

**FONDO DE TITULARIZACIÓN -  
RICORP TITULARIZADORA - FOVIAL CERO DOS**

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

**Estados Financieros**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Con el informe de los auditores independientes)

---

**FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA - FOVIAL CERO DOS**

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

---

Contenido:

Informe de revisión del Auditor Independiente

Balances Generales del Fondo

Estados de Determinación de Excedentes del Fondo

Estados de Flujos de Efectivo del Fondo

Notas a los Estados Financieros



## Informe de Auditoría emitido por Auditor Independiente

REF-09-0517

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

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Titularización – Ricorp Titularizadora – FOVIAL Cero Dos, administrado por Ricorp Titularizadora, S.A. subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V., que comprenden los balances generales del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los estados de determinación de excedentes del Fondo y de flujos de efectivo del Fondo por los períodos terminados en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan fielmente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera del Fondo de Titularización – Ricorp Titularizadora – FOVIAL Cero Dos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, de conformidad con el Manual y Catálogo de Cuentas para Fondos de Titularización de Activos vigente en El Salvador.

### Fundamentos de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) adoptado en El Salvador, junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en El Salvador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones claves de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la información de nuestra opinión sobre estos y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

**Reconocimiento de ingresos**

La política contable 3.15 incluida en los estados financieros, explica como la administración del Fondo reconoce los ingresos y la base para su medición; nuestros procedimientos de auditoría fueron dirigidos al riesgo de error material relacionado a los ingresos, e incluyó el examen de los devengos durante el ejercicio por el activo titularizado.

**Reconocimiento de gastos financieros**

Nuestro examen incluyó el análisis detallado de los gastos, la oportunidad de su reconocimiento y el pago a los acreedores, sobre todo del gasto derivado de los intereses devengados por la deuda relativa al pasivo del fondo de titularización.

**Responsabilidad de la dirección y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros**

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

En la preparación de los estados financieros, la dirección es responsable de la valoración de la capacidad del Fondo de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento durante el plazo para el cual ha sido constituido el Fondo de Titularización, excepto si el órgano de la administración de la sociedad Titularizadora haciendo uso de las facultades que le confiere la Ley de Titularización de Activos o contratos suscritos para dicho Fondo, acuerda la liquidación del Fondo.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Fondo.

**Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**


Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

---

El socio del encargo de la auditoría que origina este informe de auditoría emitido por un auditor independiente es Milton Romeo Avilés Cruz.

Antiguo Cuscatlán, 19 de enero de 2017.

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



**Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos**

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

Balances Generales del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Presentados en dólares de los Estados Unidos de Norte América

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Activo</b>		
Activo corriente:		
Bancos (nota 4)	US\$ 2,520,732.71	US\$ 2,448,977.96
Cartera de inversiones (nota 5)	2,066,516.83	2,161,322.02
Activos en titularización (nota 6)	8,067,580.05	8,456,249.22
Rendimientos por cobrar	<u>6,253.75</u>	<u>5,652.01</u>
Total activo corriente	12,661,083.34	13,072,201.21
Activo no corriente:		
Activos en titularización largo plazo (nota 6)	<u>35,316,543.39</u>	<u>43,384,123.44</u>
<b>Total activo</b>	<b><u>47,977,626.73</u></b>	<b><u>56,456,324.65</u></b>
<b>Pasivo</b>		
Pasivo corriente:		
Comisiones por pagar (nota 7)	566.97	576.97
Obligaciones por titularización de activos - corto plazo (nota 8)	<u>6,288,016.09</u>	<u>6,347,569.74</u>
Total pasivo corriente	6,288,583.06	6,348,146.71
Pasivo no corriente:		
Obligaciones por titularización de activos - largo plazo (nota 8)	29,259,257.59	35,185,184.20
Ingresos diferidos (nota 6)	<u>11,930,869.62</u>	<u>14,587,674.75</u>
Total pasivo no corriente	41,190,127.21	49,772,858.95
Excedente acumulado del fondo de titularización		
Reservas de excedentes anteriores	335,318.99	170,475.89
Excedentes del ejercicio	<u>163,597.47</u>	<u>164,843.10</u>
Total excedente acumulado del fondo de titularización	<u>498,916.46</u>	<u>335,318.99</u>
<b>Total pasivo</b>	<b>US\$ <u>47,977,626.73</u></b>	<b>US\$ <u>56,456,324.65</u></b>

Las notas que se acompañan en las páginas 1 a la 17 son parte integral de los estados financieros.

