

FONDO DE TITULARIZACIÓN RICORP TITULARIZADORA CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE CERO UNO

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

FONDO DE TITULARIZACION - RICORP TITULARIZADORA CAJA DE CREDITO DE SAN VICENTE CERO UNO.

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

Contenido

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

	Página
Informe de los auditores independientes	1 - 4
Estados financieros:	
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 - 29



Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva de Ricorp Titularizadora, S. A.
y Tenedores de Valores del Fondo de Titularización –
Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de San Vicente Cero Uno.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Titularización **Ricorp Titularizadora-Caja de Crédito de San Vicente Cero Uno**, administrado por Ricorp Titularizadora, S.A. **subsidiaria** de Regional Investment Corporation, S.A. de C.V., que comprenden el balance general del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y los **estados de determinación de excedentes y de flujos de efectivo del Fondo por el año terminado en esa fecha**, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de San Vicente Cero Uno, al 31 de diciembre de 2017, así como sus resultados y flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con el Manual y Catalogo de Cuentas para Fondos de Titularización de Activos vigente en El Salvador.

Bases de la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas Normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la **Compañía** de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en El Salvador, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos Clave de la Auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos asuntos. Los siguientes asuntos han sido **determinados claves en la auditoría**.

- **Activos en titularización**
Los activos en titularización tienen un saldo al 31 de diciembre de 2017 de \$18,939,000.00. Los cuales están expuestos a riesgo de mercado de los flujos financieros futuros debido a cambios de precios. Al 31 de diciembre de 2017 nuestros procedimientos de auditoría consistieron entre otros en la consideración del riesgo de deterioro del valor asociado con estos activos. Se revisaron la metodología **descrita** en las políticas y procedimientos conforme a lo requerido en la Norma RCTG-15/2010 Normas para la valuación de activos susceptibles de titularización y de activos que **integren** un fondo de titularización.
- **Obligaciones por titularización de activos**
Las obligaciones por titularización de activos tienen un saldo al 31 de diciembre de 2017 de \$14,028,996.77, las cuales están expuestas al riesgo de liquidez que consiste en la dificultad para reunir fondos para cumplir con sus compromisos de pago de capital e intereses de los títulos emitidos. Nuestros procedimientos de auditoría consistieron entre otros en recalcular el capital e intereses y verificar la documentación **soporte** de pagos de los mismos.

Énfasis de Asunto - Base contable

Hacemos referencia a la Nota 2 respecto a que los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Contables contenidas en el Manual y Catalogo de Cuentas para Fondos de Titularización de Activos vigente en El Salvador; las cuales constituyen una base aceptada de contabilidad distinta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En consecuencia, estos estados financieros deben ser leídos e interpretados en base a políticas contables detalladas en la Nota 2. Las principales diferencias entre las normas utilizadas y las NIIF se presentan en la Nota 20. Nuestra opinión no se modifica en relación a este asunto.

Otros asuntos

Los estados financieros del Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de San Vicente Cero Uno, por el periodo comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016, fueron auditados por otro auditor, quien emitió una opinión no calificada sobre dichos estados financieros con fecha 25 de enero de 2017.

Responsabilidades de la Dirección y los Encargados del Gobierno de la Entidad en Relación con los Estados Financieros

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Contables para Fondos de Titularización de Activos vigentes en El Salvador, y del control interno que la dirección considere necesario **para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.**

En la preparación de los estados financieros, la dirección es responsable de la evaluación de la capacidad del Fondo de Titularización de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si el órgano de administración de la sociedad titularizadora haciendo uso de las facultades que le confiere la Ley de Titularización de Activos o Contratos suscritos para dicho Fondo, acuerda la liquidación del Fondo.

Los encargados del gobierno de la entidad también tienen la responsabilidad de la supervisión del proceso de información financiera del Fondo de Titularización.

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 significativos, 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 siempre detecte errores significativos cuando existen. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran significativos si, individualmente o en su conjunto, se podría razonablemente esperar que influyan 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 evaluamos los riesgos de errores significativos 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 errores significativos debido a fraude es más elevado que en el caso de errores significativos debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la 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.
- 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 la utilización, por la dirección, del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha.

A la Junta Directiva de Ricorp Titularizadora, S. A.
y Tenedores de Valores del Fondo de Titularización –
Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de San Vicente Cero Uno.
Página 4

Si concluyéramos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos 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 de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que el Fondo de Titularización deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación en conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo revelaciones, y si los estados financieros representan transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación **razonable**.

