

INFORME ANUAL FTIRTLG

(Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2025)



Elaborado en marzo 2026

Contenido

I. Identificación del Fondo de Titularización de Inmuebles, su objeto y nombre de la entidad Titularizadora	2
Detalle de la Junta Directiva de la Titularizadora y del Representante de los Tenedores de Valores	3
III. Panorama económico-financiero y perspectivas del mercado.....	4
IV. Información sobre la Junta General o Junta General Extraordinaria de Tenedores de Valores que se hubieren realizado en el período	6
V. Características del Fondo de Titularización de Inmuebles que se ha constituido	7
VI. Informe de gestión de riesgos y Factores de riesgo del Fondo de Titularización de Inmuebles	8
VII. Zona o zonas geográficas hacia las cuales se ha orientado el Fondo de Titularización de Inmuebles	14
VIII. Detalle de los bienes inmuebles propiedad del Fondo de Titularización de Inmuebles.....	14
IX. Detalle de los gastos realizados durante el período reportado	16
XI. Rendimiento obtenido por el Fondo de Titularización de Inmuebles durante el último año - Valor de los valores de participación en el patrimonio del Fondo de Titularización de Inmuebles, especificando su valor nominal, valor contable y su valor de mercado	17
XII. Fuentes de fondeo para las transacciones realizadas por el Fondo de Titularización de Inmuebles	18
XII. Informe de calificación de riesgo del Fondo de Titularización de Inmuebles ...	19
XII. Información sobre hechos relevantes ocurridos durante el periodo reportado	20
XIV. Copia del informe y estados financieros auditados 2025	21

I. Identificación del Fondo de Titularización de Inmuebles, su objeto y nombre de la entidad Titularizadora

Identificación del Fondo de Titularización de Inmuebles:	Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna, denominación que podrá abreviarse “FTIRTLG”.
Objeto:	El Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna – FTIRTLG – se crea, indistintamente, para el financiamiento, desarrollo, construcción, rendimiento, o ampliación del Inmueble objeto del proceso de titularización. La naturaleza del activo a titularizar es un inmueble por construir valuado en US\$1,950,000.00. El proyecto de construcción a llevar a cabo en el Inmueble comprende áreas comerciales e industriales, así como cualquier otro que sea autorizado por la Junta de Tenedores. Inicialmente se construirá una plaza comercial denominada Plaza Comercial Pasares, un complejo comercial a desarrollarse en etapas según se describe en el Anexo 1 del Contrato de Titularización y producto de la comercialización de los locales y futuras ampliaciones generar rentabilidad a través de Dividendos para los Tenedores de los Valores de Titularización que se emitan con cargo al mismo.
Titularizadora:	Ricorp Titularizadora, S.A.

II. Detalle de la Junta Directiva de la Titularizadora y del Representante de los Tenedores de Valores

Junta Directiva de la Titularizadora Período 2022-2025¹	
<u>Propietarios:</u>	
Presidente:	Rolando Arturo Duarte Schlageter
Vicepresidente:	Manuel Roberto Vieytez Valle
Secretario:	José Carlos Bonilla Larreynaga
Director:	Víctor Silhy Zacarías
Director:	Ramón Arturo Álvarez López
Director:	(Vacante) ²
Director:	Francisco Javier Enrique Duarte Schlageter
<u>Suplentes:</u>	
Director:	Miguel Ángel Simán Dada
Director:	Enrique Oñate Muyshondt
Director:	José Miguel Carbonell Belismelis
Director:	Juan Alberto Valiente Álvarez
Director:	Carlos Alberto Zaldívar Molina
Director:	Guillermo Miguel Saca Silhy
Director:	Santiago Andrés Simán Miguel

Representante de los Tenedores
Lafise Valores de El Salvador, S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa

¹ De conformidad con Credencial de Elección de Junta Directiva, extendida el día 13 de febrero de 2025 por la Secretaría de la Junta General Ordinaria de Accionistas, licenciada Ludina Adriana Navas Flores, en la que consta que en el Libro de Actas de Junta General de Accionistas de Ricorp Titularizadora, se encuentra asentada el acta de Junta General Ordinaria de Accionistas número cero uno/dos mil veinticinco, en la que se acordó elegir a la Junta Directiva para un período de tres años contados a partir de la fecha de inscripción de la credencial en el Registro de Comercio, es decir a partir del 14 de febrero de 2025.

² En virtud del sensible fallecimiento del Doctor Enrique Borgo Bustamante en agosto 2025, la plaza de Director que ocupaba en la Junta Directiva se mantiene vacante hasta que se realice el correspondiente llamamiento conforme al pacto social.

III. Panorama económico-financiero y perspectivas del mercado

Ricorp Titularizadora, sociedad responsable de la administración del Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna, con gran satisfacción presento a ustedes la memoria anual 2025 de dicho Fondo de Titularización.

El Originador del Fondo es Inversiones La Guna, S.A. de C.V., una sociedad de nacionalidad salvadoreña con domicilio en el municipio de San Salvador Centro, que ha incursionado en el sector inmobiliario salvadoreño desarrollando espacios corporativos y comerciales.

Como parte de su plan estratégico para el financiamiento del proyecto Plaza Comercial Pasares, Inversiones La Guna llevó a cabo en 2023 una titularización de inmuebles por el monto de hasta US\$5.3 millones respaldada por el patrimonio del Fondo de Titularización.



El proyecto Plaza Comercial Pasares, comprende un complejo comercial a desarrollarse en etapas y que constará de al menos dos etapas de construcción, pudiendo realizarse nuevas etapas, ampliaciones o mejoras.

Esta emisión cuenta con una clasificación de NIVEL DOS, emitida por MOODY'S LOCAL ES, SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE "CLASIFICADORA DE RIESGO", que corresponde a acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

La autorización del Asiento Registral de la emisión por parte del Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero se obtuvo en sesión CD-8/2023 de fecha 24 de febrero de 2023. Posteriormente, el 01 de marzo de 2023 fue constituido el Fondo de Titularización con la firma del Contrato de Titularización.



La emisión se encuentra asentada bajo el No. EM-0016-2023 de fecha 24 de marzo de 2023 en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero. La adición al asiento registral de la certificación de integración se realizó en fecha 28 de marzo de 2023, publicándose la primera oferta pública de valores el día 30 de marzo de ese mismo año.

La primera negociación de valores fue realizada el 30 de marzo de 2023, colocándose exitosamente el USD\$2.553 MM del monto de la emisión.

La comunicación con los Tenedores de los valores de titularización ha sido un pilar importante en las actividades de administración.

Mensualmente es presentada información relevante al Representante de Tenedores, quien funge como canal de comunicación oficial frente a los Tenedores de Valores. Asimismo, durante el 2025 se llevó a cabo la sesión de Junta General de Tenedores para informarles los Estados Financieros Auditados del año y además la contratación del Auditor Externo y Fiscal para dicho año.

Por otra parte también destacamos la gestión que se realiza en la Plaza Comercial Pasares que es propiedad del Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna, y que durante el año 2025 realizó diversas actividades para incrementar el flujo de clientes que pasan por la zona.

Para el 2026 tendremos la misión de realizar un buen desempeño en las labores de administración del Fondo de Titularización, con el compromiso de honrar las obligaciones adquiridas y prepararnos para la operación al cien por ciento del proyecto.

IV. Información sobre la Junta General o Junta General Extraordinaria de Tenedores de Valores que se hubieren realizado en el período



La comunicación con los Tenedores de los valores de titularización ha sido un pilar importante en las actividades de administración. Mensualmente es presentada información relevante al Representante de Tenedores, quien funge como canal de comunicación oficial frente a los Tenedores de Valores.

En el año 2025, se celebraron las siguientes Juntas Generales de Tenedores:

Tipo de sesión	Fecha de sesión
Ordinaria	20 de marzo de 2025
Extraordinaria	20 de marzo de 2025

V. Características del Fondo de Titularización de Inmuebles que se ha constituido

Denominación del Fondo de Titularización:	Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna, denominación que podrá abreviarse “FTIRTLG”.
Denominación del Originador:	Inversiones La Guna, S.A. de C.V.
Denominación de la Sociedad Titularizadora:	Ricorp Titularizadora, S.A.
Denominación de la emisión:	Valores de Titularización – Títulos de Participación con cargo al Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna, cuya abreviación es “VTRTLG”.
Asiento registral	EM-0016-2023
Naturaleza del valor:	Los valores a emitirse son Valores de Titularización – Títulos de Participación, negociables, representados por anotaciones electrónicas en cuenta a favor de cada uno de sus titulares y que consisten en títulos que representan la participación en el patrimonio del Fondo de Titularización sobre los cuales se indicará en el presente Prospecto la forma y modalidades de la distribución de Dividendos.
Clase de Valor:	Valores de Titularización - Títulos de Participación con cargo al Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta.
Monto de la emisión:	1. Monto fijo: Hasta US\$5,300,000.00 dólares de los Estados Unidos de América. 2. Aumentos del monto de la emisión: No obstante lo establecido anteriormente, una vez colocado el monto fijo de la emisión por acuerdo razonado en Junta Directiva de Ricorp Titularizadora, S.A., y previa autorización de la Junta Extraordinaria de Tenedores del Fondo de Titularización, se podrán acordar aumentos del monto de la emisión, bajo las condiciones previstas en el Contrato de Titularización.

VI. Informe de gestión de riesgos y Factores de riesgo del Fondo de Titularización de Inmuebles

Los factores de riesgo asociados al Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna son los siguientes:

1. Riesgos del proyecto que podrían afectar a los activos titularizados y la generación de flujos de los mismos

Riesgo legal

Es el riesgo relacionado con la posibilidad de que las autoridades realicen cambios en las regulaciones y leyes existentes en materia de permisos, reglas de inversión y cualquier otra regulación que pueda afectar al Fondo de Titularización; así como la posibilidad de que el Fondo de Titularización o la sociedad administradora deban recurrir a procesos judiciales o administrativos para hacer valer los derechos del Fondo de Titularización o deban hacer frente a las demandas interpuestas por un tercero.

La inversión puede verse afectada si cambios en la regulación o leyes inciden negativamente en los activos del Fondo de Titularización o si la sociedad administradora o el Fondo de Titularización deben enfrentar juicios que comprometan la continuidad de su operación. Por ejemplo, nuevas disposiciones en materia de permisos emitidas por municipalidades podrían retrasar la construcción y posterior venta de un proyecto inmobiliario, impactando negativamente los rendimientos y/o el valor de la participación para los inversionistas. Asimismo, puede verse afectada por incumplimiento a los contratos suscritos por parte de los proveedores principales.

De igual forma, los posibles cambios en el marco regulatorio que rige al Fondo de Titularización podrían dificultar el ambiente operativo y de negocios del proyecto, como del Administrador del Inmueble. Esto afectaría específicamente en el entorno de los procesos ya establecidos, nuevos controles y/o requerimientos de información, lo cual incide en el ambiente interno y externo de la organización.

Mitigación: Se minimiza mediante estudios previos de la normativa vigente. Además, la Ley de Titularización de activos contempla que previo a la enajenación del inmueble la Titularizadora debe cerciorarse que existan todos los permisos para el desarrollo de la construcción y que en caso deban renovarse la Titularizadora será la encargada de realizar el trámite. Con respecto al cumplimiento de contratos, según la naturaleza de los mismos, se requiere fianzas u otro tipo de garantías a los proveedores, y se establecen cláusulas penales que operan en casos de incumplimiento. Con respecto a los cambios regulatorios, la Titularizadora cuenta dentro de sus procesos la Gestión Integral de Riesgos donde incluye el análisis de la nueva regulación y una cultura basada en riesgos, contando con un Programa de Capacitación enfocado en el desarrollo y formación de nuevos conocimientos.

Riesgo sistémico

Es el riesgo que tiene origen en la situación económica de un país (tasas de interés, régimen cambiario y tributario, límites de crédito y liquidez del sistema, inflación, sector inmobiliario, entre otros).

La inversión se puede ver afectada si estos eventos deterioran la capacidad de pago de las empresas para honrar sus obligaciones o provocan desocupación en los inmuebles terminados del Fondo de Titularización; lo cual podrían deteriorar los rendimientos y/o el valor de la participación para los inversionistas. Se trata de un riesgo propio del proyecto asumido por el inversionista.

Riesgos por cambios en las estimaciones del proyecto

Es el riesgo de que los costos estimados para el desarrollo del proyecto y de que los ingresos y gastos proyectados durante su etapa de operación no ocurran como se ha estimado.

Por una parte, los costos se pueden incrementar fuera de las holguras estimadas por situaciones inesperadas como los cambios abruptos en los precios de los materiales o la materialización de otras situaciones de riesgo. Por otro lado, la demanda por el proyecto podría caer en años futuros y hacer que se generen ingresos menores a los presupuestados.

Mitigación: Se minimiza el riesgo mediante (1) la contratación de empresas con trayectoria en la planeación, el diseño y la construcción de proyectos similares; (2) la firma de contratos que incluyan garantías y fianzas de cumplimiento y buena obra; (2) la elaboración de un estudio de mercado que revele que la demanda por el proyecto tiene un nivel adecuado; (3) la elaboración de estudios de factibilidad que incluyan análisis de sensibilidad de las proyecciones financieras.

