

**FONDO DE TITULARIZACIÓN RICORP TITULARIZADORA
SOCIEDADES DISTRIBUIDORAS
CERO UNO FTRTSD 01**

**Emisión
Titularización de Sociedades Distribuidoras 01**

Características de Emisión

Características	Tramo 1	Tramo 2
Monto de la Emisión	\$13,580,000.00	\$3,650,000.00
Múltiplos de Contratación	US\$100.00 y múltiplos de contratación del mismo valor	US\$100.00 y múltiplos de contratación del mismo valor
Forma de Negociación	A través del SEN	A través del SEN
Plazo	10 años	5 años
Duración	5.75 años	3.19 años
Tasa de Interés	7.40%	6.50%
Precio	100.00%	100.00%
Amortización de Capital	Mensual	Mensual
Periodo de Gracia	4 años	2 años
Pago de Intereses	Mensuales	Mensuales
Calificación de Riesgo	Zumma AA- (slv)	
	SCR AA (slv)	

Componentes de la Estructura

Estructurador: Ricorp Titularizadora, S.A. sociedad autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero para operar como sociedad titularizadora de conformidad a la Ley de Titularización de Activos.

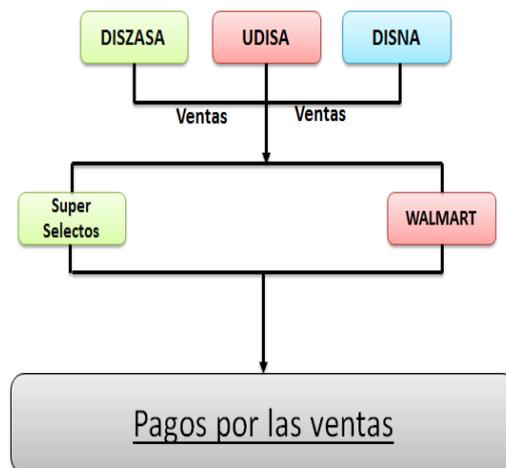
Originadores: DISZASA, UDISA Y DISNA, empresas de comercialización de productos de consumo masivo.

Emisor: Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Sociedades Distribuidoras 01-FTRTSD 01.

Destinos de los fondos de la emisión: Sustitución de deuda y capital de trabajo.

Grupo Zablah constituyó Diszasa en 1969, Udisa en 1990 y adquirió Disna en 2003. Los originadores pertenecen al grupo Zablah, grupo empresarial salvadoreño que incluye empresas con servicios de distribución, financieros, logísticos, energéticos, etc.

La actividad principal de los originadores es la distribución y comercialización de productos alimenticios, artículos de uso personal, licores, entre otros, sector en el que se constituye líder del mismo. Importan productos desde Europa, Asia, Suramérica, Norteamérica y Centroamérica, contando con una alta diversificación de las marcas comercializadas.