Comunicamos a los encargados del gobierno de la entidad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado a ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

A partir de los asuntos que fueron objeto de comunicación a los encargados del gobierno de la entidad, determinamos los que han sido más significativos en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente dichos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Audidores y Consultores de Negocios, S. A. de C. V.
Registro N° 3614


Dinora Chacón de Acosta
Socia



San Salvador, República de El Salvador.
6 de febrero de 2018

**FONDO DE TITULARIZACION RICORP TITULARIZADORA
CAJA DE CREDITO DE SAN VICENTE CERO UNO**

(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 2017 y del 9 de diciembre al 31 de diciembre de 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norte América)

	Notas	2017	2016
Activo			
Activo corriente			
Bancos	4	\$ 196,129.12	199,295.04
Cartera de inversiones	5	531,000.00	531,000.00
Activos en titularización	6	2,124,000.00	2,124,000.00
Rendimientos por cobrar		993.14	750.07
Gastos pagados por anticipado		-	2.07
		<u>2,852,122.26</u>	<u>2,855,047.18</u>
Activo no corriente			
Activos en titularización largo plazo	6	<u>16,815,000.00</u>	<u>18,939,000.00</u>
		<u>16,815,000.00</u>	<u>18,939,000.00</u>
Total activo		<u>\$ 19,667,122.26</u>	<u>\$ 21,794,047.18</u>
Pasivo			
Pasivo corriente			
Comisiones por pagar	7	\$ 169.92	\$ 187.46
Honorarios profesionales por pagar	7	13,500.03	15,350.00
Otras cuentas por pagar	7	788.95	1,668.70
Obligaciones por titularización de activos corto plazo	8	1,118,031.55	1,032,262.39
Impuestos y retenciones por pagar	15	44.18	750.00
		<u>1,132,534.63</u>	<u>1,050,218.55</u>
Pasivo no corriente			
Obligaciones por titularización de activos largo plazo	8	12,910,965.22	13,999,373.88
Ingresos diferidos	6	<u>5,618,003.39</u>	<u>6,736,013.73</u>
		18,528,968.61	20,735,387.61
Excedente acumulado del fondo de titularización			
Reservas de excedentes anteriores	10	5,000.00	-
Excedentes del ejercicio		<u>619.02</u>	<u>8,441.02</u>
Total excedente acumulado del fondo de titularización		<u>5,619.02</u>	<u>8,441.02</u>
Total pasivo		<u>\$ 19,667,122.26</u>	<u>\$ 21,794,047.18</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros

Lic. Rolando Arturo Duarte Schlageter
Presidente

Lic. Jose Carlos Bonilla Larreynaga
Director Ejecutivo

Licda. Claudia Beatriz Guzman Paiz
Contador General

Audidores y Consultores de Negocios, S. A. de C. V.
Audidores Externos

**FONDO DE TITULARIZACION RICORP TITULARIZADORA
CAJA DE CREDITO DE SAN VICENTE CERO UNO**

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

**Estados de Determinación de Excedentes del Fondo
Períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017 y
del 9 de diciembre al 31 de diciembre 2016**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norte América)

	Notas	2017	2016
Ingresos			
Ingresos de operación y administración		1,118,010.34	255,500.86
Ingresos por inversiones		23,466.78	750.07
Otros ingresos		2,687.47	-
Total ingresos		1,144,164.59	256,250.93
Egresos			
Gastos de administración y operación			
Por administración y custodia		2,039.04	187.46
Por clasificación de riesgo		17,500.00	18,080.00
Por auditoría externa y fiscal		2,750.00	3,350.00
Por pago de servicio de la deuda		490.00	-
Por servicios de valuación		-	12,000.00
Por honorarios profesionales		-	7,500.00
Por impuestos y contribuciones		-	123.45
		22,779.04	41,240.91
Gastos financieros			
Intereses valores titularización	8	1,018,750.22	31,636.27
Otros gastos			
Otros gastos	14	85,237.49	174,932.73
Total gastos		1,126,766.75	247,809.91
Excedente del ejercicio		17,397.84	8,441.02
Remanentes al 30 de noviembre de 2017 devueltos al Originador	10	(16,778.82)	-
Excedente del ejercicio del 01 al 31 de diciembre de 2016 y 2017		\$ 619.02	\$ 8,441.02

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros

Lic. Rolando Arturo Duarte Schlageter
Presidente

Lic. Jose Carlos Bonilla Larreynaga
Director Ejecutivo

Licda. Claudia Beatriz Guzman Paiz
Contador General

Audidores y Consultores de Negocios, S. A. de C. V.
Audidores Externos

**FONDO DE TITULARIZACION RICORP TITULARIZADORA
CAJA DE CREDITO DE SAN VICENTE CERO UNO**

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

**Estados de Flujos de Efectivo del Fondo
Períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017 y
del 9 de diciembre al 31 de diciembre de 2016**