Riesgo de siniestros

Es el riesgo relacionado con siniestros tales como: erupción volcánica, inundación, rayos, terremotos, huracanes, incendios, conmoción civil, huelgas, vandalismo, accidentes con vehículos, caída de aviones y objetos desprendidos desde estos, explosiones, actos terroristas, entre otros.

La inversión se puede ver afectada por la pérdida parcial o total del proyecto en desarrollo y, por consiguiente, se reduciría su capacidad para generar flujos de ingresos, lo que se traduciría en una disminución o pérdida de la rentabilidad y/o del valor de la inversión.

Mitigación: Contratación de seguros de cobertura contra todo riesgo y de lucro cesante. De igual forma, la Titularizadora realizará análisis por un Perito Valuador, y mantendrá un control de los resultados de los valúos realizados por los peritos, esto con una periodicidad de una vez cada doce meses o en casos como los siguientes: calamidad pública, terremotos, materialización de otras catástrofes naturales, cambios en las condiciones de mercado del sector inmobiliario y otras situaciones que pudieran causar un grave perjuicio a los inversionistas, tal y como lo expresa el artículo 14 de la NDMC-20, Normas Técnicas para los Fondos de Titularización de Inmuebles.

Riesgo de seguridad en obras en proceso

Es el riesgo asociado a la seguridad o posibles accidentes en los trabajos en obras en el proceso de construcción del proyecto por uno de los empleados de los contratistas y/o proveedores del Fondo

de Titularización, tales como: caídas al mismo o distinto nivel, caída de objetos por desplome, choques contra objetos móviles, riesgos ergonómicos, riesgos químicos.

La inversión se puede ver afectada por un cierre parcial o total del proyecto en desarrollo, ocasionando aumentos en el tiempo de construcción del proyecto, lo que reduciría la capacidad del Fondo de Titularización para generar flujos de ingresos, lo que se traduciría en una disminución o pérdida de la rentabilidad y/o del valor de la inversión.

Mitigación: Contratación de seguros. De igual forma, el Fondo de Titularización cuenta con un Supervisor con alta experiencia para monitorear y controlar los posibles riesgos que incluye dentro de sus obligaciones supervisar los requisitos de seguridad industrial en el proyecto.

Riesgo de localización del proyecto

Es el riesgo asociado a la zona geográfica en la que está o se desarrolla el Inmueble y a los cambios que puede enfrentar ese lugar. Determinadas zonas pueden sufrir la pérdida de la plusvalía del sector, el deterioro de la infraestructura, la disminución de la demanda por desarrollos, cambio en la legislación o reglamentos establecidos para el desarrollo inmobiliario de la zona, entre otros.

La inversión se puede ver afectada si eventualmente se produjera algún problema en la zona específica en la que se ubica el inmueble, lo cual podría generar una disminución de la rentabilidad y/o pérdida del valor.

Mitigación: La forma de buscar gestionar adecuadamente este riesgo es tomar como referencia los resultados de los estudios de mercado, estudios de factibilidad y otros estudios técnicos, que permiten identificar que se trata de una localización adecuada para el proyecto.

Riesgo ambiental

Es el riesgo asociado a posibles afectaciones durante el proceso de construcción, el cual afecte negativamente el entorno del proyecto, es decir, genere un impacto medioambiental sobre ecosistemas, recursos naturales y/o sobre la comunidad donde se localiza el proyecto, entre estos se detallan: agotamiento de recursos hídricos, pérdida de la diversidad biológica, generación de residuos sólidos, efectos adversos para la salud humana como: generación de polvo, vibraciones y polvo para las zonas aledañas, afectación del tráfico vehicular sobre la zona y/o contaminación química.

La inversión se puede ver afectada si eventualmente se produjera algún problema en la zona específica en la que se ubica el inmueble, lo cual podría generar una disminución de la rentabilidad y/o pérdida del valor. De igual forma, esto podría tener un impacto en los tiempos de ejecución del proyecto, debido a la autorización de diferentes permisos para el desarrollo de ciertas obras.

Mitigación: La forma de buscar gestionar adecuadamente este riesgo es tomando como referencia los resultados de los permisos obtenidos y de los estudios de mercado, estudios de factibilidad y otros estudios técnicos, que permiten identificar que se trata de una localización adecuada para el proyecto.

Además, previo a la enajenación del inmueble, el Originador declarará que el proyecto de construcción cuenta con todos los permisos para el desarrollo de la construcción y en caso estos deban renovarse, será obligación de la Titularizadora realizar el trámite.

Riesgos asociados al financiamiento del proyecto

Es el riesgo de enfrentar problemas para obtener los recursos necesarios para atender la demanda de liquidez que requiere el proyecto de desarrollo para continuar con el avance de obra en los tiempos programados. La liquidez se requiere para la cancelación de servicios a las empresas contratadas para el desarrollo del proyecto, las que demandan recursos para la adquisición de materiales pagos a proveedores, entre otros.

La inversión se puede ver afectada si eventualmente el proyecto no puede obtener financiamiento, con lo que se atrasaría o se le imposibilitaría concluir con el proyecto de desarrollo, lo cual podría ocasionar pérdidas en los rendimientos y/o el valor para los inversionistas.

Mitigación: Se gestiona mediante una adecuada composición de las fuentes de financiamiento, es decir de una mezcla de endeudamiento y aporte de recursos de capital aceptable según los parámetros de la industria financiera. Es por ello que la determinación del monto de la emisión es un mitigante de este riesgo.

Riesgo de fallas o atrasos en la construcción

Se refiere al riesgo relacionado con los atrasos que se puedan presentar por causas imprevistas en las distintas fases del desarrollo del proyecto. Estos atrasos pueden tener diverso origen como, por ejemplo: errores en los estudios o estimaciones de tiempo de culminación, inconvenientes o incumplimientos de proveedores y contratistas, escasez general de materiales, factores climáticos o naturales, contratiempos en la gestión de permisos, entre otros.

La inversión se puede ver afectada, porque los atrasos en la ejecución del proyecto repercuten directamente en su plazo de culminación y al no encontrarse finalizado se obstaculizarían los procesos de comercialización y venta proyectados originalmente, lo cual afecta los ingresos previstos y consecuentemente la rentabilidad para los inversionistas.

Mitigación: Se gestiona mediante la contratación en cada una de las fases de la etapa constructiva de empresas especializadas y con experiencia comprobada, mediante lineamientos y estándares de calidad establecidos.

Riesgo por incompatibilidades de las especificaciones técnicas establecidas en el estudio de factibilidad o en los planos, en el desarrollo del proyecto

Se refiere al riesgo asociado a la posibilidad de que, durante el proceso de construcción, no coincidan las medidas o especificaciones de los planos pre aprobados con aquellas de los planos “como construido”, lo cual puede causar un alza en los costos del proyecto.

Mitigación: se minimiza el riesgo mediante la contratación de empresas especializadas en el área de construcción; además, se analizan todas las estimaciones y ordenes de cambio, las cuales deben ser aprobadas por la Titularizadora, con el fin de llevar un control sobre estas y los costos que implican.

Riesgo de contracción en la demanda inmobiliaria

Se refiere al riesgo asociado a la posibilidad de que una vez concluido el proyecto no se pueda vender o alquilar debido a las condiciones que presente el mercado inmobiliario, las preferencias de los

compradores o inquilinos que se esperan para el inmueble, entre otros, impidiendo alcanzar las expectativas de ocupación e ingresos del Fondo de Titularización.

Entre estos factores se incluyen tendencias negativas de precio, presiones provenientes por la competencia y/o nuevos esquemas de trabajo ocasionadas por la pandemia covid-19, que son variables importantes para la toma de decisiones y proyecciones, con la posibilidad de ocasionar un impacto negativo en la ocupación y demanda para el alquiler de los inmuebles del Fondo de Titularización.

La inversión se puede ver afectada si el proyecto no se logra vender en el tiempo esperado o en los precios esperados, o si aun no vendiéndose se imposibilita o atrasa su alquiler, afectando los rendimientos y/o el valor de la participación para los inversionistas.

Mitigación: Se trata de un riesgo propio del negocio asumido por el inversionista que será mitigado por medio de la comercialización a través de una empresa de amplia experiencia en el negocio inmobiliario. Lo anterior, debe ir en sintonía en que la Titularizadora mantenga un diagnóstico y control de oportunidades de los servicios ofertados por el Fondo de Titularización, con el fin de ajustarse a las necesidades requeridas por el mercado, mejorar la propuesta de valor hacia los clientes y actualizar las proyecciones de mercado que permitan identificar posibles tendencias que perjudiquen la demanda y los precios de alquiler.

2. Riesgos del originador y su sector económico

Riesgos operativos

Riesgo relacionado con los procesos operativos y la plataforma tecnológica que la sociedad administradora utiliza para gestionar el proyecto (fallas en sus mecanismos de control internos y en los sistemas informáticos que utiliza, inconvenientes en la coordinación y seguimiento de la labor de los distintos participantes involucrados en el desarrollo y la administración de la cartera inmobiliaria, entre otros).

Mitigación: Contratación de empresas con sólida experiencia en la administración de proyectos similares y que cuenten con adecuados controles internos. Asimismo, la Titularizadora tiene un Plan de Capacitación Anual del personal en tema de riesgos y/o recursos humanos, así como su divulgación para el conocimiento de todos los miembros de la entidad.

3. Otros factores de riesgo

Riesgos de liquidez

El inversionista que desea retirar su inversión debe vender sus participaciones en el mercado secundario de la bolsa de valores y se puede presentar la situación de que no existan compradores para el momento y precio en que se desee concretar la transacción. Asimismo, los rendimientos del Fondo de Titularización dependerán principalmente del éxito que tenga el proyecto de desarrollo inmobiliario. Un proyecto exitoso con rendimientos esperados atractivos, dará mayor liquidez al mismo.

Mitigación: El riesgo por la liquidez de la redención de las participaciones es un riesgo al cual se ve enfrentado directamente el inversionista, por lo cual debe conocerlo, entenderlo y procurar gestionarlo. Esto significa diseñar una adecuada estrategia de diversificación de su portafolio de

inversiones, de acuerdo a su horizonte de inversión, sus necesidades transitorias y permanentes de liquidez y su perfil de riesgo.

Riesgo de lavado de dinero

Este riesgo proviene de incorporar activos y flujos de procedencia ilícita al Fondo de Titularización. En cuanto al bien Inmueble, el Originador ha declarado su procedencia lícita, mientras que en relación a los flujos que percibirá el Fondo de Titularización se tiene como mitigante el requerimiento al Administrador de políticas de control y prevención de lavado de dinero y activos. Por otra parte, Ricorp Titularizadora, S.A. como sujeto obligado de las normas anteriormente referidas, ejercerá adicionalmente los controles correspondientes.

Riesgo Reputacional

El riesgo reputacional es la posibilidad de incurrir en pérdidas producto del deterioro de la imagen y/o percepción pública negativa de la entidad como consecuencia de no concretar oportunidades de negocio, por falta de capacitación del personal clave, fraudes o errores en la ejecución de una operación.

Mitigación: Se tiene un monitoreo y control de las actividades, operaciones y procesos críticos de la Sociedad Administradora del Fondo para prevenir cualquier falla en el proceso, así como la separación de las actividades para las líneas operativas y del negocio. Asimismo, se tiene un Plan de Capacitación Anual del personal en tema de riesgos y/o recursos humanos, así como su divulgación para el conocimiento de todos los miembros de la entidad. Contratación de empresas con sólida experiencia en la administración de proyectos similares y que cuenten con adecuados controles internos.

Riesgo del Administrador del inmueble

Es el riesgo ligado a la situación financiera del Administrador del Inmueble. Este riesgo incluye la posibilidad de que la empresa empiece a experimentar problemas en su solvencia y liquidez, entre otros.

La administración del inmueble se puede ver afectada si la entidad administradora tiene problemas financieros y resulta incapaz de cumplir con sus obligaciones administrativas de los inmuebles del Fondo de Titularización, incidiendo negativamente en los rendimientos y/o el valor de los Títulos de Participación para los inversionistas.

Mitigación: El contrato de Titularización contempla la facultad de la Titularizadora para reemplazar al Administrador del inmueble y además se establecerán mecanismos de rendición de cuentas y control interno.

VII. Zona o zonas geográficas hacia las cuales se ha orientado el Fondo de Titularización de Inmuebles

El Proyecto de construcción Millennium Plaza es un complejo de uso mixto moderno y sostenible, que integra diversos aspectos y necesidades de la vida cotidiana en un solo sitio, se encontrará situado al suroriente del Centro Comercial Galerías, y se desarrollará en un terreno de 13,862.36 m² (19,834.65 v2). Colinda al norte con el Paseo General Escalón, al Sur con la Avenida Olímpica, al Oriente con una propiedad privada y al Poniente con la 71 Avenida Sur.