Lic. Rolando Arturo Duarte Schlageter  
Representante Legal

Lic. José Carlos Bonilla Larreynaga  
Director Ejecutivo

Licda. Claudia Beatriz Guzmán Paiz  
Contador General

Tóchez Fernández Limitada  
Auditor Externo

**Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos**

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

(San Salvador, República de El Salvador)

Estados de Determinación de Excedentes del Fondo

Períodos del 01 de enero al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Presentados en dólares de los Estados Unidos de Norte América

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos		
Ingresos de operación y administración	US\$ 2,656,805.13	US\$ 3,045,474.35
Ingresos por inversiones	87,081.97	88,780.03
Otros ingresos	31,475.05	30,855.44
Total ingresos	<u>2,775,362.15</u>	<u>3,165,109.82</u>
Egresos:		
Gastos de administración y operación:		
Por administración y custodia	6,853.64	7,117.12
Por clasificación de riesgo	11,650.00	11,650.00
Por auditoría externa y fiscal	3,558.30	3,020.88
Por pago de servicio de la deuda	1,228.94	1,408.31
Por servicios de valuación	-	2,300.00
Total gastos de administración y operación	<u>23,290.88</u>	<u>25,496.31</u>
Gastos financieros		
Intereses valores titularización (nota 8)	2,500,717.24	2,875,428.12
Otros gastos		
Otros gastos (nota 14)	87,756.56	99,342.29
Total gastos	<u>2,611,764.68</u>	<u>3,000,266.72</u>
<b>Excedente del ejercicio</b>	<b>US\$ <u>163,597.47</u></b>	<b>US\$ <u>164,843.10</u></b>

Las notas que se acompañan en las páginas 1 a la 17 son parte integral de los estados financieros.

Lic. Rolando Arturo Duarte Schlageter  
Representante Legal

Lic. José Carlos Bonilla Larreynaga  
Director Ejecutivo

Licda. Claudia Beatriz Guzmán Paiz  
Contador General

Tóchez Fernández Limitada  
Auditor Externo

**Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos**

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

(San Salvador, República de El Salvador)

Estados de Flujos de Efectivo del Fondo

Períodos del 01 de enero al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Presentados en dólares de los Estados Unidos de Norte América

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Excedente del ejercicio	US\$ 163,597.47	US\$ 164,843.10
Ajustes para conciliar el excedente del ejercicio con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Aumento en rendimientos por cobrar	(601.74)	(1,015.26)
Disminución en activos en titularización	5,799,444.09	5,739,444.19
Disminución en comisiones por pagar	(10.00)	(141.74)
Disminución en honorarios profesionales por pagar	-	(119.79)
Disminución en otras cuentas por pagar	-	(119.79)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>5,962,429.82</u>	<u>5,902,890.71</u>
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Disminución en cartera de inversión	<u>94,805.19</u>	<u>95,227.96</u>
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	94,805.19	95,227.96
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Disminución en obligaciones por titularización de activos	<u>(5,985,480.26)</u>	<u>(5,984,488.25)</u>
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	(5,985,480.26)	(5,984,488.25)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	71,754.75	13,630.42
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	2,448,977.96	2,435,347.54
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<b>US\$ <u><u>2,520,732.71</u></u></b>	<b>US\$ <u><u>2,448,977.96</u></u></b>

Las notas que se acompañan en las páginas 1 a la 17 son parte integral de los estados financieros.

Lic. Rolando Arturo Duarte Schlageter  
Representante Legal

Lic. José Carlos Bonilla Larreynaga  
Director Ejecutivo

Licda. Claudia Beatriz Guzmán Paiz  
Contador General

Tóchez Fernández Limitada  
Auditor Externo



## **Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos**

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

---

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

#### Del Fondo de Titularización

El Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora – FOVIAL Cero Dos, quedó constituido de pleno derecho de acuerdo a lo establecido en los Artículos 44 y 47 de la Ley de Titularización de Activos, en el acto de otorgamiento de escritura pública del Contrato de Titularización de Activos ante los oficios del licenciado Benjamín Valdez Iraheta en fecha 21 de octubre de 2013, por la sociedad titularizadora Ricorp Titularizadora, S.A., y el Representante de los Tenedores de Valores, Lafise Valores de El Salvador, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa. La emisión de Valores de Titularización - Títulos de deuda, con cargo al Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos por monto de hasta US\$ 50,000,000.00, fue autorizada por la Junta Directiva de Ricorp Titularizadora, S.A., en sesión N° JD-05/2013 de fecha 05 de abril de 2013 y por la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., en sesión N° JD-07/2013, de fecha 23 de abril de 2013. El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión N° CD-18/2013 de fecha 8 de mayo de 2013, autorizó el asiento registral de la emisión en el Registro Especial de Emisiones de Valores del Registro Público Bursátil, siendo asentada la emisión bajo el asiento registral N° EM-0015-2013, el 30 de octubre de 2013.

