

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

(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 2015

(Con el informe de los auditores independientes)

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA - FOVIAL CERO TRES

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

Índice del Contenido:

Informe de Revisión del Auditor Independiente

Balance General del Fondo

Estado de Determinación de Excedentes del Fondo

Estado de Flujos de Efectivo del Fondo

Notas a los Estados Financieros

Informe de los Auditores Independientes

REF-09-1316

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

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan del Fondo de Titularización – Ricorp Titularizadora – FOVIAL Cero Tres, administrado por Ricorp Titularizadora, S.A. subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V., que comprenden el balance general del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y los estados de determinación de excedentes del Fondo y de flujos de efectivo del Fondo por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

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

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

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

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

En nuestra opinión, los estados financieros del Fondo de Titularización – Ricorp Titularizadora – FOVIAL Cero Tres al 31 de diciembre de 2015, han sido preparados en todos sus aspectos importantes, de acuerdo con el Manual y Catálogo de Cuentas para Fondos de Titularización de Activos vigente en El Salvador.

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

Antiguo Cuscatlán, 25 de enero de 2016.


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



Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Tres

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

(San Salvador, República de El Salvador)

Balance General del Fondo al 31 de diciembre de 2015

Presentado en dólares de los Estados Unidos de Norte América

Activo

Activo corriente:

Bancos (nota 4)	US\$	238,206.53
Cartera de inversiones (nota 5)		405,791.60
Activos en titularización (nota 6)		1,742,331.78
Rendimientos por cobrar		830.48
Total activo corriente		<u>2,387,160.39</u>

Activo no corriente:

Activos en titularización largo plazo (nota 6)		<u>35,329,889.82</u>
Total activo		<u>37,717,050.21</u>

Pasivo

Pasivo corriente:

Comisiones por pagar (nota 7)		312.39
Otras cuentas por pagar (nota 7)		195.21
Obligaciones por titularización de activos - corto plazo (nota 8)		75,976.02
Impuestos y retenciones por pagar (nota 15)		822.74
Total pasivo corriente		<u>77,306.36</u>

Pasivo no corriente:

Obligaciones por titularización de activos - largo plazo (nota 8)		25,000,000.00
Ingresos diferidos (nota 6)		<u>12,620,628.18</u>
Total pasivo no corriente		<u>37,620,628.18</u>

Excedentes del ejercicio

		<u>19,115.67</u>
Total pasivo	US\$	<u>37,717,050.21</u>

Las notas que se acompañan en las páginas 1 a la 14 son parte integral de los estados financieros.

Lic. Rolando Arturo Duarte Schlageter
Representante LegalLic. José Carlos Bonilla Larreynaga
Director EjecutivoLicda. Claudia Beatriz Guzmán Paiz
Contador GeneralTóchez Fernández Limitada
Auditor Externo

Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Tres

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

(San Salvador, República de El Salvador)

Estado de Determinación de Excedentes del Fondo

Período del 01 de junio al 31 de diciembre de 2015

Presentado en dólares de los Estados Unidos de Norte América

Ingresos

Ingresos de operación y administración	US\$	1,044,916.21
Ingresos por inversiones		9,199.54
Otros Ingresos		<u>1,631.49</u>
Total ingresos		1,055,747.24

Egresos:**Gastos de administración y operación:**

Por administración y custodia		2,298.27
Por clasificación de riesgo		22,000.00
Por auditoría externa y fiscal		2,500.00
Por pago de servicio de la deuda		392.57
Por servicios de valuación		5,000.00
Por honorarios profesionales		7,500.00
Por impuestos y contribuciones		<u>152.16</u>
Total gastos de administración y operación		39,843.00

Gastos financieros

Intereses valores titularización (nota 8)		893,835.59
---	--	------------

Otros gastos

Otros gastos (nota 14)		<u>102,952.98</u>
------------------------	--	-------------------

Total gastos		<u>1,036,631.57</u>
--------------	--	---------------------

Excedente del ejercicio	US\$	<u>19,115.67</u>
--------------------------------	-------------	-------------------------

Las notas que se acompañan en las páginas 1 a la 14 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 Tres

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

(San Salvador, República de El Salvador)

Estado de Flujos de Efectivo del Fondo

Período del 01 de junio al 31 de diciembre de 2015

Presentado en dólares de los Estados Unidos de Norte América

Flujos de efectivo por actividades de operación:

Excedente del ejercicio	US\$	19,115.67
Ajustes para conciliar el excedente del ejercicio con el efectivo neto usado en actividades de operación:		
Aumento en rendimientos por cobrar		(830.48)
Aumento en activos en titularización		(24,451,593.42)
Aumento en comisiones por pagar		312.39
Aumento en otras cuentas por pagar		195.21
Aumento en impuestos y retenciones por pagar		822.74
Efectivo neto usado en actividades de operación		<u>(24,431,977.89)</u>

Flujos de efectivo usados en actividades de inversión:

Aumento en cartera de inversión		<u>(405,791.60)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(405,791.60)</u>

Flujos de efectivo provistos por actividades de financiamiento:

Aumento en obligaciones por titularización de activos		<u>25,075,976.02</u>
---	--	----------------------

Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período **US\$** **238,206.53**

Las notas que se acompañan en las páginas 1 a la 14 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 Tres

(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 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 Tres, quedó constituido de pleno derecho de acuerdo a lo establecido en los Artículos 44 y 47 de la Ley de Titularización de Activos, en el acto de otorgamiento de escritura pública del Contrato de Titularización de Activos ante los oficios de la licenciada Claudia Elizabeth Arteaga Montano en fecha 29 de mayo de 2015, por la sociedad titularizadora Ricorp Titularizadora, S.A., y el Representante de los Tenedores de Valores, Lafise Valores de El Salvador, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa. La inscripción de la emisión de Valores de Titularización - Títulos de deuda, con cargo al Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Tres por un monto de hasta US\$ 25,000,000.00, fue autorizada por la Junta Directiva de Ricorp Titularizadora, S.A., en sesión N° JD-05/2015 de fecha 16 de abril de 2015. El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión N° CD-19/2015 de fecha 28 de mayo de 2015, 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-0013-2015, el 3 de junio de 2015, con autorización del Vicepresidente de la Bolsa de Valores de El Salvador, según resolución EM-06/2015, de fecha 4 de junio de 2015 que autorizó la inscripción de la Emisión.

De la Sociedad Titularizadora

Ricorp Titularizadora, S.A., administradora del Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Tres, 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 Tres

(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 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 Tres, reflejan la aplicación de normas contables contenidas en el Manual y Catálogo de Cuentas aprobado por la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia del Sistema Financiero. En aquellos casos en que dicho Manual y Catálogo de Cuentas no contenga un lineamiento específico, se siguen los lineamientos contenidos en las Normas Internacionales de Información Financiera. Los criterios contables utilizados son detallados en la nota (3) a los estados financieros.

Nota (3) Criterios Contables Utilizados

3.1 Período contable

El ejercicio contable del Fondo de Titularización inicia el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. El ejercicio 2015 inició el 1 de junio de 2015, fecha en la que fueron transferidos los activos al Fondo de Titularización.

3.2 Bases de preparación y presentación

Los estados financieros son preparados de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para Fondos de Titularización de Activos vigente. Conforme a dicho manual, los estados financieros del Fondo de Titularización son el Balance General del Fondo y el Estado de Determinación de Excedentes del Fondo. Al 31 de diciembre de 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 periodos se registran de acuerdo con la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción.

Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Tres

(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 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 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 2015 no existen diferencias temporarias, ya que de conformidad al artículo 86 de la Ley de Titularización de Activos, el Fondo está exento de dicho impuesto.

Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Tres

(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 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 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 de 2015 corresponde a cuentas corrientes en Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.; el detalle se presenta a continuación:

Cuenta corriente colectora	US\$	250.00
Cuenta corriente discrecional		<u>237,956.53</u>
	US\$	<u>238,206.53</u>

Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Tres

(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 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 2015, corresponde a depósito a plazo con Banco Davivienda Salvadoreño, S.A., por un monto de US\$ 405,791.60 a un plazo de 90 días calendario devengando una tasa de interés del 4.15% anual, con vencimiento el 13 de marzo de 2016, con opción de prórroga por un plazo igual a una tasa de interés ajustada previo acuerdo entre las partes.

Dicho depósito constituye la denominada cuenta restringida a favor del Fondo de Titularización, como respaldo de la emisión para el pago de los valores de titularización, cuyo valor debe ser al menos la próxima cuota de capital y/o intereses a pagarse a los tenedores de valores, de acuerdo a lo establecido en el contrato de titularización.