FIGURA 1. ESQUEMA DE UBICACIÓN DEL PROYECTO

VIII. Detalle de los bienes inmuebles propiedad del Fondo de Titularización de Inmuebles

El proyecto de construcción a llevar a cabo en el Inmueble comprende áreas comerciales e industriales así como cualquier otro que sea autorizado por la Junta de Tenedores. Inicialmente se construirá una plaza comercial denominada Plaza Comercial Pasares, un complejo comercial a desarrollarse en etapas, conforme a las características generales señaladas en el Anexo 1 de este Prospecto y que constará de al menos dos etapas de construcción, pudiendo realizarse nuevas etapas, ampliaciones o mejoras. Para el desarrollo de este proceso de construcción, la Titularizadora queda expresamente facultada para la contratación de bienes y servicios, realización de reintegros, reembolsos, reconocimiento de gastos, y pago de los bienes y servicios necesarios para el proceso

constructivo y de equipamiento, incluyendo materiales, mano de obra, equipos, entre otros que sean requeridos para la construcción en el Inmueble y en cualquier etapa de construcción posterior, ampliaciones o mejoras, así como también para gestionar la contratación, reintegros, reembolsos, reconocimientos de gastos y pagos por la adquisición de bienes y servicios que sean necesarios durante la etapa operativa del inmueble.

Para fines ilustrativos se presenta un render del potencial comercial a desarrollar en la denominada Plaza Comercial Pasares.



Este es un Fondo de Titularización para el desarrollo, construcción, rendimiento, o ampliación del proyecto Inmueble, por lo que está dirigido para aquellos inversionistas que no requieran ingresos fijos y están dispuestos a realizar una inversión a largo plazo.

IX. Detalle de los gastos realizados durante el período reportado

Al 31 de diciembre de 2024, en miles de dólares, el detalle de los activos titularizados del FTIRTLG, es el siguiente:

		<u>2025</u>		<u>2024</u>
Bienes inmuebles por construirse				
Terrenos	\$	763,338.92	\$	763,338.92
Construcciones en proceso Etapa II		2,263,751.51		135,370.80
Permisos	\$	23,775.81	\$	1,865.75
Construcciones		1,539,361.28		129,727.23
Diseños y Planos		85,736.34		2,512.22
Supervisión General de la obra		18,702.47		-
Indirectos de construcción		3,017.59		1,265.60
Costos legales		6,300.20		-
Mercadeo y comercialización		61,020.00		-
Comisiones bancarias		18,520.70		-
Intereses crédito bancario		70,174.65		-
Seguros		12,792.02		-
Vigilancia		8,542.80		-
Fee desarrolladora		165,000.00		-
Laboratorio de suelos y materiales		3,418.25		-
Sueldos supervisión y dirección técnica		47,551.52		-
Terracería masiva		197,611.52		-
Obras provisionales		1,248.65		-
Comisiones por colocación en mercado primario		977.71		-
Total bienes inmuebles por construirse	\$	3,027,090.43	\$	898,709.72
Bienes inmuebles terminados		12,933,740.05		12,933,740.05
Terrenos		1,186,661.08		1,186,661.08
Edificios Etapa 1		11,747,078.97		11,747,078.97
Ajuste por valorización etapa 1		2,918,727.69		2,742,018.86
Total bienes inmuebles terminados		15,852,467.74		15,675,758.91
Total Activos en titularización	\$	18,879,558.17	\$	16,574,468.63

X. Rendimiento obtenido por el Fondo de Titularización de Inmuebles durante el último año - Valor de los valores de participación en el patrimonio del Fondo de Titularización de Inmuebles, especificando su valor nominal, valor contable y su valor de mercado

Para el Fondo FTIRTLG, el valor del título de participación (como referencia para el valor de mercado) durante el 2025 ha sido el siguiente:

Mes/2023	Valor del Título de Participación VTRTLG
Enero	\$1,823.13
Febrero	\$1,815.14
Marzo	\$1,806.40
Abril	\$1,857.94
Mayo	\$1,846.62
Junio	\$1,836.90
Julio	\$1,828.44
Agosto	\$1,816.74
Septiembre	\$1,806.16
Octubre	\$1,792.83
Diciembre	\$1,682.01
Noviembre	\$1,675.04

Los anteriores valores han sido debidamente informados al mercado a través de las instituciones pertinentes: Superintendencia del Sistema Financiero, Bolsa de Valores de El Salvador y el Representante de los Tenedores de Valores.

XI. Fuentes de fondeo para las transacciones realizadas por el Fondo de Titularización de Inmuebles

Para llevar a cabo la Fase I del proyecto de construcción, el Fondo de Titularización contará con recursos provenientes de: (1) los aportes de capital que hagan los inversionistas que adquieran títulos de participación en el patrimonio del Fondo de Titularización a través de la Bolsa de Valores; (2) los aportes en especie que haga el Originador a cambio de títulos de participación en el patrimonio del Fondo de Titularización; (3) los recursos del financiamiento bancario; y (4) los pagos que efectúen los compradores que adquieran una porción del inmueble.

Fuente	Porcentaje de participación
Inversionistas - Tramo 1 (efectivo)	1.0%
Inversionista Originador Tramo 2 (terreno)	7.7%
Inversionista Originador Tramo 3 (permisos)	0.3%
Inversionista Originador Tramo 4 (planos y diseños)	2.7%
Bancos financistas	61.0%
Compradores del inmueble	27.3%
Total de fondos	100.0%

La determinación del financiamiento para continuar con el desarrollo de Millennium Plaza es una condición precedente para la ejecución de cualquier otra fase y de acuerdo al Art. 46 de la Ley de Titularización de Activos la adquisición de dichos préstamos debe ser autorizada por la Junta Extraordinaria de Tenedores.

XII. Informe de calificación de riesgo del Fondo de Titularización de Inmuebles

MOODY'S
LOCAL

El Salvador

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 61442025

Fecha de informe: 30 de octubre de 2025

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Clasificación Perspectiva		
VRTLG	Nivel 2	Estable

Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Fátima Flores
Associate Credit Analyst
Fatima.flores@moodys.com

Marco Orantes
Associate Director Credit Analyst
Marco.orantes@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager
Rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

RESUMEN

Moody's Local El Salvador afirma la clasificación de Nivel 2 a la emisión de valores de participación (VRTLG) con cargo al Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna (en adelante el Fondo o FTIRTLG). La perspectiva es Estable.

La clasificación se fundamenta en la estructura legal que permite aislar el activo de los riesgos del Originador. Además, se considera el sólido posicionamiento de Inversiones Bolívar S.A. y el soporte estratégico que Grupo de Sola brindaría al Fondo. Este último, a través de su subsidiaria Inversiones La Guna S.A. de C.V. (La Guna, Originador o Cedente), ha titularizado activos para el desarrollo y comercialización del centro comercial Pasares en San Juan Opico.

Adicionalmente, se consideran los niveles actuales de ocupación del Centro Comercial de un 83.0%, según las proyecciones estas mejorarían a alcanzar niveles cercanos al óptimo durante el primer trimestre de 2026. El perfil crediticio del Fondo se ve limitado por la escala del centro comercial Pasares, elevados costos de financiamiento, y una capacidad ajustada para cubrir sus compromisos financieros. Sin embargo, los proyectos urbanísticos en la zona podrían beneficiar el posicionamiento del Centro Comercial. Por su parte, se considera como limitante los niveles de competencia en el área de influencia directa.

Las instalaciones, adaptadas al mercado objetivo, y el proceso de expansión de la Fase II, permitirá la ampliación del flujo operativo una vez inicie operaciones. Durante el segundo semestre de 2025 y primer semestre de 2026, existe un riesgo constructivo determinado por el inicio de dicha fase, actualmente el avance de obra se encuentra en un 13.0%, la cual es acorde a la programación correspondiente del proceso constructivo.

De acuerdo con las proyecciones, el Fondo aumenta su deuda, explicado por los flujos requeridos para el desarrollo de la Fase II durante 2025. La ampliación constructiva responde a la demanda de una nave industrial *Build-to-Suit*, para uso de bodega y distribución para un único inquilino. Cabe señalar que el pago del servicio de la deuda se cumplirá según los plazos proyectados, toda vez que la ocupación alcance niveles óptimos y se concluya la fase constructiva de la Fase II. A junio de 2025, el indicador de deuda financiera neta a EBITDA LTM registró 30.7x, el cual seguirá una tendencia a la baja a partir de 2026, a medida que la amortización de deuda aumente, se alcancen niveles óptimos de la ocupación en Fase I, y acompañado por el inicio de operaciones de la Fase II.

XIII. Información sobre hechos relevantes ocurridos durante el periodo reportado

Durante el año 2025, se informó los siguientes hechos relevantes:

Fecha	Hecho Relevante	Descripción
11 de abril de 2025	Designación de Perito Valuador	Designación de Geoterra Regional de Avalúos, S.A. de C.V. con número de registro del asiento registral PV00032021 representada por Ing. MSc. Julio Antonio Espinoza como Perito Valuador para el Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna
05 de mayo de 2025	Actualización de clasificaciones de riesgo a cierre de diciembre 2024	El día 02 de mayo de 2025 se recibió el último de los informes de clasificaciones de riesgo emitidos por las sociedades clasificadoras de las emisiones con cargo a los Fondos de Titularización que administra Ricorp Titularizadora, S.A. al cierre de diciembre de 2024.
19 de mayo de 2025	Revalorización de bien inmueble	Valorización de bien inmueble por valúo realizado por el perito valuador designado: Geoterra Regional de Avalúos, S.A. de C.V. representada por Julio Espinoza, según avalúo de fecha 30 de abril de 2025 recibido el 19 de mayo de 2025
29 de octubre de 2025	Avance de Obras de la Fase II del proyecto FTIRTLG - Agosto	Al cierre del mes de agosto del año 2025, el proyecto desarrollado por el FTIRTLG cuenta con un avance de obra general del 8%
01 de noviembre de 2025	Actualización de clasificaciones de riesgo a cierre de junio 2025	El día viernes 31 de octubre se recibió el último de los informes de clasificación de riesgo emitidos por las sociedades clasificadoras de las emisiones con cargo a los Fondos de Titularización que administra Ricorp Titularizadora, S.A. al cierre de junio de 2025.
08 de diciembre de 2025	Avance de Obras del proyecto en construcción FTIRTLG - Noviembre	Al cierre del mes de noviembre del año 2025, el proyecto desarrollado por el FTIRTLG cuenta con un avance de obra general del 36%
9 de enero de 2026	Avance de Obras del proyecto en construcción FTIRTLG	Al cierre del mes de diciembre del año 2025, el proyecto desarrollado por el FTIRTLG cuenta con un avance de obra general del 55%

XIV. Copia del informe y estados financieros auditados 2025



Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora
La Guna
(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 2025 y 2024

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

Contenido

Informe de los Auditores Independientes	1
Balances Generales del Fondo	5
Estados de Determinación de Excedentes del Fondo	6
Estados de Flujos de Efectivo del Fondo	7
Notas a los Estados Financieros	8



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

17 Av. Norte y Calle El Carmen
Centro de Negocios Kinetika
Nivel 8° Local 13B
Municipio La Libertad Sur
Santa Tecla La Libertad,
El Salvador, C.A.

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva de Ricorp Titularizadora, S.A. y
Tenedores de Valores del Fondo de Titularización de Inmuebles
Ricorp Titularizadora La Guna:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna, administrado por Ricorp Titularizadora, S.A., que incluyen el balance general del Fondo al 31 de diciembre de 2025, el estado de determinación de excedentes del Fondo y el estado de flujos de efectivo del Fondo correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2025, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos materiales, la situación financiera del Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna, al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el Manual de Contabilidad para Fondos de Titularización de Activos vigente que fue emitido por la Superintendencia del Sistema Financiero y ahora denominado NCF-06 que fue aprobado por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva (Véase nota 3.2).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC por sus siglas en inglés). Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe.

Independencia

Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales Contables (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) desarrollado y aprobado por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA) y adoptado en El Salvador por el Consejo de Vigilancia de la Profesión de la Contaduría Pública y Auditoría y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



Base de contabilidad

Llamamos la atención a la nota 3.2 que describe la base de contabilización de los estados financieros del Fondo, los cuales están preparados de conformidad con el Manual de Contabilidad para Fondos de Titularización de Activos vigente que fue emitido por la Superintendencia del Sistema Financiero y ahora denominado NCF-06 que fue aprobado por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva, estas son una base de contabilidad de uso específico para Fondos de Titularización en El Salvador, distinta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), por tanto pueden estar restringidos para otros usuarios y no ser aplicables a otras jurisdicciones fuera de El Salvador. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con lo anterior descrito.

Otra información

La administración del Fondo es responsable de la otra información. La otra información comprende la memoria de labores del Fondo, e incluye los estados financieros y nuestro informe de auditoría correspondiente. Se espera que la memoria de labores del Fondo esté disponible para nuestra lectura después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre ésta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información que se comenta en los párrafos anteriores cuando dispongamos de ella y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre la otra información y los estados financieros o con el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría, o si parece que existe un error material en la otra información por algún otro motivo.

Cuando leamos la memoria de labores, si concluimos que contiene un error material, estamos obligados a comunicar la cuestión a los responsables del gobierno del Fondo.