(expresados en dólares de los Estados Unidos de Norte América)

	Notas	2017	2016
Flujos de efectivo por actividades de operación:			
Excedente del ejercicio		\$ 619.02	\$ 8,441.02
Remanentes al 31 de diciembre devueltos al Originador	10	(3,441.02)	-
Ajustes para conciliar el excedente del ejercicio con el efectivo neto provisto por actividades (usado en) de operación:			
Aumento en rendimientos por cobrar		(243.07)	(750.07)
Disminución (aumento) en activos en titularización		1,005,989.66	(14,326,986.27)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado		2.07	(2.07)
Disminución (aumento) en comisiones por pagar		(17.54)	187.46
Disminución (aumento) en honorarios profesionales por pagar		(1,849.97)	15,350.00
Disminución (aumento) en otras cuentas por pagar		(879.75)	1,668.70
Disminución (aumento) en impuestos y retenciones por pagar		(705.82)	750.00
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>999,473.58</u>	<u>(14,301,341.23)</u>
Flujos de efectivo usados en actividades de inversión:			
Aumento en cartera de inversiones		-	(531,000.00)
Efectivo neto usado en actividades de inversión		-	(531,000.00)
Flujos de efectivo usados en (provistos por) actividades de financiamiento:			
(Disminución) aumento en obligaciones por titularización de activos		(1,002,639.50)	15,031,636.27
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de financiamiento		(1,002,639.50)	15,031,636.27
Aumento neto en el efectivo y equivalente de efectivo		(3,165.92)	199,295.04
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del periodo		199,295.04	-
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	4	\$ <u>196,129.12</u>	\$ <u>199,295.04</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros

Lic. Rolando Arturo Duarte Schlageter
Presidente

Lic. José Carlos Bonilla Larreynaga
Director Ejecutivo

Licda. Claudia Beatriz Guzman Paiz
Contador General

Audidores y Consultores de Negocios, S. A. de C. V.
Audidores Externos

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE CERO UNO

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y del 9 de diciembre al 31 de diciembre de 2016

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

Nota 1. Constitución e Inscripción en el Registro Público Bursátil

Del Fondo de Titularización

El Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de San Vicente Cero Uno, quedó constituido de pleno derecho de acuerdo a lo establecido en los Artículos 44 y 47 de la Ley de Titularización de Activos, en el acto de otorgamiento de escritura pública del Contrato de Titularización de Activos ante los oficios de la licenciada Claudia Elizabeth Arteaga Montano en fecha 7 de diciembre de 2016, por la sociedad titularizadora Ricorp Titularizadora, S. A., y el Representante de los Tenedores de Valores, Lafise Valores de El Salvador, S. A. de C. V., Casa de Corredores de Bolsa. La emisión de Valores de Titularización - Títulos de deuda, con cargo al Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de San Vicente Cero Uno por monto de hasta US\$15,000,000.00, fue autorizada por la Junta Directiva de Ricorp Titularizadora, S. A., en sesión N° JD-11/2016 de fecha 13 de octubre de 2016. El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión N° CD-43/2016 de fecha 1 de diciembre de 2016, 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-0010-2016, el 15 de diciembre de 2016, con resolución del Comité de Emisiones EM-12/2016 de fecha 15 de diciembre de 2016, donde se autorizó la inscripción de la emisión en la Bolsa de Valores de El Salvador S. A. de C. V.

De la Sociedad Titularizadora

Ricorp Titularizadora, S. A., administradora del Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de San Vicente Cero Uno, 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.

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE CERO UNO

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y del 9 de diciembre al 31 de diciembre de 2016

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

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 autoriza el inicio de operaciones y el correspondiente asiento registral de Ricorp Titularizadora, S. A., siendo asentada en el Registro Especial de Titularizadoras de Activos del Registro Público Bursátil asiento TA-0001-2011 el 13 de diciembre de 2011, obteniendo la autorización de su Junta Directiva para ser inscrita como Emisor de Valores, en sesión No. JD-01/2012, de fecha 19 de enero de 2012. Recibió de la Bolsa de Valores de El Salvador la autorización de inscripción como Emisor de valores en sesión de Junta Directiva No. JD-03/2012, de fecha 21 de febrero de 2012, y posteriormente la autorización del Asiento Registral en el Registro Especial de Emisores de Valores del Registro Público Bursátil por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero, en sesión No. CD-23/2012 celebrada el 6 de junio de 2012, siendo asentada bajo asiento registral número EV-0002-2012 en fecha 2 de julio de 2012.