Nota (6) Activo titularizado

Los activos titularizados al 31 de diciembre de 2015, se detallan a continuación:

Los Activos Titularizados fueron transferidos al Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Tres, el 1 de junio de 2015, 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 Tres, 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 de los flujos financieros futuros de ingresos mensuales en concepto de las transferencias de recursos que anualmente se consignan en el Presupuesto General de la Nación en el Ramo de Obras Públicas, calculado en base al monto generado por la aplicación de la contribución de conservación vial a la venta o cualquier otra forma de transferencia de propiedad de diesel y gasolinas o sus mezclas con otros tipos de carburantes que realicen importadores o refinadores, conforme lo establece el artículo 26 de la Ley del Fondo de Conservación Vial hasta un monto máximo de US\$ 39,049,220.75. Los montos serán enterados periódicamente al Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Tres 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 Tres. Los flujos mensuales cedidos al Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Tres ascienden a US\$ 38,143,350.38.

Los activos titularizados generaron ingresos diferidos para el Fondo de Titularización por US\$ 13,665,544.39, los cuales son amortizados mensualmente. Al 31 de diciembre de 2015 ascienden a US\$ 12,620,628.18.

El Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Tres, fue autorizado por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión N° 19/2015, del 28 de mayo de 2015, siendo asentada la emisión bajo el asiento registral N° EM-0013-2015, el 3 de junio de 2015, tal como lo establece el artículo 6 de la Ley del Mercado de Valores.

Total de activos titularizados	US\$ 37,072,221.60
Menos: Porción de corto plazo de activos titularizados	<u>1,742,331.78</u>
Total porción de largo plazo de activos titularizados	US\$ <u>35,329,889.82</u>

Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Tres

(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 2015

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

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

- Denominación del Fondo de Titularización: Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Tres, que puede abreviarse "FTRTFOV03".
- Denominación del emisor: Ricorp Titularizadora, S.A., en carácter de administradora del Fondo FTRTFOV03 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 FTRTFOV03: 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 Tres, cuya abreviación es VTRTFOV03.
- 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 FTRTFOV03.
- Clase de valor: Valores de Titularización - Título de Deuda con cargo al FTRTFOV03, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta.
- Monto de la emisión: US\$ 25,000,000.00.
- Respaldo de la emisión:
La emisión cuenta con los siguientes contratos de respaldo:

Convenio de Administración de Cuentas Bancarias suscrito por el Fondo de Conservación Vial, Ricorp Titularizadora, S.A., en su carácter de administradora del FTRTFOV03, 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 FTRTFOV03.

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 FTRTFOV03.

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

Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Tres

(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 2015

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

- 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 VTRTFOV03 cuenta con dos tramos.

Tramo 1

- Monto del tramo: US\$ 17,500,000.00.
- Fecha de negociación: 11 de junio de 2015.
- Fecha de liquidación: 15 de junio de 2015.
- 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: 15 de junio de 2029.

Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Tres

(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 2015

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

- Forma de Pago: el capital será amortizado trimestralmente al igual que los intereses. La amortización del capital tendrá un período de gracia de 3 años.
- Respaldo del tramo: este tramo se encuentra respaldado únicamente con el Patrimonio del Fondo de Titularización FTRTFOV03, constituido como un patrimonio independiente del patrimonio del Originador y de la Titularizadora.

Tramo 2

- Monto del tramo: US\$ 7,500,000.00.
- Fecha de negociación: 11 de junio de 2015.
- Fecha de liquidación: 15 de junio de 2015.
- 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.
- Plazo del tramo: 72 meses contados a partir de la fecha de colocación.
- Fecha de vencimiento: 15 de junio de 2021.
- Forma de Pago: el capital será amortizado trimestralmente al igual que los intereses. La amortización del capital tendrá un período de gracia de 3 años.
- Respaldo del tramo: este tramo se encuentra respaldado únicamente con el Patrimonio del Fondo de Titularización FTRTFOV03, 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 de 2015:

Comisiones por pagar		US\$	312.39
Custodia de documentos CEDEVAL	US\$	<u>312.39</u>	
Otras cuentas por pagar			195.21
Comisión por pago de intereses	US\$	<u>195.21</u>	
Total provisiones		US\$	<u>507.60</u>

Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Tres

(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 2015

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

Nota (8) Obligaciones por titularización de activos

El saldo de las obligaciones por titularización de activos al 31 de diciembre de 2015, se detalla a continuación:

Total de obligaciones por titularización de activos		US\$ 25,075,976.02
Menos: Intereses valores de titularización	(a)	75,976.02
Menos: Porción de corto plazo de capital de valores de titularización	(b)	<u>0.00</u>
Total porción de largo plazo de capital de valores de titularización	(c)	<u>US\$ 25,000,000.00</u>

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

(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 terminado el 31 de diciembre de 2015 asciende a US\$ 893,835.59.