#### De la Sociedad Titularizadora

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

## **Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos**

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

---

### **Nota (2) Principales Políticas Contables**

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

### **Nota (3) Criterios Contables Utilizados**

#### **3.1 Período contable**

El ejercicio contable del Fondo de Titularización inicia el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año.

#### **3.2 Bases de preparación y presentación**

Los estados financieros son preparados de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para Fondos de Titularización de Activos vigente. Conforme a dicho manual, los estados financieros del Fondo de Titularización son el Balance General del Fondo y el Estado de Determinación de Excedentes del Fondo. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la administración del Fondo de Titularización ha preparado los estados financieros siguientes: Balance General del Fondo, Estado de Determinación de Excedentes del Fondo y Estado de Flujos de Efectivo del Fondo.

#### **3.3 Bases de medición**

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

#### **3.4 Moneda de medición y presentación de los estados financieros**

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

#### **3.5 Corrección monetaria**

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

## **Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos**

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

---

### 3.6 Instrumentos Financieros

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

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

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

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

### 3.7 Efectivo

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

### 3.8 Activo titularizado

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

### 3.9 Provisiones

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

### 3.10 Otros activos corrientes

Los otros activos corrientes son registrados en el momento que son adquiridos a su costo de adquisición. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen activos de esa naturaleza.

### 3.11 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta incluye el impuesto diferido y el impuesto corriente. El impuesto corriente se calcula conforme a la Ley del Impuesto Sobre la Renta, mientras que el impuesto sobre la renta diferido se registra cuando existen diferencias entre el tratamiento contable y el tratamiento fiscal de ciertas partidas. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen diferencias temporarias, ya que de conformidad al artículo 86 de la Ley de Titularización de Activos, está exento de dicho impuesto.

## Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

---

### 3.12 Derechos sobre excedentes de patrimonios separados

Los derechos sobre excedentes de patrimonios separados son definidos en el momento que estos se constituyen. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Fondo de Titularización no tiene derechos sobre excedentes de patrimonio separados.

### 3.13 Gastos de emisión y colocación de valores de deuda

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

### 3.14 Gastos de operación y financieros

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

### 3.15 Ingresos de operación

Los ingresos por activos titularizados e inversiones se reconocen así:

- Ingresos de administración y operación, incluye principalmente ingresos por activos titularizados; se reconocen sobre la base de devengo durante el plazo de la titularización.
- Ingreso por inversiones y otros ingresos, se reconocen sobre la base de devengo.

### 3.16 Ingresos diferidos

El ingreso correspondiente a los períodos futuros se reconoce como pasivo bajo la cuenta de Ingresos Diferidos en el balance general del fondo. Dicha cuenta representa los ingresos que el fondo de Titularización ha percibido por anticipado antes de que realmente hayan sido devengados.

### 3.17 Flujos de efectivo

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

## Nota (4) Bancos

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuenta corriente colectora	US\$ 250.00	US\$ 250.00
Cuenta corriente discrecional	<u>2,520,482.71</u>	<u>2,448,727.96</u>
	<u>US\$ 2,520,732.71</u>	<u>US\$ 2,448,977.96</u>

## Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

---

### Nota (5) Cartera de inversiones

El saldo de cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2016, corresponde a depósito a plazo con Banco Davivienda Salvadoreño, S.A., por un monto de US\$ 2,066,516.83 a un plazo de 90 días calendario, devengando una tasa de interés del 4.26% anual, con vencimiento el 4 de febrero de 2017, con opción de prórroga por un plazo igual a una tasa de interés ajustada previo acuerdo entre las partes.

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo correspondía a depósito a plazo con Banco Davivienda Salvadoreño, S.A., por un monto de US\$ 2,161,322.02 a un plazo de 90 días calendario, devengando una tasa de interés del 4.15 % anual.

