consultorías financieras	7	0.5%	137	7.0%	84	9.8%	361	13.4%	53	4.1%
Ingresos financieros	176	12.3%	180	9.2%	88	10.2%	186	6.9%	77	5.9%
Ingresos por préstamos otorgados	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Gastos de Operación	**1,083**	**75.7%**	**1,404**	**71.9%**	**681**	**78.8%**	**1,812**	**67.5%**	**852**	**65.7%**
Gastos por titularización de activos	44	3.0%	158	8.1%	36	4.2%	282	10.5%	135	10.4%
Gastos de administración y generales	899	62.8%	1,127	57.7%	589	68.1%	1,436	53.5%	655	50.5%
Gastos de depreciación, amortización y deterioro de operaciones ctes.	125	8.7%	102	5.2%	36	4.2%	74	2.8%	42	3.2%
Costos financieros operacionales	16	1.1%	17	0.9%	20	2.3%	20	0.8%	20	1.5%
Gastos del PB	-	0.0%	-	0.0%		0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Gastos financieros del PB	-	0.0%	-	0.0%		0.0%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	**348**	**24.3%**	**548**	**28.1%**	**183**	**21.2%**	**873**	**32.5%**	**445**	**34.3%**
Gastos financieros	28	2.0%	50	2.6%	53	6.2%	105	3.9%	50	3.8%
Otros ingresos (gastos)	46	3.2%	0	0.0%	2	0.2%	2	0.1%		0.0%
Utilidad antes de Reserva e Impuestos	**366**	**25.6%**	**498**	**25.5%**	**132**	**15.3%**	**769**	**28.7%**	**395**	**30.5%**
Impuesto sobre la renta	119	8.3%	193	9.9%	(10)	-1.1%	231	8.6%	(13)	-1.0%
Reserva legal	51	4.1%	48	2.9%		0.0%		0.0%	-	0.0%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	**195**	**13.7%**	**257**	**13.2%**	**142**	**16.4%**	**538**	**20.0%**	**408**	**31.5%**
Participación no controladora	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD NETA	**195**	**13.7%**	**257**	**13.2%**	**142**	**16.4%**	**538**	**20.0%**	**408**	**31.5%**

REGIONAL INVESTMENT CORPORATION, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
INDICADORES FINANCIEROS

	DIC.23	DIC.24	JUN.25	DIC.25	JUN.26
Rentabilidad					
ROAA	4.8%	5.4%	5.2%	9.5%	14.5%
ROAE	5.4%	6.8%	7.4%	13.3%	19.8%
Utilidad de operación / Ingresos	24.3%	28.1%	21.2%	32.5%	34.3%
Utilidad neta / Ingresos	13.7%	13.2%	16.4%	20.0%	31.5%
Costo financiero promedio	15.7%	4.8%	10.8%	9.6%	9.7%
Gastos de operación / Utilidad bruta	75.7%	71.9%	78.8%	67.5%	65.7%
Rentabilidad del activo fijo promedio	114.6%	25.3%	16.4%	31.3%	47.3%
Liquidez					
Activo corriente / Pasivo corriente	14.8	12.9	17.8	10.0	13.9
Liquidez general sin relacionadas (veces)	14.8	12.9	17.8	10.0	13.9
Capital de trabajo	$ 3,449	$ 3,472	$ 3,338	$ 3,716	$ 3,853
EBITDA y flujos del período					
Efectivo neto de las actividades de operación	$ 587	$ 166	$ (19)	$ 308	$ 1,096
Gasto financiero neto de impuestos	$ 30	$ 47	$ 51	$ 88	$ 49
FCO - Flujo de Caja Operativo	$ 618	$ 213	$ 33	$ 396	$ 1,144
CAPEX	$ 300	$ 1,476	$ 33	$ 54	$ 2
Dividendos	$ 125	$ 225	$ 225	$ 225	$ 250
FLC - Flujo Libre de Caja (sin restar dividendos)	$ 918	$ 1,689	$ 66	$ 451	$ 1,146
FLC - Flujo Libre de Caja (restando dividendos)	$ 793	$ 1,464	$ (159)	$ 226	$ 896
EBIT (período)	$ 348	$ 548	$ 183	$ 873	$ 445
EBITDA (12 meses)	$ 489	$ 667	$ 480	$ 967	$ 1,235
EBITDA (período)	$ 489	$ 667	$ 239.8	$ 967	$ 507
Gasto financiero (12 meses)	$ 43	$ 67	$ 147	$ 126	$ 122
Gasto financiero (período)	$ 43	$ 67	$ 73	$ 126	$ 70
Margen EBITDA	34.1%	34.2%	27.7%	36.0%	39.1%
Coberturas de gasto financiero del período					
FCO / Gasto financiero (12 meses)	14.2	3.2	0.2	3.1	9.4
FLC / Gasto financiero (12 meses)	21.1	25.3	0.4	3.6	9.4
EBITDA / Flujo de Actividades de Operación (período)	0.8	4.0	(12.9)	3.1	0.5
EBITDA / Gasto financiero (12 meses)	11.2	10.0	3.3	7.7	10.1
EBITDA (período) / Gasto financiero (período)	11.2	10.0	3.3	7.7	7.3
Coberturas de servicio de deuda (doce meses)					
EBITDA / (Intereses + PCLP + Deuda bancaria corto plazo)	5.9	4.3	2.0	4.4	5.6
EBITDA / (Deuda bancaria corto plazo + PCLP + Deuda LP neto de PCLP + Pasivo por operaciones de arrendamiento)	1.8	0.5	0.4	0.7	1.0
Estructura financiera					
Pasivo / Patrimonio	0.1	0.42	0.39	0.40	0.35
Endeudamiento de corto plazo / Patrimonio	0.0	0.02	0.02	0.02	0.02
Endeudamiento financiero	0.1	0.36	0.36	0.31	0.29
Deuda financiera / EBITDA (12 meses)	0.5	2.09	2.81	1.35	1.02
Patrimonio / Activos	88.9%	70.5%	71.8%	71.6%	74.3%
Depreciación y amortización (período)	$ 125	$ 102	$ 36	$ 74	$ 42
Exceso (déficit) de depreciación	$ (175)	$(1,373)	$ 3	$ 20	$ 40
Gestión administrativa					
Ciclo de conversión del efectivo	38	119	142	134	18
Rotacion de inventarios	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Rotación de cobranzas comerciales	46	133	160	159	39
Rotación de cobranzas global (incluye relacionadas)	46	133	160	159	39
Rotación de cuentas por pagar comerciales	9	16	21	26	23
Rotación de cuentas por pagar (incluye relacionadas)	8	15	19	25	21

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.

La Metodología de Clasificación utilizada en el análisis fue la siguiente: "Metodología de clasificación de Entidades Corporativas". Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (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 trasmitida 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.