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

La Administración del Fondo es responsable de elaborar y presentar razonablemente los estados financieros de conformidad con las disposiciones sobre información financiera establecidas en el Manual de Contabilidad para Fondos de Titularización de Activos vigente que fue emitido por la Superintendencia del Sistema Financiero y ahora denominado NCF-06 que fue aprobado por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la elaboración de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la valoración de la capacidad del Fondo, de continuar como negocio en marcha, revelando, según proceda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha; excepto si el órgano de la administración de la sociedad Titularizadora haciendo uso de las facultades que le confiere la Ley de Titularización de Activos o contratos suscritos para dicho Fondo, acuerde la liquidación del Fondo. La Administración es responsable de la supervisión del proceso de información financiera del Fondo.



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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un 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 las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC por sus siglas en inglés) siempre detecte un error material cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales, si, individualmente o de forma acumulada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros. Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

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



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

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

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


Pedro Alberto Cruz Aquino
Socio

Santa Tecla, 11 de febrero de 2026.



Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna
(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A., Subsidiaria de Regional
Investment Corporation, S.A. de C.V.)

Balances Generales del Fondo

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

	2025	2024
Activo		
Activo corriente:		
Efectivo (nota 4)	\$ 400.00	400.00
Bancos (nota 4)	646,126.85	39,560.26
Cuentas y documentos por cobrar (nota 5)	951,829.73	48,862.44
Impuestos (nota 7)	539.03	690.90
Gastos pagados por anticipado (nota 8)	17,463.09	12,346.39
Total del activo corriente	1,616,358.70	101,859.99
Activo no corriente:		
Activos en titularización (nota 9)	18,879,558.17	16,574,468.63
Total del activo	\$ 20,495,916.87	16,676,328.62
Pasivo		
Pasivo corriente:		
Documentos por pagar (nota 11)	\$ 1,086,535.49	1,081,780.21
Comisiones por pagar (nota 13)	12,911.37	17,758.83
Cuentas por pagar (nota 14)	55,000.00	-
Depósitos en garantías (nota 12)	61,258.27	63,879.58
Otras cuentas por pagar (nota 13)	1,106,095.03	395,462.47
Impuestos y retenciones por pagar (nota 16)	7,893.90	1,787.55
Obligaciones financieras (nota 18)	453,060.35	278,436.37
Total del pasivo corriente	2,782,754.41	1,839,105.01
Pasivo no corriente:		
Ingresos diferidos (nota 17)	71,971.02	51,287.40
Obligaciones financieras (nota 18)	12,613,317.76	10,048,877.09
Depósitos en garantía (nota 12)	121,695.59	50,403.11
Total del pasivo no corriente	12,806,984.37	10,150,567.60
Excedente acumulado del fondo de titularización:		
Reservas de excedentes anteriores	(608,362.85)	(115,285.64)
Excedentes del ejercicio (nota 20)	(333,186.75)	(493,077.21)
Total excedente acumulado del fondo de titularización	(941,549.60)	(608,362.85)
Total del pasivo	14,648,189.18	11,381,309.76
Patrimonio		
Participaciones:		
Participaciones en fondos inmobiliarios (nota 19)	2,929,000.00	2,553,000.00
Patrimonio restringido:		
Ganancias no realizadas (nota 31)	2,918,727.69	2,742,018.86
Total Patrimonio	5,847,727.69	5,295,018.86
Total del pasivo y patrimonio	\$ 20,495,916.87	16,676,328.62
Cuentas de orden y de control deudoras:		
Valores y bienes entregados en garantía (nota 18)	\$ 19,680,428.15	12,952,300.38
Créditos a favor no utilizados (nota 18)	2,650,000.00	-
	\$ 22,330,428.15	12,952,300.38
Cuentas de orden y de control acreedoras:		
Control de valores y bienes entregados en garantía (nota 18)	\$ 19,680,428.15	12,952,300.38
Control de créditos a favor no utilizados (nota 18)	2,650,000.00	-
	\$ 22,330,428.15	12,952,300.38

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna
(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A., Subsidiaria de Regional
Investment Corporation, S.A. de C.V.)
Estados de Determinación de Excedentes del Fondo
Periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ingresos:		
Ingresos de operación y administración (nota 30)	\$ 1,305,653.38	1,060,896.11
Otros ingresos	7,597.51	16,615.17
Ganancias por ajuste de valorización de bienes inmuebles (nota 31)	176,708.83	295,854.41
Total ingresos	<u>1,489,959.72</u>	<u>1,373,365.69</u>
Egresos:		
Gastos de administración y operación:		
Por administración y custodia	39,811.80	40,299.02
Por clasificación de riesgo	9,900.00	9,900.00
Por auditoría externa y fiscal	5,595.00	4,565.00
Por servicios de valuación	2,825.00	2,825.00
Por seguros	19,584.38	19,584.38
Por honorarios profesionales	105,366.22	103,114.61
Por impuestos y contribuciones	34,538.02	15,994.58
Gastos por activos inmuebles titularizados	664,073.16	605,808.46
Total gastos de administración y operación	<u>881,693.58</u>	<u>802,091.05</u>
Gastos financieros:		
Gastos por obligaciones con instituciones bancarias o de crédito (nota 18)	764,614.06	768,334.96
Otros gastos:		
Otros gastos (nota 26)	130.00	162.48
Total gastos	<u>1,646,437.64</u>	<u>1,570,588.49</u>
Déficit del Ejercicio	<u>\$ (156,477.92)</u>	<u>(197,222.80)</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna
(Administrado por Ricorp Titularizadora, S.A., Subsidiaria de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V.)

Estados de Flujos de Efectivo del Fondo

Periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación:		
Déficit del ejercicio	\$ (156,477.92)	(197,222.80)
Ganancias no realizadas por ajuste de valorización de bienes inmuebles	(176,708.83)	(295,854.41)
Déficit del ejercicio ajustado	(333,186.75)	(493,077.21)
 Ajustes para conciliar el déficit del ejercicio con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Variación en cuentas de activos:		
Cuentas por cobrar	(902,967.29)	6,784.97
Impuestos	151.87	5,496.70
Gastos pagados por anticipado	(5,116.70)	(971.52)
Activos en titularización	(1,752,380.71)	(4,486.10)
Variación en cuentas de pasivos:		
Documentos por pagar	4,755.28	68,110.33
Aumento en comisiones por pagar	(4,847.46)	17,756.39
Cuentas por pagar	55,000.00	(13,019.39)
Obligaciones por garantías	(2,621.31)	11,310.32
Otras cuentas por pagar	710,632.56	380,446.00
Impuestos y retenciones por pagar	6,106.35	1,787.55
Obligaciones financieras de corto plazo por intereses	11,156.16	144.62
Ingresos diferidos	20,683.62	5,307.86
Depósitos en garantía recibidos a largo plazo	71,292.48	3,285.11
 Efectivo neto usado en actividades de operación	(2,121,341.90)	(11,124.37)
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento:		
Aumento (disminución) en obligaciones financieras de corto y largo plazo por capital del préstamo bancario	2,727,908.49	(84,031.40)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiamiento	2,727,908.49	(84,031.40)
Variación neta en el efectivo y equivalente de efectivo	606,566.59	(95,155.77)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del periodo	39,960.26	135,116.03
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período (nota 4)	\$ 646,526.85	39,960.26

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

Nota (1) Constitución e inscripción en el registro público bursátil

Del Fondo de Titularización

El Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna, 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 ante los oficios de la licenciada Claudia Elizabeth Arteaga Montano en fecha 1 de marzo de 2023, 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 Participación, con cargo al Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna por un monto fijo de hasta \$5,300,000.00, fue autorizada por la Junta Directiva de Ricorp Titularizadora, S.A., en sesión N° JD-17/2022 de fecha 30 de septiembre de 2022. El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión N° CD-8/2023 de fecha 24 de febrero de 2023 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-0016-2023, el 24 de marzo de 2023 y en sesión del Comité de Emisiones, Acta CE-10-2023 de fecha 27 de marzo de 2023 se autorizó la inscripción de la emisión en la Bolsa de Valores de El Salvador.

El Fondo de Titularización es constituido con el propósito principal de la construcción y el desarrollo del Inmueble a adquirir, donde inicialmente se desarrollará la fase comercial que incluye la Plaza Comercial Pasares ubicada en San Juan Opico, La Libertad, para su operación y alquiler, e incluso venta, entre otros.

Los inmuebles que integran el FTIRTLG tienen como propósito la obtención de ganancias mediante la administración y arrendamiento.

El Fondo de Titularización está facultado para adquirir financiamiento según lo establecido en la Política de Financiamiento, contratación de bienes y servicios, realización de reintegros, reembolsos, reconocimiento de gastos, y pago de los bienes y servicios necesarios para el proceso constructivo, de equipamiento y servicios que sean necesarios durante la etapa operativa del inmueble para la construcción del proyecto Plaza Comercial Pasares y en cualquier etapa de construcción posterior.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

Objeto del Fondo de Titularización

El FTIRTLG es un Fondo de Titularización de Inmuebles constituido, indistintamente, para el financiamiento, desarrollo, construcción, rendimiento, o ampliación del proyecto inmobiliario denominado Plaza Comercial Pasares y sus diversas etapas, y producto de ello generar rentabilidad a través de Dividendos a ser distribuidos a prorrata a los Tenedores de los Valores de Titularización que se emitan con cargo al mismo.

Principales actividades del Fondo de Titularización

El proyecto de construcción comprende varias fases y etapas, las cuales podrán desarrollarse de forma simultánea o consecutiva, pero no necesariamente de forma inmediata.

La administración de los activos titularizados incluye la contratación bajo cualquier concepto, de forma onerosa y con cargo al Fondo de Titularización, de terceros para ejercer las funciones de administración y comercialización de cualquiera de los inmuebles y otros activos del Fondo de Titularización.

Como parte de las actividades de administración del Fondo de Titularización, se lleva el control del cumplimiento de las diferentes cláusulas contractuales, así como aspectos regulatorios y contables requeridos en las diferentes disposiciones legales y normativas, además, se administra el cumplimiento de obligaciones económicas adquiridas por el FTIRTLG.

Una vez finalizada la construcción de cada una de las etapas del Proyecto, los inmuebles construidos podrán ser entregados en Administración mediante la suscripción del contrato correspondiente. La entrega en administración del Inmueble podrá ser total o parcial, conforme se concluyan cada una de las etapas del proyecto de construcción en el inmueble.

Principales eventos históricos

El activo titularizado es un inmueble el cual fue transferido al Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna, en fecha 20 de marzo de 2023, mediante el otorgamiento de contrato de permuta a título oneroso.

Adicionalmente, en esa misma fecha se suscribió contrato de cesión de derechos a título oneroso y con cargo al Fondo de Titularización, con el objeto de transferir al Fondo la propiedad de los derechos sobre los permisos y los derechos patrimoniales de los diseños y planos arquitectónicos para el desarrollo del proyecto Plaza Comercial Pasares ubicada en San Juan Opico, La Libertad.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

Los valores de titularización - títulos de participación son los valores de titularización emitidos por la Titularizadora con cargo al FTIRTLG consisten en títulos que representan la participación en el patrimonio del Fondo de Titularización, fueron emitidos a través de la Bolsa de Valores de El Salvador el 30 de marzo de 2023.

Detalle del desempeño del fondo de titularización

El proyecto de construcción a llevar a cabo en el Inmueble comprende inicialmente la Plaza Comercial Pasares, un complejo comercial a desarrollarse en etapas.

Actualmente, el inmueble en la etapa I del proyecto se encuentra en fase final de construcción en divisiones de locales e instalaciones eléctricas, la cual consta de 64 locales y 18 kioscos comerciales, en esta etapa se han realizado obras para el funcionamiento y operación de la Plaza Comercial. La segunda etapa del proyecto se encuentra en construcción, dentro de esta se han realizado obras de terracería y estructura principal.

La Titularizadora con cargo al Fondo, una vez concluida la construcción del proyecto Plaza Comercial Pasares, podrá llevar a cabo tantas etapas, ampliaciones o mejoras como sean necesarias para continuar con el desarrollo del inmueble.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

De la Sociedad Titularizadora

Ricorp Titularizadora, S.A., administradora del Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna, 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 N° 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 N° CD-23/2012, celebrada el 6 de junio de 2012, siendo asentada bajo asiento registral número EV-0002-2012 en fecha 2 de julio de 2012.

Nota (2) Resumen de principales políticas contables

Las políticas contables adoptadas por el Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna, reflejan la aplicación de las normas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para Fondos de Titularización de Activos vigente que fue emitido por la Superintendencia del Sistema Financiero y ahora denominado NCF-06 que fue aprobado por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva, establecidas conforme el modelo de negocio para el Fondo de Titularización. Las principales políticas contables utilizadas son detalladas en la nota (3) a los estados financieros.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

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, emitido por la Superintendencia del Sistema Financiero y ahora denominado NCF-06 que fue aprobado por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva. 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 2025 y 2024, la administración del Fondo de Titularización ha preparado los estados financieros siguientes: Balance General del Fondo, Estado de Determinación de Excedentes y Estado de Flujos de Efectivo del Fondo.