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

### Nota (6) Activo titularizado

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

Los Activos Titularizados fueron transferidos al Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos, el 22 de octubre de 2013, mediante el otorgamiento de Contrato de Cesión de Derechos sobre Flujos Financieros Futuros a título oneroso libres de impuestos por parte del originador Fondo de Conservación Vial al Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos, por medio de Ricorp Titularizadora, S.A. en su calidad de administradora del Fondo de Titularización, y comprenden la cesión a título oneroso y tradición de los derechos sobre una porción correspondiente a los primeros flujos financieros futuros de ingresos mensuales en concepto de las transferencias de recursos que anualmente se consignan en el Presupuesto General de la Nación en el Ramo de Obras Públicas calculado en base al monto generado por la aplicación de la contribución de conservación vial a la venta o cualquier otra forma de transferencia de propiedad de diesel y gasolina o sus mezclas con otros tipos de carburantes que realicen importadores o refinadores, conforme lo establece el artículo 26 de la Ley del Fondo de Conservación Vial y que sean percibidos por FOVIAL a partir del día uno de cada mes hasta un monto de US\$ 70,871,180.97, los cuales serán enterados periódicamente al Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos, en montos mensuales y sucesivos en un plazo de 168 meses contados a partir de la fecha de la primera colocación en el mercado bursátil de El Salvador de los valores emitidos con cargo al Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos.

2016

2015

## Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

---

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Los activos titularizados generaron ingresos diferidos para el Fondo de Titularización por US\$ 21,725,808.41, los cuales son amortizados mensualmente. Al 31 de diciembre de 2016 ascienden a US\$ 11,930,869.62. Al 31 de diciembre de 2015 su saldo era de US\$ 14,587,674.75.		
El Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos, fue autorizado por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión N° 18/2013, del 8 de mayo de 2013, siendo asentada la emisión bajo el asiento registral N° EM-0015-2013, el 30 de octubre de 2013, tal como lo establece el artículo 6 de la Ley del Mercado de Valores.		
<b>Total de activos titularizados</b>	<b>US\$ 43,384,123.44</b>	<b>US\$ 51,840,372.66</b>
Menos: Porción de corto plazo de activos titularizados	<u>8,067,580.05</u>	<u>8,456,249.22</u>
<b>Total porción de largo plazo de activos titularizados</b>	<b>US\$ <u>35,316,543.39</u></b>	<b>US\$ <u>43,384,123.44</u></b>

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

- Denominación del Fondo de Titularización: Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos, que puede abreviarse "FTRTFOV02".
- Denominación del emisor: Ricorp Titularizadora, S.A., en carácter de administradora del Fondo FTRTFOV02 y con cargo a dicho Fondo de Titularización.
- Denominación del Originador: Fondo de Conservación Vial.
- Denominación de la Sociedad Titularizadora: Ricorp Titularizadora, S.A.
- Denominación del Representante de los Tenedores de Valores de Titularización - Títulos de Deuda a cargo del FTRTFOV02: Lafise Valores de El Salvador, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa.
- Denominación de la emisión: Valores de Titularización - Títulos de Deuda con cargo al Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos, cuya abreviación es VTRTFOV02.
- Naturaleza del valor: Los valores a emitirse son obligaciones consistentes en Valores de Titularización - Títulos de Deuda, negociables, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a favor de cada uno de sus titulares y representan su participación individual en un crédito colectivo con cargo al FTRTFOV02.
- Clase de valor: Valores de Titularización - Título de Deuda con cargo al FTRTFOV02, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta.
- Monto de la emisión: US\$ 50,000,000.00.

## **Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos**

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

---

- Respaldo de la emisión:  
La emisión cuenta con los siguientes contratos de respaldo:  
  
Convenio de Administración de Cuentas Bancarias suscrito por el Fondo de Conservación Vial, Ricorp Titularizadora, S.A., en su carácter de administradora del FTRTFOV02, y el Banco Davivienda Salvadoreño, S.A., como respaldo operativo de la emisión para la administración de cuentas bancarias relacionadas con la emisión de valores de titularización con cargo al FTRTFOV02.  
  
Convenio para el establecimiento del procedimiento para la transferencia de las cuotas provenientes de la recaudación de la Contribución de Conservación Vial al Fondo de Titularización suscrito por la Dirección General de Tesorería, Ministerio de Obras Públicas, Transporte, Vivienda y Desarrollo Urbano (MOP), Fondo de Conservación Vial y Ricorp Titularizadora, S.A., en su carácter de administradora del FTRTFOV02.  
  