Nota 2. Principales Políticas Contables

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

Nota 3. Criterios Contables Utilizados

3.1. Período contable

El ejercicio contable del Fondo de Titularización inicia el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. El ejercicio 2016 inició el 9 de diciembre de 2016, fecha en la que fueron transferidos los activos al Fondo de Titularización.

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE CERRO UNO

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y del 9 de diciembre al 31 de diciembre de 2016

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

3.2. Bases de preparación y presentación

Los estados financieros son preparados de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para Fondos de Titularización de Activos vigente. Conforme a dicho manual, los estados financieros del Fondo de Titularización son el Balance General del Fondo y el Estado de Determinación de Excedentes del Fondo. Al 31 de diciembre de 2017 la administración del Fondo de Titularización ha preparado los estados financieros siguientes: Balance General del Fondo, Estado de Determinación de excedentes del Fondo y Estado de Flujos de Efectivo del Fondo.

3.3. Bases de medición

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

3.4. Moneda de medición y presentación de los estados financieros

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

3.5. Corrección monetaria

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

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.

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE CERO UNO

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y del 9 de diciembre al 31 de diciembre de 2016

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

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

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

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

3.7. Efectivo

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

3.8. Activo titularizado

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

3.9. Provisiones

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

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE CERO UNO

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y del 9 de diciembre al 31 de diciembre de 2016

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

3.10. Otros activos corrientes

Los otros activos corrientes son registrados en el momento que son adquiridos a su costo de adquisición. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen activos de esa naturaleza.

3.11. Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta incluye el impuesto diferido y el impuesto corriente. El impuesto corriente se calcula conforme a la Ley del Impuesto Sobre la Renta, mientras que el impuesto sobre la renta diferido se registra cuando existen diferencias entre el tratamiento contable y el tratamiento fiscal de ciertas partidas. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen diferencias temporarias, ya que de conformidad al artículo 86 de la Ley de Titularización de Activos, está exento de dicho impuesto.

3.12. Derechos sobre excedentes de patrimonios separados

Los derechos sobre excedentes de patrimonios separados son definidos en el momento que estos se constituyen. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Fondo de Titularización no tiene derechos sobre excedentes de patrimonio separados.

3.13. Gastos de emisión y colocación de valores de deuda

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

3.14. Gastos de operación y financieros

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

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE CERO UNO

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y del 9 de diciembre al 31 de diciembre de 2016

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

3.15. Ingresos de operación

Los ingresos por activos titularizados e inversiones se reconocen así:

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

3.16. Ingresos diferidos

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

3.17. Flujos de efectivo

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

Nota 4. Bancos

El saldo de bancos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 corresponde a cuenta corriente en Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.; el detalle se presenta a continuación:

	2017	2016
Cuenta corriente discrecional	<u>\$ 196,129.12</u>	<u>\$ 199,295.04</u>

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE CERO UNO

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y del 9 de diciembre al 31 de diciembre de 2016

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

Nota 5. Cartera de inversiones

El saldo de cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2017 corresponde a depósitos a plazo con Banco Davivienda Salvadoreño, S. A., el primero por un monto de \$177,000.00 a plazo de 90 días calendario devengando una tasa de interés del 4.30% anual, con vencimiento el 14 de febrero de 2018 y el segundo por \$354,000.00 a plazo de 90 días calendario devengando una tasa de interés del 4.25% anual, con vencimiento el 16 de marzo de 2018; ambos con opción de prórroga por un plazo igual a una tasa de interés ajustada previo acuerdo entre las partes.

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo correspondía a depósito a plazo con Banco Davivienda Salvadoreño, S. A., por un monto de \$531,000.00 a un plazo de 30 días calendario devengando una tasa de interés del 4.70% anual.

Dichos depósitos constituyen la denominada cuenta restringida a favor del Fondo de Titularización, como respaldo para el pago de los valores de titularización, no debiendo ser menor a las tres próximas cuotas mensuales de cesión, de acuerdo a lo establecido en el contrato de titularización.