La administración ha decidido preparar el Estado de Flujos de Efectivo, aun cuando este no es requerido en la normativa vigente, debido a que presenta información útil que suministra las bases para evaluar la liquidez 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

El Fondo registra sus operaciones y muestra las cifras en los estados financieros en dólares de los Estados Unidos de América, la moneda de curso legal, según lo establece la Ley de Integración Monetaria, aprobada con fecha 30 de noviembre de 2000, la cual entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2001. Los libros del Fondo se mantienen en dólares de los Estados Unidos de América, representados por el símbolo "\$" en los estados financieros adjuntos.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

3.5 Corrección monetaria

Los saldos de activos y los pasivos registrados al cierre del período contable 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.

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 se miden a su valor en libros, el detalle es el siguiente:

- Efectivo y equivalentes (incluyendo depósitos bancarios)
- Cuentas y documentos por cobrar
- Cuentas y documentos por pagar
- Activos en titularización
- Préstamos bancarios
- Participaciones en fondos inmobiliarios

3.7 Efectivo y equivalentes

El efectivo y equivalentes incluye el dinero en caja general o cheques y depósitos bancarios en cuentas corrientes en Bancos.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

3.8 Activo titularizado

El activo titularizado (terreno) se registró contablemente conforme al valor del costo adquirido del originador para integrar el Fondo de Titularización.

El proyecto de construcción a llevar a cabo en el Inmueble comprende áreas comerciales e industriales, así como cualquier otro que sea autorizado por la Junta de Tenedores. Inicialmente se ha construido una plaza comercial denominada Plaza Comercial Pasares que está diseñada con un concepto moderno el cual ofrece una amplia variedad de comercios en sus dos etapas, además cuenta con áreas verdes, espacios de recreación y estacionamientos al aire libre. Actualmente se está llevando a cabo la fase II del proyecto que fue autorizada por la Junta Extraordinaria de tenedores en fecha 20 de marzo de 2025 y comprende la construcción de una nave industrial, para usos logísticos de almacenamiento y distribución

Durante la etapa de construcción del proyecto el inmueble será contabilizado en el Fondo de Titularización a su valor de costo de adquisición conforme las políticas contables establecidas en el Manual de Contabilidad para Fondos de Titularización de Activos vigente.

El costo del inmueble comprende su precio de adquisición y todos los costos directos del Fondo, generados durante la etapa de construcción del proyecto hasta su terminación y listo para usarse, los cuales incluyen materiales, mano de obra, supervisión de obra, planos y permisos de las diferentes instituciones del estado, estudio de factibilidad y mercado, costos de financiamiento, entre otros, además de todo los costos relacionados hasta dejar el inmueble en condiciones de venderse o alquilarse.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los bienes inmuebles terminados serán contabilizados bajo el modelo de valor razonable, es decir, que se medirán a su valor razonable, hasta que se desapropie de los mismos.

Los cambios en el valor razonable de los bienes inmuebles terminados disponibles para la operación generarán ganancias o pérdidas para el Fondo de Titularización, las cuales se incluirán en las ganancias no realizadas dentro del patrimonio restringido.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

3.9 Estimaciones

Se establecen estimaciones contables por los activos o pasivos 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.

3.11 Impuesto sobre la renta

De conformidad al Artículo 86 de la Ley de Titularización de Activos, el Fondo está exento del impuesto sobre la renta. En caso de existir diferencias temporarias producidas por la aplicación de políticas contables que difieren de las aplicaciones establecidas en la Ley de Impuesto Sobre la Renta estas son registradas contablemente.

3.12 Derechos sobre excedentes de patrimonios separados

Los derechos sobre excedentes de patrimonios separados son definidos en el momento que estos se constituyen, es decir cuando obtengan excedentes de otros Fondos de Titularización. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo de Titularización no tiene derechos sobre excedentes de patrimonio separados.

3.13 Ingresos diferidos

Los anticipos o abonos recibidos de los clientes por los depósitos de arrendamiento o pagos anticipados de arrendamientos del inmueble se reconocen como pasivo en la cuenta de Ingresos Diferidos en el balance general del Fondo. Dicha cuenta representa los ingresos que el Fondo de Titularización percibe por anticipado antes de que hayan sido devengados, los cuales se registraran como ingreso cuando se formalice el contrato de arrendamiento y se realice la entrega de los locales a los arrendatarios o se hagan efectivos los depósitos por arrendamiento.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

3.14 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. La base de su elaboración es el efectivo usando el método indirecto.

3.15 Ingresos de operación

Ingresos de administración y operación: comprende principalmente los ingresos por activos titularizados que obtendrá el Fondo de Titularización por la venta o arrendamiento del inmueble cuando sea terminado y esté operando. Dichos ingresos se reconocerán sobre la base del devengo.

Ingresos por inversiones: corresponden a intereses generados por las inversiones financieras que realice el Fondo de Titularización y se reconocen sobre la base del devengo.

3.16 Gastos de colocación

Comprende los gastos de colocación de los Valores de Titularización - Títulos de Deuda o de Participación, los cuales se podrán activar y amortizar. Los gastos de colocación de los títulos de deuda se amortizarán en un período igual al plazo promedio de vencimiento de los valores, el cual se determinará en función de los montos de cada serie o tramo emitido. Cuando los valores emitidos sean títulos de participación la amortización se realizará en función del período que determine la administración del Fondo.

3.17 Gastos de administración, operación y financieros

El Fondo reconocerá como gastos, cuando incurra en conceptos de costos generales y administrativos; a menos que dichos costos sean imputables de forma explícita al inmueble por construirse.

Los gastos generados durante la etapa de construcción del proyecto hasta su puesta en marcha formaran parte de los activos en titularización conforme al modelo de negocio aprobado.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

3.18 Política de distribución de dividendos

La Titularizadora, con cargo al Fondo de Titularización, pagará Dividendos, según la Prelación de Pagos establecida en contrato y a prorrata del número de títulos de participación en circulación, de acuerdo a la siguiente política:

Periodicidad de Distribución: El Fondo de Titularización distribuirá Dividendos al menos una vez al año; ii) Fecha de corte para determinar a los inversionistas con derecho a recibir los Dividendos: Se pagarán los Dividendos a los Tenedores de Valores que se encuentren registrados en CEDEVAL tres días hábiles antes de la Fecha de Pago de los Dividendos; iii) Fecha de Pago de los Dividendos: Se pagarán los Dividendos tres días hábiles después de la Fecha de Declaración de Dividendos; iv) Fecha de Declaración de Dividendos: Ricorp Titularizadora, S.A., a través del Comité que corresponda, luego de realizada la primera colocación de los títulos con cargo al Fondo de Titularización, declarará la distribución de Dividendos, conforme a esta política, a más tardar el último día hábil del mes o en la fecha en que se reúna el Comité correspondiente para tal efecto; v) Determinación del monto a distribuir: Se repartirán los excedentes acumulados con todos los fondos disponibles a la Fecha de Declaración de Dividendos en exceso del uno por ciento (1.00%) del valor del Activo Neto al cierre del mes de diciembre. La repartición de dividendos se podrá ejecutar siempre y cuando: i) No existan atrasos en el pago de cualquier pasivo por financiamiento del Fondo; y ii) El Fondo de Titularización se encuentre en cumplimiento de las condiciones especiales o financieras pactadas con los Acreedores Financieros.

3.19 Obligaciones por garantías

El Fondo de Titularización constituirá y registrará las garantías que establezca el contrato de titularización y otras garantías que genere el Fondo, derivado de los activos en titularización. La cancelación de las garantías se realizará de acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato de titularización.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

Nota (4) Efectivo y bancos

El efectivo y equivalente de efectivo corresponde a fondo de caja chica y saldo de bancos al 31 de diciembre, en cuentas corrientes en Banco Agrícola, S.A. y Banco Industrial El Salvador, S.A. el detalle se presenta a continuación:

		<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Efectivo</u>			
Fondo de Caja Chica (d)	\$	400.00	400.00
<u>Banco Agrícola, S.A.</u>	\$	983.11	241.52
Cuenta Corriente Colectora (a)	\$	983.11	241.52
<u>Banco Industrial El Salvador, S.A.</u>		645,143.74	39,318.74
Cuenta Corriente Discrecional (c)	\$	8,485.14	6,454.05
Cuenta Corriente Colectora (a)		31,913.77	29,638.82
Cuenta Corriente de Construcción (b)		603,818.01	100.00
Cuenta Corriente Discrecional - Administración Inmuebles (c.i)		<u>926.82</u>	<u>3,125.87</u>
	\$	<u>646,526.85</u>	<u>39,960.26</u>

- a) Son las cuentas destinadas para recibir fondos provenientes de la operación, alquileres, ventas y cualquier otro tipo de ingreso relacionado con la operación de Plaza Comercial Pasares.
- b) La función de la cuenta es recibir los fondos provenientes de desembolsos a efectos de cubrir los costos de construcción del Proyecto y para capital de trabajo.
- c) La función de dicha cuenta es mantener los fondos que serán empleados para realizar los pagos en beneficio de los Tenedores de los Valores y demás acreedores del Fondo de Titularización, según el orden establecido en la prelación de pagos contenida en el Contrato de Titularización suscrito para dicho Fondo.
- (c.i) La cuenta es utilizada para traslado de fondos por administración del inmueble y realización de pagos a proveedores de Plaza Comercial Pasares.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

- d) El fondo de caja chica tiene como funcionalidad realizar pagos en efectivo del Fondo por gastos menores.

Nota (5) Cuentas y documentos por cobrar

Al 31 de diciembre, el Fondo de Titularización presenta cuentas y documentos por cobrar según detalle:

		<u>2025</u>	<u>2024</u>
Cientes (a)	\$	72,231.65	47,893.93
Otras cuentas por cobrar (b)		879,598.08	968.51
Total Cuentas por cobrar	\$	<u>951,829.73</u>	<u>48,862.44</u>

- (a) El monto corresponde a las cuentas por cobrar a los clientes del FTIRTLG en concepto de arrendamiento de locales, arrendamiento de espacios publicitarios, cuota CAM, servicios de energía eléctrica y agua potable, etc.
- (b) Corresponde a documentos de retención de IVA a nombre del fondo pendientes de recibir, así como anticipos a proveedores por las construcciones en desarrollo.

Nota (6) Arrendamientos por cobrar

Al 31 de diciembre, el Fondo de Titularización presenta información de compromisos por arrendamientos por cobrar que a continuación se detalla:

- a) Importe total de los pagos mínimos futuros de arrendamientos del FTIRTLG:

		<u>2025</u>	<u>2024</u>
Hasta 1 año	\$	1,210,709.92	1,018,729.56
Entre 1 y 5 años		1,599,810.32	1,171,616.75
Más de 5 años		573,195.87	1,144,251.02
	\$	<u>3,383,716.11</u>	<u>3,334,597.33</u>

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

- b) Descripción general de las condiciones de los arrendamientos acordados: Los locales generalmente se entregan con pared perimetral, acometidas de agua potable, aguas grises y negras, tablero eléctrico, alimentación para equipo de aire acondicionados, acometida de comunicación. Las adecuaciones van por cuenta de la arrendataria.
- c) Los acuerdos de arrendamientos suscritos contienen la siguiente información:
- Objeto del arrendamiento
 - Entrega material del local arrendado
 - Destino del local arrendado
 - Condiciones del local arrendado
 - Vigencia y plazo del arrendamiento
 - Servicios adicionales suministrados
 - Precio del arrendamiento
 - Acuerdo de Apertura
 - Depósito
 - Pagaré
 - Sometimiento a las condiciones generales

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los contratos de arrendamientos suscritos por el FTIRTLG ascienden a \$4,611,967.02 y \$3,598,848.36, respectivamente.

Nota (7) Impuestos

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo de Titularización presenta impuestos a favor en concepto de IVA a cuenta por retención por \$539.03 y \$690.90, respectivamente.

Nota (8) Gastos pagados por anticipado

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo de Titularización presenta gastos pagados por anticipado por \$17,463.09 y \$12,346.39, respectivamente; que corresponde a consumo de energía de arrendatarios pendientes de facturarles.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

Nota (9) Activo Titularizado

a) Activo Inicial

El Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna (FTIRTLG) se integra, conforme al artículo 46 de la Ley de Titularización de Activos, con la adquisición onerosa de un inmueble situado en cantón Chanmico, correspondiente a la ubicación geográfica de San Juan Opico, La Libertad, con una extensión superficial de 44,304.60 metros cuadrados.

El proyecto de construcción a llevar a cabo en el Inmueble comprende una plaza comercial denominada Plaza Comercial Pasares, que constará de al menos dos etapas de construcción, pudiendo realizarse nuevas etapas, ampliaciones o mejoras.

El activo titularizado es un inmueble que fue transferido al Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna, el 20 de marzo de 2023, mediante el otorgamiento de Contrato de Permuta a título oneroso; por medio de dicho contrato el originador Inversiones La Guna, S.A. de C.V. realizó la tradición del dominio, posesión y demás derechos que le corresponden sobre el terreno antes descrito, así como la entrega del mismo a favor de Ricorp Titularizadora, S.A., para el Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna, a cambio de dicho inmueble Ricorp Titularizadora en su calidad de administradora del Fondo de Titularización permutó Valores de Titularización - Títulos de Participación por hasta un valor nominal de \$1,950,000.00, equivalentes al precio de adquisición del inmueble que es el activo titularizado, la transferencia entre cuentas de los Valores de Titularización - Títulos de Participación emitidos con cargo del Fondo de Titularización fue realizada el 30 de marzo de 2023, fecha en la que se colocó la emisión en el mercado bursátil de El Salvador.