Orden Irrevocable de Retención y Transferencia girada por el Fondo de Conservación Vial a la Dirección General de Tesorería.
- Redención de los valores: En el año quinto y decimo de la emisión, los Valores de Titularización – Títulos de Deuda podrán ser redimidos total o parcialmente en forma anticipada, a un precio igual al que sea mayor entre: (1) el cien por ciento del principal vigente de los títulos a redimir más sus intereses devengados y no pagados; o (2) la suma del valor presente de los pagos futuros de principal e intereses restantes hasta el vencimiento de la emisión descontados a la fecha de redención a la tasa aplicable de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América de diez años más doscientos puntos básicos en caso que el plazo de vencimiento remanente de los títulos valores sea mayor a cinco años y a la tasa aplicable de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América de cinco años más doscientos puntos básicos en caso que el plazo de vencimiento remanente de los títulos valores sea menor o igual a cinco años; en ambos casos más intereses devengados y no pagados; con un pre aviso mínimo de ciento veinte días de anticipación el cual será comunicado a la Superintendencia del Sistema Financiero, a la Bolsa de Valores de El Salvador, a CEDEVAL S.A. de C.V. y al Representante de Tenedores.
- Clasificaciones de riesgo: La emisión cuenta con dos Clasificaciones de Riesgo “AAA” otorgada por Pacific Credit Rating, S.A. de C.V., y “AA-” otorgada por Fitch Centroamérica, S.A., obligándose la Sociedad Titularizadora a mantener la emisión clasificada durante todo el período de su vigencia y actualizarla conforme a la resolución de la Superintendencia del Sistema Financiero dictada al efecto.
- Agente colocador autorizado: Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa.
- Tramos de la emisión: La emisión de Valores de Titularización - Títulos de Deuda VTRTFOV02 cuenta con dos tramos.

## **Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos**

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

---

### **Tramo 1**

- Monto del tramo: US\$ 35,000,000.00.
- Fecha de negociación: 4 de noviembre de 2013.
- Fecha de liquidación: 5 de noviembre de 2013.
- Tasa de interés a pagar: 6.75% anual.
- Tipo de tasa: Fija.
- Precio base: 100.00 %.
- Valor mínimo y múltiplos de contratación de anotaciones electrónicas de valores en cuenta: Cien dólares y múltiplos de contratación de cien dólares de los Estados Unidos de América.
- Moneda de negociación: Dólares de los Estados Unidos de América.
- Plazo del tramo: 168 meses contados a partir de la fecha de colocación.
- Fecha de vencimiento: 5 de noviembre de 2027.
- Forma de Pago: el capital será amortizado trimestralmente al igual que los intereses. La amortización del capital tendrá un periodo de gracia de 6 meses.
- Respaldo del tramo: este tramo se encuentra respaldado únicamente con el Patrimonio del Fondo de Titularización FTRTFOV02, constituido como un patrimonio independiente del patrimonio del Originador y de la Titularizadora.

### **Tramo 2**

- Monto del tramo: US\$ 15,000,000.00.
- Fecha de negociación: 4 de noviembre de 2013.
- Fecha de liquidación: 5 de noviembre de 2013.
- Tasa de interés a pagar: 6.00% anual.
- Tipo de tasa: Fija.
- Precio base: 100.00 %.
- Valor mínimo y múltiplos de contratación de anotaciones electrónicas de valores en cuenta: Cien dólares y múltiplos de contratación de cien dólares de los Estados Unidos de América.
- Moneda de negociación: Dólares de los Estados Unidos de América.



**Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos**

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

- Plazo del tramo: 60 meses contados a partir de la fecha de colocación.
- Fecha de vencimiento: 5 de noviembre de 2018.
- Forma de Pago: el capital será amortizado trimestralmente al igual que los intereses. La amortización del capital tendrá un período de gracia de 6 meses.
- Respaldo del tramo: este tramo se encuentra respaldado únicamente con el Patrimonio del Fondo de Titularización FTRTFOV02, constituido como un patrimonio independiente del patrimonio del Originador y de la Titularizadora.

**Nota (7) Detalle de las provisiones**

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

		<u>2016</u>		<u>2015</u>
<b>Comisiones por pagar</b>		<b>US\$ 566.97</b>		<b>US\$ 576.97</b>
Custodia de documentos CEDEVAL	US\$ 566.97		US\$ 566.97	
Emisión de constancias CEDEVAL	-		10.00	
<b>Total provisiones</b>		<b>US\$ <u>566.97</u></b>		<b>US\$ <u>576.97</u></b>

**Nota (8) Obligaciones por titularización de activos**

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

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Total de obligaciones por titularización de activos</b>		<b>US\$ 35,547,273.68</b>	<b>US\$ 41,532,753.94</b>
Menos: Intereses valores de titularización	(a)	362,090.16	421,643.82
Menos: Porción de corto plazo de capital de valores de titularización	(b)	<u>5,925,925.93</u>	<u>5,925,925.92</u>
<b>Total porción de largo plazo de capital de valores de titularización</b>	(c)	<b>US\$ <u>29,259,257.59</u></b>	<b>US\$ <u>35,185,184.20</u></b>

- (a) Corresponde al saldo por intereses de los valores de titularización generados pendientes de cancelar a los tenedores de títulos valores, registrados en el pasivo corriente.
- (b) Corresponde al saldo de capital pendiente de cancelar a los tenedores de títulos valores, registrados en el pasivo corriente.
- (c) Corresponde al saldo de capital, pendiente de cancelar a los tenedores de títulos valores, registrados en el pasivo no corriente.