Nota (9) Detalle de activo titularizado en mora

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

Nota (10) Excedentes de fondos de titularización

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

Nota (11) Cambios contables

Al 31 de diciembre de 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.

Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Tres

(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 2015

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

Riesgo de liquidez

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

Riesgo de mercado

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

El riesgo de mercado se puede clasificar en:

- Riesgo de tasa de cambio

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

- Riesgo de tasa de interés

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

- Riesgo de precio

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

Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Tres

(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 2015

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

Valor razonable de los activos y pasivos financieros

A continuación se presentan los valores razonables de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2015:

	<u>Valor en libros US\$</u>	<u>Valor Razonable US\$</u>
Bancos – depósitos bancarios (a)	238,206.53	238,206.53
Cartera de inversiones – depósitos a plazo (a)	405,791.60	405,791.60
Activos en titularización netos de ingresos por percibir (b)	24,451,593.42	25,795,005.61
Obligaciones por titularización de activos (c)	25,000,000.00	25,000,000.00

- (a) El valor en libros se aproxima al valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- (b) El valor razonable ha sido determinado utilizando la técnica de flujos de efectivo descontados, a la tasa de interés de mercado para instrumentos similares y al plazo establecido en el contrato de titularización.
- (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 2015, el Fondo de Titularización no posee saldos por cobrar o pagar a sus entidades relacionadas.

Las principales transacciones con entidades relacionadas por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

Cargos por comisiones	US\$	26,541.67
Pagos realizados por cuenta del FTRTFOV03	US\$	9,662.50

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

Nota (14) Otros gastos

Los otros gastos al 31 de diciembre de 2015, se detallan a continuación:

Gastos de colocación de valores	US\$	64,942.56
Honorarios de representante de tenedores		9,000.00
Comisión por administración de titularizadora		26,541.67
Legalización de libros de control interno		72.25
Papelería y útiles		70.50
Publicaciones		2,326.00
	US\$	<u>102,952.98</u>

Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Tres

(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 2015

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

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.

Las obligaciones tributarias de impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2015 corresponden a retenciones de impuesto sobre la renta realizadas sobre el pago de intereses cancelados el 15 de diciembre de 2015, siendo la retención por un valor de US\$ 822.74.

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

Nota (16) Contingencias

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

Nota (17) Caucciones obtenidas de terceros

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

Nota (18) Sanciones

Al 31 de diciembre de 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) La composición de la tenencia de los valores de titularización al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Tenedor	Cantidad de valores	Monto US\$
1	87,500	8,750,000.00
2	125,000	12,500,000.00
3	1,000	100,000.00
4	5,000	500,000.00
5	500	50,000.00
6	70	7,000.00
7	4,000	400,000.00
8	1,000	100,000.00
9	5,000	500,000.00
10	20,930	2,093,000.00
Totales	250,000	25,000,000.00

Al 31 de diciembre de 2015, no se realizaron cambios en la propiedad de los valores de titularización.

Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Tres

(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 2015

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

b) Al 31 de diciembre de 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 FTRTFOV03.
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 FTRTFOV03.	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 FTRTFOV03. (15/06/2015).
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 FTRTFOV03.	14 años, contados a partir de la fecha de colocación de los valores emitidos a cargo del Fondo de Titularización FTRTFOV03, o hasta que se haya recaudado, cobrado, percibido y entregado hasta un monto máximo de US\$ 39,049,220.75.
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 FTRTFOV03.	1 año contado a partir de la fecha del Convenio (01/06/2015).
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 FTRTFOV03 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 FTRTFOV03.	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 FTRTFOV03 (01/06/2015).
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 FTRTFOV03 (01/06/2015).
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 27 de febrero de 2015. Posteriormente se renovará automáticamente por períodos sucesivos de 12 meses a menos que alguna de las partes notifique por escrito su deseo de finalizar la relación, con una anticipación no menor a 30 días antes del vencimiento del plazo inicial o del plazo de renovación en curso.

Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - FOVIAL Cero Tres

(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 2015

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

	<u>Contrato</u>	<u>Condiciones de vencimiento</u>
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 26 de febrero de 2015. El contrato se renovará automáticamente por períodos iguales, salvo notificación por escrito en contrario cursada por alguna de las partes con una anticipación no menor a 90 días de la fecha de vencimiento del plazo.
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 2015.