El proyecto de construcción desarrollado en el inmueble permutado cuenta con los permisos, planos y diseños arquitectónicos y demás especialidades constructivas, establecidos en los contratos de permuta y de cesión de derechos suscritos el 20 de marzo de 2023, los cuales fueron gestionados por el originador Inversiones La Guna, S.A. de C.V., y ascienden a \$304,699.64, que fueron reintegrados al originador por Ricorp Titularizadora, S.A., con cargo al Fondo de Titularización mediante la entrega de 303 títulos por valor nominal de \$303,000.00 más un complemento en efectivo por \$1,699.64.

Durante la ejecución del proyecto y hasta la transferencia del mismo, la Titularizadora deberá tramitar las renovaciones de los permisos que así lo requieran.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

Los activos en titularización se han clasificado y registrado como Activos en Titularización de largo plazo.

b) Activos acumulados

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, ha sido activada contablemente la Etapa I del proyecto Centro Comercial Pasares y se ha iniciado las construcciones de la Etapa II del Proyecto, la normativa NCF-06 Manual de Contabilidad para Fondos de Titularización de Activos establece dentro de los criterios para contabilización de bienes inmuebles por construirse que se reconocerán inicialmente al costo de la construcción y cuando un Fondo de Titularización finalice la construcción de los inmuebles, serán registrados a valor razonable dentro de los bienes inmuebles terminados, el detalle de los activos titularizados es el siguiente:

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

		<u>2025</u>		<u>2024</u>
Bienes inmuebles por construirse				
Terrenos	\$	763,338.92	\$	763,338.92
Construcciones en proceso Etapa II		2,263,751.51		135,370.80
Permisos	\$	23,775.81	\$	1,865.75
Construcciones		1,539,361.28		129,727.23
Diseños y Planos		85,736.34		2,512.22
Supervisión General de la obra		18,702.47		-
Indirectos de construcción		3,017.59		1,265.60
Costos legales		6,300.20		-
Mercadeo y comercialización		61,020.00		-
Comisiones bancarias		18,520.70		-
Intereses crédito bancario		70,174.65		-
Seguros		12,792.02		-
Vigilancia		8,542.80		-
Fee desarrolladora		165,000.00		-
Laboratorio de suelos y materiales		3,418.25		-
Sueldos supervisión y dirección técnica		47,551.52		-
Terracería masiva		197,611.52		-
Obras provisionales		1,248.65		-
Comisiones por colocación en mercado primario		977.71		-
Total bienes inmuebles por construirse	\$	3,027,090.43	\$	898,709.72
Bienes inmuebles terminados		12,933,740.05		12,933,740.05
Terrenos		1,186,661.08		1,186,661.08
Edificios Etapa 1		11,747,078.97		11,747,078.97
Ajuste por valorización etapa 1		2,918,727.69		2,742,018.86
Total bienes inmuebles terminados		15,852,467.74		15,675,758.91
Total Activos en titularización	\$	18,879,558.17	\$	16,574,468.63

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo de Titularización presentó ajustes por valorización como resultado de la medición a valor razonable de los bienes inmuebles terminados, según informe de valuación de fecha 30 de abril de 2025 y 24 de septiembre de 2024, realizado por perito valuador autorizado por la Superintendencia del Sistema Financiero que determinó el valor de mercado del inmueble en US\$17,340,000.00 y US\$17,085,000.00. Los ajustes por valorización registrados por el Fondo corresponden a los bienes inmuebles terminados e incluye la parte del terreno y contracciones de la Etapa I del Proyecto Pasares dichos ajustes se realizaron por \$176,708.83 y \$295,854.41, respectivamente.

Los avalúos no fueron registrados en su totalidad dado que incluyen la segunda etapa del proyecto que se encuentra en construcción.

El inmueble forma parte de la garantía hipotecaria otorgada para el financiamiento a favor de Banco Industrial El Salvador, S.A. tal como se detalla en la nota 18.

c) Títulos valores emitidos por el fondo de titularización

La emisión de Valores de Titularización - Títulos de Participación, con cargo al Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna por un monto fijo de hasta \$5,300,000.00, fue autorizada por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión N° CD-8/2023 de fecha 24 de febrero de 2023, siendo asentada la emisión bajo el asiento registral N° EM-0016-2023, el 24 de marzo de 2023, tal como lo establece el Artículo 6 de la Ley del Mercado de Valores.

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

- Denominación del Fondo de Titularización: Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna, denominación que podrá abreviarse "FTIRTLG".
- Denominación del emisor: Ricorp Titularizadora, S.A., en su calidad de administradora del Fondo FTIRTLG y con cargo a dicho Fondo de Titularización.
- Denominación del Originador: Inversiones La Guna, S.A. de C.V.
- Denominación de la Sociedad Titularizadora: Ricorp Titularizadora, S.A.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

- Denominación del Representante de los Tenedores de Valores de Titularización - Títulos de Participación a cargo del FTIRTLG: Lafise Valores de El Salvador, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa.
- Denominación de la emisión: Valores de Titularización - Títulos de Participación con cargo al Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna, cuya abreviación es "VTRTLG".
- Naturaleza: Los valores a emitirse son Valores de Titularización - Títulos de Participación, negociables, representados por anotaciones electrónicas en cuenta a favor de cada uno de sus titulares y que consisten en títulos que representan la participación en el patrimonio del Fondo de Titularización.
- Clase de Valor: Valores de Titularización - Títulos de Participación con cargo al FTIRTLG, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta.
- Monto fijo: Hasta \$5,300,000.00
- Aumentos del monto de la emisión: no obstante, lo establecido anteriormente, una vez colocado el monto fijo de la emisión por acuerdo razonado en Junta Directiva de Ricorp Titularizadora, S.A., y previa autorización de la Junta Extraordinaria de Tenedores del Fondo de Titularización, se podrán acordar aumentos del monto de la emisión, bajo las siguientes condiciones:
 - a) Objetivo de los aumentos del monto de la emisión: El aumento del monto de la emisión tendrá como finalidad atender necesidades transitorias de liquidez, capital de trabajo y para el financiamiento total o parcial para la construcción del proyecto y cualquiera de sus etapas, ampliaciones o mejoras;
 - b) Condiciones precedentes: Únicamente cuando el aumento del monto de la emisión tenga por objetivo el financiamiento total o parcial para la construcción de otras etapas, se deberán cumplir con las condiciones precedentes establecidas en el literal B. de la característica 3.26.3 del contrato de titularización.
- Forma de representación de los valores: Anotaciones electrónicas de valores en cuenta.
- Moneda de Negociación: Dólares de los Estados Unidos de América.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

- **Plazo de la Emisión:** hasta 23 años contados a partir de la fecha de la primera colocación.
- **Redención de los valores:** A partir del octavo año, y siempre que no existan obligaciones pendientes de pago con Acreedores Financieros, los Valores de Titularización podrán ser redimidos total o parcialmente en forma anticipada, a un precio a prorrata del valor del Activo Neto con un pre aviso mínimo de 90 días de anticipación el cual será comunicado a la Superintendencia del Sistema Financiero, a la Bolsa de Valores de El Salvador, a Cedeval y al Representante de Tenedores.

La redención anticipada de los valores y la determinación del precio podrán ser acordadas únicamente por la Junta Directiva de Ricorp Titularizadora, S.A., a solicitud de la Junta General de Tenedores de Valores, debiendo realizarse a través de Cedeval. En caso de redención anticipada, el Fondo de Titularización por medio de la Sociedad Titularizadora, deberá informar al Representante de Tenedores, a la Superintendencia, a la Bolsa de Valores y a Cedeval con 15 días de anticipación. La Titularizadora, actuando en su calidad de administradora del Fondo de Titularización, hará efectivo el pago según los términos y condiciones de los valores emitidos, debiendo realizarse por medio de Cedeval.

- **Interés moratorio:** El Fondo de Titularización no reconocerá a los Tenedores de Valores un interés moratorio sobre la porción del capital, por tratarse de títulos de renta variable.
- **Distribución de dividendos:** La Titularizadora, con cargo al Fondo de Titularización, pagará dividendos, a los tenedores de Valores de Titularización - Títulos de Participación según la Prelación de Pagos establecida en el Contrato de Titularización y a prorrata del número de títulos de participación en circulación, de acuerdo con la política de distribución de dividendos de dicho Fondo.
- **Agente colocador autorizado:** Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

Al 31 de diciembre de 2025, se ha colocado un monto de \$2,929,000.00 de la emisión de Valores de Titularización - Títulos de Participación Ricorp Titularizadora La Guna a través de 3 series, el detalle es el siguiente:

Serie A

- Monto de la serie: \$2,253,000.00.
- Fecha de negociación: 30 de marzo de 2023.
- Fecha de liquidación: 30 de marzo de 2023.
- Forma de Negociación: A través de ventanilla del emisor por medio del sistema de colocación proporcionado por la Bolsa de Valores.
- Precio base: \$1,000.00.
- Valor mínimo y múltiplos de contratación: US\$1,000.00 y múltiplos de \$1,000.00
- Plazo de la serie: 8,401 días.
- Fecha de vencimiento: 30 de marzo de 2046.
- Garantía de la emisión: Patrimonio del Fondo de Titularización.
- La serie A, dentro de la cual se estructuró la colocación que el Originador adquirió correspondiente a la transferencia del terreno, reintegro por la tramitación y obtención de los permisos para el inicio de la construcción y la adquisición de los derechos patrimoniales de diseños y planos arquitectónicos de acuerdo al detalle siguiente:

Activos transferidos al FTIRTLG	Valor activos transferidos	Pago con títulos a los Originadores	Cantidad de títulos	Pago en efectivo a los Originadores
Terrenos	\$ 1,950,000.00	\$1,950,000.00	1,950	\$ -
Diseños	125,950.90	125,000.00	125	950.90
Permisos	178,748.74	178,000.00	178	748.74
Total	<u>\$ 2,254,699.64</u>	<u>\$2,253,000.00</u>	<u>2,253</u>	<u>\$ 1,699.64</u>

Serie B

- Monto de la serie: \$300,000.00.
- Fecha de negociación: 30 de marzo de 2023.
- Fecha de liquidación: 30 de marzo de 2023.
- Forma de Negociación: A través del SEN bajo el sistema de remate.
- Precio base: \$1,000.00.
- Valor mínimo y múltiplos de contratación: \$1,000.00 y múltiplos de \$1,000.00.
- Plazo de la serie: 8,401 días.
- Fecha de vencimiento: 30 de marzo de 2046.
- Garantía de la emisión: Patrimonio del Fondo de Titularización.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

Serie C

- Monto de la serie: \$376,000.00.
- Fecha de negociación: 25 de noviembre de 2025.
- Fecha de liquidación: 25 de noviembre de 2025.
- Forma de Negociación: A través de ventanilla del emisor por medio del sistema de colocación proporcionado por la Bolsa de Valores.
- Precio base: \$1,000.00.
- Valor mínimo y múltiplos de contratación: \$1,000.00 y múltiplos de \$1,000.00.
- Plazo de la serie: 7,430 días.
- Fecha de vencimiento: 30 de marzo de 2046.
- Garantía de la emisión: Patrimonio del Fondo de Titularización.

Nota (10) Bienes inmuebles terminados

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo de Titularización presenta las siguientes revelaciones en lo referente a bienes inmuebles terminados:

- a) El Fondo de Titularización no presenta inmuebles terminados disponibles para su desapropiación.
- b) El Fondo de Titularización no vendió o reclasificó bienes inmuebles terminados.
- c) El Fondo de Titularización no presenta bienes inmuebles vendidos por lo que no posee hechos ni circunstancias de venta a revelar.
- d) El Fondo de Titularización no generó ganancia o pérdidas por bienes inmuebles desapropiados.
- e) El Fondo de Titularización presenta inmuebles terminados disponibles para su arrendamiento, los cuales se detallan en la nota 9 b) de los Estados Financieros.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

Nota (11) Documentos por pagar

Al 31 de diciembre, el Fondo de Titularización presenta documentos por pagar al originador Inversiones La Guna, S.A. de C.V., según detalle siguiente:

		<u>2025</u>	<u>2024</u>
Proceso de construcción	\$	953,019.75	953,019.75
Pagos por cuenta del Fondo		128,695.58	128,748.68
Por terminación de contratos con clientes		4,820.16	
	\$	<u>1,086,535.49</u>	<u>1,081,768.43</u>

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2024, se presentan documentos por pagar a la Titularizadora de Activos por \$11.78 correspondiente a pagos realizados por cuenta del FTIRTLG.