El gasto por intereses de los valores de titularización reconocidos en el estado de determinación de excedentes del fondo por el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a US\$ 2,500,717.24 y US\$ 2,875,428.12, respectivamente.

**Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos**

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

---

**Nota (9) Detalle de activo titularizado en mora**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo de Titularización no posee activos titularizados en mora.

**Nota (10) Excedentes de fondos de titularización**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Titularizadora de Activos no realizó retiros de excedentes del Fondo de Titularización.

**Nota (11) Cambios contables**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se han realizado cambios contables.

**Nota (12) Riesgos derivados de los instrumentos financieros**

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

**Riesgo de crédito**

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

**Riesgo de liquidez**

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

**Riesgo de mercado**

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

## Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

El riesgo de mercado se puede clasificar en:

- Riesgo de tasa de cambio

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

- Riesgo de tasa de interés

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

- Riesgo de precio

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

Valor razonable de los activos y pasivos financieros

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

<u>2016</u>	<u>Valor en libros US\$</u>	<u>Valor Razonable US\$</u>
Bancos – depósitos bancarios (a)	2,520,732.71	2,520,732.71
Cartera de inversiones – depósitos a plazo (a)	2,066,516.83	2,066,516.83
Activos en titularización netos de ingresos por percibir (b)	31,453,253.82	31,481,284.36
Obligaciones por titularización de activos (c)	35,185,183.52	35,185,183.52
<u>2015</u>	<u>Valor en libros US\$</u>	<u>Valor Razonable US\$</u>
Bancos – depósitos bancarios (a)	2,448,977.96	2,448,977.96
Cartera de inversiones – depósitos a plazo (a)	2,161,322.02	2,161,322.02
Activos en titularización netos de ingresos por percibir (b)	37,252,697.91	37,492,926.30
Obligaciones por titularización de activos (c)	41,111,110.12	41,136,110.12

## Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

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

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

### Nota (13) Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo de Titularización no posee saldos por cobrar o pagar a sus entidades relacionadas.

Las principales transacciones con entidades relacionadas por los periodos terminados el 31 de diciembre, son las siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cargos por comisiones	US\$ 74,034.82	US\$ 85,591.60

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

### Nota (14) Otros gastos

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Honorarios de representante de tenedores	US\$ 9,000.00	US\$ 9,000.00
Comisión por administración de titularizadora	74,034.82	85,591.60
Papelería y útiles	69.74	98.69
Publicaciones	4,652.00	4,652.00
	<u>US\$ 87,756.56</u>	<u>US\$ 99,342.29</u>

### Nota (15) Impuestos diferidos e impuesto sobre la renta

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo de Titularización no tiene obligaciones tributarias relativas al impuesto sobre la renta, ni posee diferencias entre la base contable aplicada y la base fiscal que generen diferencias temporarias por las cuales calcular el impuesto sobre la renta diferido.

**Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos**

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

**Nota (16) Contingencias**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo de Titularización no posee contingencias que informar.

**Nota (17) Cauciones obtenidas de terceros**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo de Titularización no posee cauciones recibidas de terceros.

**Nota (18) Sanciones**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo de Titularización no recibió sanciones por incumplimiento de parte de la Superintendencia del Sistema Financiero u otras instituciones.

**Nota (19) Hechos posteriores y otras revelaciones importantes**

- a) Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2016, los cambios en la propiedad de los valores de titularización son los siguientes:

Tenedor	Cantidad de valores	Monto	Fecha	Aumento	Disminución	Saldo	
						Cantidad de valores	Monto
8	500	50,000.00	21/09/2016	-	125	375	37,500.00
8	375	37,500.00	21/09/2016	-	125	250	25,000.00
8	250	25,000.00	21/09/2016	-	125	125	12,500.00
8	125	12,500.00	21/09/2016	-	125	-	-
41	7,500	750,000.00	04/02/2016	-	5,000	2,500	250,000.00
41	2,500	250,000.00	03/03/2016	-	2,500	-	-
55	-	-	04/02/2016	5,000	-	5,000	500,000.00
56	-	-	03/03/2016	2,500	-	2,500	250,000.00
57	-	-	21/09/2016	125	-	125	12,500.00
58	125	-	21/09/2016	125	-	125	12,500.00
59	125	-	21/09/2016	125	-	125	12,500.00
60	125	-	21/09/2016	125	-	125	12,500.00
	<b>11,625</b>	<b>1,125,000.00</b>		<b>8,000</b>	<b>8,000</b>	<b>11,250</b>	<b>1,125,000.00</b>

**Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos**

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

Al 31 de diciembre de 2016, la composición de la tenencia de los valores de titularización es la siguiente:

Tenedor	Cantidad de valores	Monto US\$
1	175,000	17,500,000.00
2	175,000	17,500,000.00
3	300	30,000.00
4	5,000	500,000.00
5	0	0.00
6	0	0.00
7	5,300	530,000.00
8	0	0.00
9	2,700	270,000.00
10	19,708	1,970,800.00
11	400	40,000.00
12	1,000	100,000.00
13	200	20,000.00
14	500	50,000.00
15	1,000	100,000.00
16	2,000	200,000.00
17	500	50,000.00
18	300	30,000.00
19	500	50,000.00
20	250	25,000.00
21	250	25,000.00
22	60	6,000.00
23	3,000	300,000.00
24	400	40,000.00
25	250	25,000.00
26	2,000	200,000.00
27	1,250	125,000.00
28	1,000	100,000.00
29	210	21,000.00
30	500	50,000.00

Tenedor	Cantidad de valores	Monto US\$
31	200	20,000.00
32	1,000	100,000.00
33	740	74,000.00
34	12,500	1,250,000.00
35	500	50,000.00
36	20,000	2,000,000.00
37	0	0
38	500	50,000.00
39	5,000	500,000.00
40	500	50,000.00
41	0	0.00
42	20,000	2,000,000.00
43	1,614	161,400.00
44	1,500	150,000.00
45	1,113	111,300.00
46	2,000	200,000.00
47	1,000	100,000.00
48	8,500	850,000.00
49	12,857	1,285,700.00
50	644	64,400.00
51	129	12,900.00
52	1,000	100,000.00
53	1,000	100,000.00
54	1,125	112,500.00
55	5,000	500,000.00
56	2,500	250,000.00
57	125	12,500.00
58	125	12,500.00
59	125	12,500.00
60	125	12,500.00
<b>Totales</b>	<b>500,000</b>	<b>50,000,000.00</b>

**Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos**

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2015, los cambios en la propiedad de los valores de titularización fueron los siguientes:

Tenedor	Cantidad de valores	Monto	Fecha	Aumento	Disminución	Saldo	
						Cantidad de valores	Monto
6	2,000	200,000.00	26/06/2015	-	2,000	-	-
10	31,690	3,169,000.00	26/06/2015	-	10,857	20,833	2,083,300.00
10	20,833	2,083,300.00	05/11/2015	-	1,125	19,708	1,970,800.00
43	2,000	200,000.00	02/07/2015	-	386	1,614	161,400.00
45	1,500	150,000.00	31/07/2015	-	258	1,242	124,200.00
45	1,242	124,200.00	31/07/2015	-	129	1,113	111,300.00
49	-	-	26/06/2015	2,000	-	2,000	200,000.00
49	2,000	200,000.00	26/06/2015	10,857	-	12,857	1,285,700.00
50	-	-	02/07/2015	386	-	386	38,600.00
50	386	38,600.00	31/07/2015	258	-	644	64,400.00
51	-	-	31/07/2015	129	-	129	12,900.00
54	-	-	05/11/2015	1,125	-	1,125	112,500.00
	<b>61,651</b>	<b>6,165,100.00</b>		<b>14,755</b>	<b>14,755</b>	<b>61,651</b>	<b>6,165,100.00</b>

**Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos**

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

Al 31 de diciembre de 2015, la composición de la tenencia de los valores de titularización era la siguiente:

Tenedor	Cantidad de valores	Monto US\$
1	175,000	17,500,000.00
2	175,000	17,500,000.00
3	300	30,000.00
4	5,000	500,000.00
5	-	-
6	-	-
7	5,300	530,000.00
8	500	50,000.00
9	2,700	270,000.00
10	19,708	1,970,800.00
11	400	40,000.00
12	1,000	100,000.00
13	200	20,000.00
14	500	50,000.00
15	1,000	100,000.00
16	2,000	200,000.00
17	500	50,000.00
18	300	30,000.00
19	500	50,000.00
20	250	25,000.00
21	250	25,000.00
22	60	6,000.00
23	3,000	300,000.00
24	400	40,000.00
25	250	25,000.00
26	2,000	200,000.00
27	1,250	125,000.00