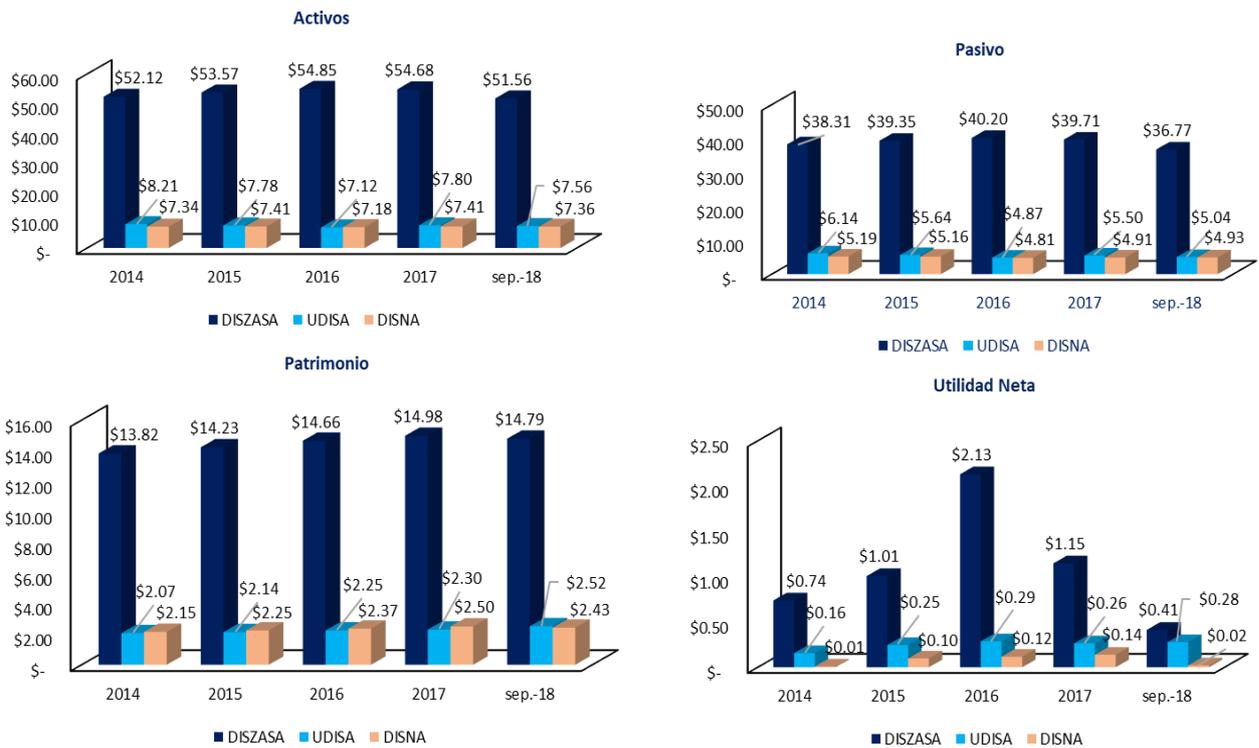


La emisión de Valores de Titularización es hasta por US\$25,000,000.00. Está respaldada por los derechos sobre los flujos financieros futuros de una porción de los primeros ingresos mensuales que los originadores reciben de los pagos recibidos por las ventas realizadas a supermercados, principalmente a Operadora del Sur, S.A. de C.V. y a Calleja, S.A. de C.V.

Fortalezas:

- Robusta red de distribución y logística le permite una amplia dispersión geográfica.
- Liderazgo de los originadores en la comercialización de productos de consumo masivo, lo cual brinda poder de negociación con clientes y proveedores, fortaleciendo la generación de flujo.
- El flujo cedido genera amplias coberturas sobre el servicio de la deuda y evaluados ante diferentes escenarios de tensión se mantienen estables.
- La emisión cuenta con ciertos eventos de amortización anticipada, a fin de proteger el pago de los bonos.
- Cada originador tendrá como fiadores solidarios a los otros dos.
- Los indicadores financieros de cumplimiento que contractualmente se vuelven compromisos para los originadores, generando seguridad en la estructura del Fondo, comprometiéndose a cumplir los covenants Deuda/Patrimonio (Menor o igual a 1.75 veces) y Deuda/EBITDA (Menor o igual a 9 veces para DISNA y para UDISA y DISZASA 7.75 veces).

Situación Financiera Empresas Originadoras Período 2014- septiembre 2018 Cifras expresadas en millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a Informe de Clasificación de Riesgo Zumma Ratings, S.A. de C.V.

Elaborado por: Jessis Cruz.
Revisado por: Pablo Morales.

Fuente: Informe de Clasificación de Riesgo Zumma Ratings, S.A de C.V.
Informe de Clasificación de Riesgo SCRiesgo.

Nota de Responsabilidad: La información que contiene este documento se ofrece con el único propósito de brindar información actualizada y en ningún momento se deberá considerar como una oferta para comprar y/o vender títulos valores u otros instrumentos financieros. Ninguna información en este documento se considerará como asesoría en materia de inversiones. La información y opiniones en este correo provienen de fuentes en las que SGB confía; sin embargo no se responsabiliza por pérdidas que surjan del material presentado en este documento.