Nota (12) Depósitos en garantía

Al 31 de diciembre, el Fondo de Titularización presenta obligaciones por depósitos en garantía, según detalle siguiente:

		<u>2025</u>	<u>2024</u>
Obligaciones por garantía	\$	61,258.27	63,879.58
Depósitos en garantía recibidos de largo plazo		121,695.59	50,403.11
	\$	<u>182,953.86</u>	<u>114,282.69</u>

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

Nota (13) Estimaciones

Al 31 de diciembre, el Fondo de Titularización presenta estimaciones, según el detalle siguiente:

	<u>2025</u>		<u>2024</u>
Comisiones por pagar	\$ 12,911.37	\$	17,758.83
Por administración	3,556.60	3,418.24	
Custodia de documentos	2.44	\$ 2.44	
Por comercialización	9,352.33	14,338.15	
Otras cuentas por pagar	7,413.84		30,939.00
Honorarios legales	-	-	
Servicios de publicidad	928.28	13,816.18	
Papelería y otros varios	-	27.96	
Acreedores	3,883.11	6,697.94	
Depósitos pendientes de aplicar	2,602.45	10,396.92	
Servicios por pagar de comunicación y teléfono	49.56		-
Servicios por pagar de energía eléctrica y agua	696.60		396.46
Otros servicios por pagar	1,096,030.48		359,486.10
Por transferencias para pagos del Fondo	1,096,030.48	359,486.10	
Administración de Inmueble	1,904.55		4,640.91
Total estimaciones	\$ 1,119,006.40	\$	413,221.30

Nota (14) Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre 2025, el Fondo de Titularización presenta cuentas por pagar en concepto de servicios de supervisión por \$55,000.00. Al 31 de diciembre de 2024, no se tenían cuentas por pagar.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

Nota (15) Clasificación de riesgo

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la emisión de Valores de Titularización - Títulos de Participación VTRTLG emitidos con cargo al Fondo FTIRTLG cuenta con Clasificación de Riesgo, “nivel dos” con perspectiva estable otorgada por SC Riesgo, S.A. de C.V.

La clasificación “nivel dos” corresponde a acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor, y volatilidad de sus retornos. La perspectiva es estable indica que se percibe una baja probabilidad que la clasificación varíe en el mediano plazo.

Las categorías de la clasificación de riesgo para valores de participación son basadas en el Art.8 de la NRP-07 Normas Técnicas sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras y establecidas de acuerdo con lo estipulado en artículo 95-C, de la Ley del Mercado de Valores.

Nota (16) Impuestos y retenciones por pagar e impuestos diferidos

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, el Fondo de Titularización posee obligaciones tributarias, según detalle siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Retenciones de impuesto sobre la renta por servicios profesionales \$	1,010.00	442.39
IVA por pagar	<u>6,883.90</u>	<u>1,345.16</u>
\$	<u>7,893.90</u>	<u>1,787.55</u>

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

Nota (17) Ingresos diferidos

Al 31 de diciembre, el Fondo de Titularización, presenta ingresos diferidos, según el detalle siguiente:

		<u>2025</u>	<u>2024</u>
Arrendamiento de locales	\$	53,604.19	38,359.83
Arrendamiento de terraza		795.09	763.51
Arrendamiento de espacios		2,881.42	1,338.06
Arrendamiento de espacios publicitarios		826.00	820.00
Mantenimiento de áreas comunes		13,864.32	10,006.00
	\$	<u>71,971.02</u>	<u>51,287.40</u>

Nota (18) Financiamiento por pagar

El Fondo de Titularización para efectos de financiar el proyecto de construcción del Centro Comercial Pasares, obtuvo el 30 de junio de 2023 la autorización de la Junta General Extraordinaria de Tenedores de Valores para adquirir préstamo con Banco Industrial El Salvador, S.A., el cual fue formalizado mediante contrato de apertura de crédito no rotativo con garantía hipotecaria en fecha 29 de agosto de 2023, las condiciones del financiamiento adquirido fueron las siguientes:

Monto:	\$10,405,000.00
Plazo del préstamo:	20 años con 1 año de periodo de gracia
Fecha de vencimiento:	29 de agosto de 2043
Tasa de interés anual:	7.25% anual vigente del 29/08/2023 al 06/06/2024, 7.50% anual del 07/06/2024 a la fecha.
Forma de pago:	Durante el período de gracia se pagarán únicamente los intereses mensuales sobre saldos. A partir del décimo tercer mes, mediante 227 cuotas mensuales, iguales, vencidas y sucesivas de \$84,183.49 hasta el 06/06/2024 y de \$86,404.66 a partir del 07/06/2024 y una última cuota por el saldo de capital más intereses al vencimiento del plazo.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

El Fondo de Titularización para efectos de financiar la ampliación del proyecto de construcción de la Fase II, obtuvo el 20 de marzo de 2025 la autorización de la Junta General Extraordinaria de Tenedores de Valores para adquirir préstamo con Banco Industrial El Salvador, S.A., el cual fue formalizado mediante contrato de apertura de crédito no rotativo con garantía hipotecaria en fecha 14 de mayo de 2025, las condiciones del financiamiento adquirido fueron las siguientes:

Monto:	\$5,650,000.00
Plazo del préstamo:	20 años con 14 meses de período de gracia
Fecha de vencimiento:	29 de agosto de 2045
Tasa de interés anual:	7.75% anual.
Forma de pago:	Durante el período de gracia se pagarán únicamente los intereses mensuales sobre saldos. A partir del décimo quinto mes, mediante 225 cuotas mensuales, iguales, vencidas y sucesivas de \$47,600.86 cada una, y una última cuota por el saldo de capital más intereses al vencimiento del plazo.

Garantía de los préstamos: la Primera hipoteca abierta por un valor de \$12,952,300.38 para el plazo de 25 años fue constituida el 29 de agosto de 2023 y aumentada el 14 de mayo de 2025 por el monto \$6,728,127.77, siendo su nuevo monto de \$19,680,428.15, asimismo se aumentó el plazo en 5 años más teniendo como vencimiento el 29 de agosto de 2048, dicha hipoteca fue suscrita por Ricorp Titularizadora, S.A., en su calidad de administradora del Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna, a favor de Banco Industrial El Salvador, S.A. y en ella están comprendidas todas las construcciones, servicios y demás anexos del inmueble gravado, así como sus mejoras presentes y futuras.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

Al 31 de diciembre, el Fondo de Titularización presenta obligaciones por préstamo bancario obtenido con Banco Industrial El Salvador, S.A., según el detalle siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Intereses por pagar del préstamo bancario	\$ 17,501.02	6,344.86
Capital del préstamo bancario a corto plazo	435,559.33	272,091.51
Capital del préstamo bancario a largo plazo	12,613,317.76	10,048,877.09
	\$ <u>13,066,378.11</u>	<u>10,327,313.46</u>

Al 31 de diciembre de 2025 el monto del crédito destinado para la Fase I ha sido desembolsado en su totalidad, no obstante, el crédito aprobado para el desarrollo de la Fase II aún tiene pendiente desembolsar \$2,650,000.00. Al 31 de diciembre de 2024, no se tenían créditos por desembolsar.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo de Titularización ha reconocido gastos por intereses generados del préstamo con Banco Industrial El Salvador, S.A. por un monto que asciende a \$764,614.06 y US\$768,334.96, respectivamente. Adicionalmente, se tienen costos por intereses del crédito para la Fase II del proyecto por \$70,174.65 que han sido capitalizados como parte de los Activos en Titularización cuyas construcciones están en proceso.

Nota (19) Patrimonio

El patrimonio del Fondo de Titularización de Inmuebles está conformado por los valores de titularización - títulos de participación emitidos con cargo al Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna que representan las participaciones de los tenedores de valores de participación en el patrimonio del Fondo de Titularización de acuerdo al Artículo 46 de la Ley de Titularización de Activos.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los valores de titularización títulos de participación emitidos y colocados ascienden a 2,929 y 2,553 títulos, con valor nominal de \$1,000.00, totalizando participaciones en el Patrimonio del Fondo de Titularización de Inmuebles por un valor total de \$2,929,000.00 y \$2,553,000.00, respectivamente.

El valor de los títulos de participación se obtiene de dividir el valor del patrimonio neto del Fondo de Titularización de inmuebles al cierre de un mes calendario, entre el número de valores de participación en circulación al cierre de dicho mes.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

Nota (20) Excedentes de Fondos de Titularización

Los excedentes del ejercicio son el monto de la partida contable “excedentes del ejercicio” que deberá coincidir con la determinación de los mismos que se indica en el Estado de Determinación de Excedentes del Fondo de Titularización, equivalente a la cantidad que resulta de la diferencia entre los ingresos y egresos del Fondo de Titularización en un período determinado.

Los dividendos corresponden al monto distribuible del monto de los Excedentes del Ejercicio y Excedentes de Ejercicios Anteriores generados por el Fondo de Titularización entre el número de Valores de Titularización - Títulos de Participación en circulación. Los dividendos se pagarán en efectivo o en especie, con base a la Política de Distribución de Dividendos, las disponibilidades de efectivo y según la Prelación de Pagos establecida en el Contrato de Titularización.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo de Titularización presenta déficit por \$156,477.92, no obstante, se registraron \$176,708.83 en ganancias no realizadas derivadas del valúo del Inmueble. Por tal razón, en el Balance General del Fondo se refleja déficit total de \$333,186.75.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo de Titularización presenta déficit por \$197,222.80, no obstante, se registraron \$295,854.41 en ganancias no realizadas derivadas del valúo del Inmueble. Por tal razón, en el Balance General del Fondo se refleja déficit total de \$493,077.21.

Nota (21) Detalle de activo titularizado en mora

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo de Titularización no posee activos titularizados en mora.

Nota (22) Cambios contables

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se realizaron cambios contables.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

Nota (23) Riesgos derivados de los instrumentos financieros

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

Riesgo de crédito

Es el riesgo de que una de las partes en un instrumento financiero no cumpla con sus obligaciones contractuales y cause que la otra parte incurra en una pérdida financiera. La Administración reduce la exposición al riesgo de crédito relacionada con las inversiones mediante la inversión en bancos de muy alta solidez y prestigio y títulos a través de la Bolsa de Valores.

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.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

- 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.

Nota (24)

Riesgos del Proyecto

Los riesgos del proyecto que podrían afectar a los activos titularizados y la generación de flujos de los mismos, son los siguientes:

Riesgo legal

Es el riesgo relacionado con la posibilidad de que las autoridades realicen cambios en las regulaciones y leyes existentes en materia de permisos, reglas de inversión y cualquier otra regulación que pueda afectar los inmuebles que pertenecen al Fondo de Titularización; así como la posibilidad de que el Fondo de Titularización o la sociedad administradora deban recurrir a procesos judiciales o administrativos para hacer valer los derechos del Fondo de Titularización o deban hacer frente a las demandas interpuestas por un tercero.

Este riesgo se minimiza mediante estudios previos y aplicación de la normativa vigente en la estructura del Fondo de Titularización. Además, la Titularizadora será la encargada de velar y monitorear cambios en regulaciones que afecten directamente a los activos del Fondo de Titularización.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

Riesgo sistémico

Es el riesgo que tiene origen en la situación económica de un país (tasas de interés, régimen cambiario y tributario, límites de crédito y liquidez del sistema, inflación, sector inmobiliario, entre otros). Se trata de un riesgo propio del proyecto asumido por el inversionista.

Este riesgo se minimiza incluyendo condiciones y/o garantías relacionadas directamente al cumplimiento de las obligaciones y compromisos de las Partes en los contratos de arrendamiento.

Riesgos por cambios en las estimaciones del proyecto

Es el riesgo de que los costos estimados para el desarrollo del proyecto y de que los ingresos y gastos proyectados durante su etapa de operación no ocurran como se ha estimado.

Este riesgo se minimiza con la contratación de empresas con trayectoria en la planeación, el diseño y la construcción de proyectos similares; la firma de contratos que incluyan garantías y fianzas de cumplimiento y buena obra; la elaboración de estudios de factibilidad que incluyan análisis de sensibilidad de las proyecciones financieras.

Riesgo de siniestros

Es el riesgo relacionado con siniestros tales como: erupción volcánica, inundación, rayos, terremotos, huracanes, incendios, conmoción civil, huelgas, vandalismo, accidentes con vehículos, caída de aviones y objetos desprendidos desde estos, explosiones, actos terroristas, entre otros.

Para mitigar este riesgo se contratará seguros de cobertura contra todo riesgo y lucro cesante.

Riesgo de seguridad en obras en proceso

Es el riesgo asociado a la seguridad o posibles accidentes en los trabajos en obras en el proceso de construcción del proyecto por uno de los empleados de los contratistas y/o proveedores del Fondo de Titularización, tales como: caídas al mismo o distinto nivel, caída de objetos por desplome, choques contra objetos móviles, riesgos ergonómicos, riesgos químicos.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

Este riesgo se mitiga con la contratación de seguros. De igual forma, el Fondo de Titularización cuenta con un Supervisor con alta experiencia para monitorear y controlar los posibles riesgos que incluye dentro de sus obligaciones supervisar los requisitos de seguridad industrial en el proyecto.