Tenedor	Cantidad de valores	Monto US\$
28	1,000	100,000.00
29	210	21,000.00
30	500	50,000.00
31	200	20,000.00
32	1,000	100,000.00
33	740	74,000.00
34	12,500	1,250,000.00
35	500	50,000.00
36	20,000	2,000,000.00
37	-	-
38	500	50,000.00
39	5,000	500,000.00
40	500	50,000.00
41	7,500	750,000.00
42	20,000	2,000,000.00
43	1,614	161,400.00
44	1,500	150,000.00
45	1,113	111,300.00
46	2,000	200,000.00
47	1,000	100,000.00
48	8,500	850,000.00
49	12,857	1,285,700.00
50	644	64,400.00
51	129	12,900.00
52	1,000	100,000.00
53	1,000	100,000.00
54	1,125	112,500.00
<b>Totales</b>	<b>500,000</b>	<b>50,000,000.00</b>



## Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Dos

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

---

b) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los contratos vigentes se detallan a continuación:

	<u>Contrato</u>	<u>Condiciones de vencimiento</u>
1.	Contrato de Titularización de Activos suscrito por Ricorp Titularizadora, S.A. y Lafise Valores de El Salvador, S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa.	Mientras existan obligaciones a cargo del Fondo de Titularización FTRTFOV02.
2.	Contrato de cesión de derechos sobre flujos financieros futuros suscrito por el Fondo de Conservación Vial y Ricorp Titularizadora, S.A., en su carácter de administradora del FTRTFOV02.	168 meses, contados a partir de la fecha de la primera colocación en el mercado bursátil de El Salvador de los valores emitidos con cargo al Fondo de Titularización FTRTFOV02. (04/11/2013).
3.	Contrato de administración de activos titularizados suscrito por el Fondo de Conservación Vial y Ricorp Titularizadora, S.A., en su carácter de administradora del FTRTFOV02.	14 años, contados a partir de la fecha de colocación de los valores emitidos a cargo del Fondo de Titularización FTRTFOV02, o hasta que se haya recaudado, cobrado, percibido y entregado hasta un monto de US\$ 70,871,180.97.
4.	Convenio de administración de cuentas bancarias suscrito por Banco Davivienda Salvadoreño, S.A., Fondo de Conservación Vial y Ricorp Titularizadora, S.A. en su carácter de administradora del FTRTFOV02.	1 año contado a partir de la fecha del Convenio (22/10/2013), el cual fue renovado automáticamente.
5.	Convenio para el establecimiento del procedimiento para la transferencia de las cuotas provenientes de la recaudación de la Contribución de Conservación Vial al Fondo de Titularización FTRTFOV02 con la Dirección General de Tesorería, Ministerio de Obras Públicas, Transporte, Vivienda y Desarrollo Urbano (MOP), Fondo de Conservación Vial y Ricorp Titularizadora, S.A. en su carácter de administradora del FTRTFOV02.	14 años contados a partir de la firma del mismo o mientras no se haya liquidado el capital e intereses de la emisión a cargo del Fondo de Titularización FTRTFOV02 (22/10/2013).
6.	Orden Irrevocable de Retención y Transferencia girada por el Fondo de Conservación Vial a la Dirección General de Tesorería.	Vigente durante el plazo de la emisión, con un plazo máximo de 168 meses, contados a partir del día siguiente al de la liquidación de los valores emitidos con cargo al Fondo de Titularización, o mientras existan obligaciones pendientes a cargo del Fondo FTRTFOV02 (22/10/2013).
7.	Contrato de prestación de servicios de clasificación de riesgo con Fitch Centroamérica, S.A.	Plazo inicial de 12 meses contados a partir del día 25 de febrero de 2013, el cual fue renovado automáticamente.
8.	Contrato de prestación de servicios de clasificación de riesgo con Pacific Credit Rating, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.	Plazo de duración del contrato de 12 meses contados a partir del día 2 de abril de 2013, el cual fue renovado automáticamente.
9.	Contrato de custodia en bóveda de documentos relacionados con proceso de titularización con Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.	Por tiempo indeterminado.
10.	Servicios de Auditoría Externa con Tóchez Fernández, Ltda.	Ejercicio impositivo 2016.