Riesgo de localización del proyecto

Es el riesgo asociado a la zona geográfica en la que están localizados los inmuebles y a los cambios que puede enfrentar el lugar donde se encuentra ubicado el inmueble. Determinadas zonas pueden sufrir la pérdida de la plusvalía del sector, el deterioro de la infraestructura, la disminución de la demanda por desarrollos, cambio en la legislación o reglamentos establecidos para el desarrollo inmobiliario de la zona, entre otros.

Este riesgo se ve mitigado tomando como referencia los resultados del estudio de mercado, estudios de factibilidad y otros estudios técnicos, que permiten identificar que se trata de una localización adecuada para el proyecto.

Riesgo ambiental

Es el riesgo asociado a posibles afectaciones durante el proceso de construcción, el cual afecte negativamente el entorno del proyecto, es decir, genere un impacto medioambiental sobre ecosistemas, recursos naturales y/o sobre la comunidad donde se localiza el proyecto.

La forma de buscar gestionar adecuadamente este riesgo es tomando como referencia los resultados de los permisos obtenidos y de los estudios de mercado, estudios de factibilidad y otros estudios técnicos, que permiten identificar que se trata de una localización adecuada para el proyecto.

Riesgos asociados al financiamiento del proyecto

Es el riesgo de enfrentar problemas para obtener los recursos necesarios para atender la demanda de liquidez que requiere el proyecto de desarrollo para continuar con el avance de la obra en los tiempos programados. La liquidez se requiere para la cancelación de servicios a las empresas contratadas para el desarrollo del proyecto, las que demandan recursos para la adquisición de materiales pagos a proveedores, entre otros.

Este riesgo se gestiona mediante una adecuada composición de las fuentes de financiamiento.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

Riesgo de fallas o atrasos en la construcción

Se refiere al riesgo relacionado con los atrasos que se puedan presentar por causas imprevistas en las distintas fases del desarrollo del proyecto. Estos atrasos pueden tener diverso origen. La inversión se puede ver afectada, porque los atrasos en la ejecución del proyecto repercuten directamente en su plazo de culminación y al no encontrarse finalizado se obstaculizarían los procesos de comercialización y venta proyectados originalmente, lo cual afecta los ingresos previstos y consecuentemente la rentabilidad para los inversionistas.

Se gestiona mediante la contratación en cada una de las fases de la etapa constructiva de empresas especializadas y con experiencia comprobada, mediante lineamientos y estándares de calidad establecidos.

Riesgo por incompatibilidades de las especificaciones técnicas establecidas en el estudio de factibilidad de los planos, en el desarrollo del proyecto

Es el riesgo asociado a la posibilidad de que, durante el proceso de construcción, no coincidan las medidas o especificaciones de los planos pre aprobados con aquellas de los planos “como construido”, lo cual puede causar un alza en los costos del proyecto.

El riesgo se minimiza mediante la contratación de empresas especializadas en el área de construcción; además, se analizan todas las estimaciones y ordenes de cambio.

Riesgo de contracción en la demanda inmobiliaria

Se refiere al riesgo asociado a la posibilidad de que una vez concluido el proyecto no se pueda vender o alquilar debido a las condiciones que presente el mercado inmobiliario, las preferencias de los compradores o inquilinos que se esperan para el inmueble, entre otros, impidiendo alcanzar las expectativas del Fondo de Titularización.

Se trata de un riesgo propio del negocio asumido por el inversionista que será mitigado por medio de la comercialización a través de una empresa de amplia experiencia en el negocio inmobiliario.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

Riesgos operativos

Riesgo relacionado con los procesos operativos y la plataforma tecnológica que la sociedad administradora utiliza para gestionar el proyecto. Dichos riesgos se mitigan a través de Contratación de empresas con sólida experiencia en la administración de proyectos similares y que cuenten con adecuados controles internos.

Riesgos de liquidez

El inversionista que desea retirar su inversión debe vender sus participaciones o títulos de deuda en el mercado secundario de la bolsa de valores y se puede presentar la situación de que no existan compradores para el momento y precio en que se desee concretar la transacción. Asimismo, los rendimientos del Fondo de Titularización dependerán principalmente del éxito que tenga el proyecto de desarrollo inmobiliario. El riesgo por la liquidez de la redención de las participaciones es un riesgo que asume directamente el inversionista, por lo cual debe conocerlo, entenderlo y procurar gestionarlo.

Riesgo de lavado de dinero

Este riesgo proviene de incorporar activos y flujos de procedencia ilícita al Fondo de Titularización.

En cuanto a los Inmuebles, el Originador ha declarado su procedencia lícita, mientras que en relación a los flujos que percibirá el Fondo de Titularización se tiene como mitigante el requerimiento al Administrador de dichos contratos de políticas de control y prevención de lavado de dinero y activos. Por otra parte, Ricorp Titularizadora, S.A. como sujeto obligado de las normas anteriormente referidas, ejerce adicionalmente los controles correspondientes.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

Nota (25) Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo de Titularización no posee saldos por cobrar o pagar a sus entidades relacionadas.

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

		<u>2025</u>	<u>2024</u>
Comisiones por administración	\$	39,782.52	40,269.74
Pagos por cuenta del FTIRTLG		-	37.78
	\$	<u>39,782.52</u>	<u>40,307.52</u>

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

Respecto a las transacciones con el originador Inversiones La Guna, S.A. de C.V. relacionadas con las participaciones en el FTIRTLG en su calidad de tenedores de valores de titularización - títulos de participación que califican como partes relacionadas se detallan en la nota 19.

Nota (26) Otros gastos

Al 31 de diciembre, el Fondo de Titularización posee otros gastos detallados a continuación:

		<u>2025</u>	<u>2024</u>
Comisiones bancarias	\$	-	3.00
Legalización libros contables y administrativos		130.00	159.28
Ajustes menores		-	0.20
	\$	<u>130.00</u>	<u>162.48</u>

Nota (27) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo de Titularización no posee contingencias que informar.

Nota (28) Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo de Titularización no posee cauciones recibidas de terceros.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

Nota (29) Sanciones

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo de Titularización no recibió sanciones por incumplimiento de parte de la Superintendencia del Sistema Financiero u otras instituciones.

Nota (30) Ingresos por arrendamientos

Para el período que finaliza el 31 de diciembre, el Fondo de Titularización presenta saldo de ingresos por arrendamientos operativos de inmuebles, según detalle siguiente:

		<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ingresos por arrendamiento de locales	\$	777,198.21	594,778.33
Ingresos por arrendamiento de terraza		9,379.88	9,312.12
Ingresos por arrendamiento de espacios		37,087.32	20,693.18
Ingresos por arrendamiento de espacios publicitarios		15,880.00	16,593.33
Ingresos por mantenimiento de áreas comunes		225,599.01	184,716.47
Servicio de energía eléctrica		206,948.46	205,799.68
Servicio de agua potable		33,560.50	29,003.00
Total ingresos de operación y administración	\$	<u>1,305,653.38</u>	<u>1,060,896.11</u>

Nota (31) Ganancias o pérdidas netas de bienes inmuebles existentes o terminados

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo de Titularización no ha realizado operaciones que le generen ganancias o pérdidas por bienes inmuebles terminados o desapropiación de bienes inmuebles terminados.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee ganancias no realizadas como resultado de la medición a valor razonable de los bienes inmuebles terminados por un monto de \$2,918,727.69 y \$2,742,018.86, respectivamente.

La normativa establece que una vez los bienes inmuebles se integren al Fondo, deben evaluarse al menos una vez cada 12 meses, tomando en consideración la fecha en que fueron adquiridos, es decir el 20 de marzo de 2023.

La NCF-06 literal L, numeral 2 establece que, cuando el Fondo de Titularización finalice la construcción de los inmuebles, deberán ser contabilizados a valor razonable y cualquier diferencia entre el valor razonable del inmueble a esa fecha y su valor en libros registrado en bienes inmuebles por construirse, se reconocerá en el resultado del período.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

Nota (32) Contratación de servicios

Al 31 de diciembre de 2025, se tienen vigentes los contratos siguientes:

	Contrato	Descripción
1	Contrato de Titularización de Activos	Contrato suscrito el 1 de marzo de 2023 por la entidad administradora del FTIRTLG y el representante de tenedores de valores de dicho Fondo, cuya vigencia perdura mientras existan obligaciones a cargo del Fondo y a favor de los tenedores de los valores emitidos con cargo al mismo.
2	Contrato de Permuta	Contrato suscrito el 20 de marzo de 2023 por la entidad administradora del Fondo e Inversiones La Guna, S.A. de C.V., por tiempo indefinido dado que dicho contrato representa el título de propiedad sobre el inmueble titularizado.
3	Testimonio de la Escritura Pública de Cesión de Derechos	Contrato suscrito el 20 de marzo de 2023 con Inversiones La Guna, S.A. de C.V., con el fin de transferir la propiedad de los derechos sobre los permisos y los derechos patrimoniales sobre los diseños y planos arquitectónicos del proyecto.
4	Contrato de Custodia en Bóveda de Documentos relacionados con Procesos de Titularización.	Suscrito con CEDEVAL, S.A. de C.V. por tiempo indeterminado, con el objeto de custodiar los documentos referidos en dicho contrato.
5	Contrato de Depósito de Emisiones de Valores de Oferta Pública	Suscrito con CEDEVAL, S.A. de C.V. por tiempo indeterminado, con el objeto de efectuar oferta pública de los valores.
6	Contrato de prestación de servicios de clasificación de riesgo con SCRiesgo, S.A. de C.V., ahora Moody's Local ES, S.A. de C.V. de C.V. Clasificadora de Riesgo.	El plazo de duración del contrato es de 1 año contado a partir del 3 de septiembre de 2024 y es prorrogable automáticamente.
7	Servicios de Auditoría con BDO Figueroa Jiménez & Co. S.A.	Servicios de auditoría externa y fiscal prestados al FTIRTLG para el ejercicio impositivo 2025.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

	Contrato	Descripción
8	Contrato de comisión para la Administración del Inmueble con Administradora de Inmuebles, S.A. de C.V.	Servicios de administración del Proyecto Comercial Pasares suscrito el 5 de marzo de 2024, el cual fue renovado automáticamente.
9	Contrato de servicios con Inversiones Bolívar, S.A. de C.V.	Servicios de comercialización, gestión de obra gris, equipamiento y acabados para la operación de Plaza Comercial Pasares suscrito el 5 de marzo de 2024, el cual fue renovado automáticamente, y modificado el 28 de mayo de 2025 para ampliar el alcance y adicionar cualquier otra fase del Proyecto.
10	Contrato de Dirección y Administración Técnica en obras de Construcción suscrito entre Ricorp Titularizadora, S.A. en su calidad de administradora del Fondo de Titularización, Inversiones Bolivar, S.A. de C.V. y CONCORDA, S.A. DE C.V.	El objeto del Contrato es la dirección y administración técnica de los trabajos de construcción de una nave industrial con sus parqueos, áreas exteriores y las áreas comunes del mismo denominado "Nave Industrial Chanmico", suscrito el 19/11/2025 con un plazo de 209 días contados a partir de la fecha establecida en la Orden de Inicio.

Nota (33) Diferencias significativas entre las normas internacionales de información financiera y las normas emitidas por el regulador

La Sociedad Titularizadora administradora del Fondo de Titularización ha establecido inicialmente las siguientes diferencias principales entre las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero:

- Las NIIF requieren que los estados financieros reflejarán fielmente, la situación, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad y sean presentados de acuerdo a su sustancia y realidad económica, y no únicamente a su forma legal. La normativa contable para Fondos de Titularización de Activos requiere que para efectos de publicación los Estados Financieros y sus notas publicadas deberán estar expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América.

Fondo de Titularización de Inmuebles Ricorp Titularizadora La Guna

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

- La NCF-06 establece que los inmuebles terminados que sean propiedad del Fondo de Titularización se medirán al valor razonable, hasta que se desapropie de los mismos. En cambio, la NIC 40 Propiedades de Inversión permite a la administración elegir entre el modelo del valor razonable y el modelo del costo para la medición posterior de los inmuebles.
- Las NIIF requieren la preparación y presentación del estado de cambios en el patrimonio y del estado de flujos de efectivo, la normativa vigente requiere que para los Fondos de Titularización se elabore el Balance General del Fondo y el Estado de Determinación de Excedentes del Fondo y notas a dichos Estados Financieros.
- NIC 40 establece que las propiedades de inversión se medirán inicialmente al costo. El costo de adquisición de una propiedad de inversión comprenderá su precio de compra y cualquier desembolso directamente atribuible. De acuerdo a la NCF-06 el costo de las construcciones comprenderá su precio de adquisición y todos los costos directos del Fondo, generados durante la etapa de construcción del proyecto hasta su terminación y listo para usarse.

Nota (34) Hechos posteriores y otras revelaciones importantes

- a) La composición de la tenencia de los valores de titularización a 31 de diciembre, es la siguiente:

Tenedor	2025		2024	
	Cantidad de valores	Monto \$	Cantidad de valores	Monto \$
1	2,253	2,253,000.00	2,253	2,253,000.00
2	676	676,000.00	300	300,000.00
Totales	2,929	<u>2,929,000.00</u>	2,553	<u>2,553,000.00</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se realizaron cambios en la propiedad de los valores de titularización, es decir no se registraron movimientos en mercado secundario.