Nota 6. Activo titularizado

Los Activos Titularizados fueron transferidos al Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de San Vicente Cero Uno, el 9 de diciembre de 2016, mediante el otorgamiento de Contrato de Cesión de derechos sobre flujos operativos futuros de carácter irrevocable y a título oneroso libres de impuestos por parte del originador Caja de Crédito de San Vicente S.C. de R.L. de C. V. al Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de San Vicente Cero Uno, por medio de Ricorp Titularizadora, S. A. en su calidad de administradora del Fondo de Titularización, correspondientes a una porción de los primeros reintegros de las cuentas por cobrar que se generan a favor de la Caja de Crédito de San Vicente con FEDECREDITO y, subsidiariamente, los derechos sobre cualquier otro ingreso que la Caja de Crédito de San Vicente estuviere facultada legal o contractualmente a percibir; dicha porción comprende hasta un monto máximo de \$21,240,000.00 los cuales serán enterados al fondo de titularización a través de 120 cuotas mensuales y sucesivas de \$177,000.00, contados a partir de la fecha de la primera colocación en el mercado bursátil de El Salvador de los valores emitidos con cargo al Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de San Vicente Cero Uno.

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE CERO UNO

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y del 9 de diciembre al 31 de diciembre de 2016

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

Los activos titularizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

	2017	2016
Porción de corto plazo de activos titularizados	\$ 2,124,000.00	\$ 2,124,000.00
Porción de largo plazo de activos titularizados	<u>16,815,000.00</u>	<u>18,939,000.00</u>
Total de activos titularizados	<u>\$ 18,939,000.00</u>	<u>\$ 21,063,000.00</u>

Los activos titularizados generaron ingresos diferidos para el Fondo de Titularización por \$6,991,514.59, los cuales son amortizados mensualmente. Al 31 de diciembre de 2017 el saldo de ingresos diferidos es de \$5,618,003.39 (\$6,736,013.73 al 31 de diciembre de 2016).

El Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de San Vicente Cero Uno, fue autorizado por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión N° CD-43/2016, del 1 de diciembre de 2016, siendo asentada la emisión bajo el asiento registral N° EM-0010-2016, el 15 de diciembre de 2016, 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 - Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de San Vicente Cero Uno, que puede abreviarse "FTRTCCSV01".
- Denominación del emisor: Ricorp Titularizadora, S. A., en carácter de administradora del Fondo FTRTCCSV01 y con cargo a dicho Fondo de Titularización.
- Denominación del Originador: Caja de Crédito de San Vicente S.C. de R.L. de C. V.
- Denominación de la Sociedad Titularizadora: Ricorp Titularizadora, S. A.

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE CERO UNO

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y del 9 de diciembre al 31 de diciembre de 2016

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

- Denominación del Representante de los Tenedores de Valores de Titularización - Títulos de Deuda a cargo del FTRTCCSV01: Lafise Valores de El Salvador, S. A. de C. V., Casa de Corredores de Bolsa.
- Denominación de la emisión: Valores de Titularización - Títulos de Deuda con cargo al Fondo de Titularización - Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de San Vicente Cero Uno, cuya abreviación es VTRTCCSV01.
- Naturaleza del valor: Los valores a emitirse son obligaciones consistentes en Valores de Titularización - Títulos de Deuda, negociables, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a favor de cada uno de sus titulares y representan su participación individual en un crédito colectivo con cargo al FTRTCCSV01.
- Clase de valor: Valores de Titularización - Título de Deuda con cargo al FTRTCCSV01, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta.
- Monto de la emisión: Hasta \$15,000,000.00.
- Cantidad de valores: 150,000.
- Respaldo de la emisión:

La emisión cuenta con los siguientes contratos de respaldo:

Orden Irrevocable de Pago (OIP) suscrita por el Originador Caja de Crédito de San Vicente Sociedad Cooperativa de R.L. de C. V., Ricorp Titularizadora, S. A., en su carácter de administradora del FTRTCCSV01, y FEDECREDITO, S.C. de R.L. de C. V., como respaldo operativo de la emisión.

- Redención de los valores:

A partir del quinto año de la emisión, los Valores de Titularización - Títulos de Deuda podrán ser redimidos total o parcialmente en forma anticipada, a un precio igual al cien por ciento del principal vigente de los títulos a redimir más sus intereses devengados y no pagados; con un pre aviso mínimo de 180 días de anticipación.

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE CERO UNO

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y del 9 de diciembre al 31 de diciembre de 2016

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

La redención anticipada de los valores podrá ser acordada únicamente por la Junta Directiva de Ricorp Titularizadora, S.A, a solicitud del Originador, debiendo realizarse a través de CEDEVAL, S. A. de C. V. El Fondo de Titularización por medio de la Sociedad Titularizadora, deberá informar al Representante de Tenedores, a la Superintendencia del Sistema Financiero, a la Bolsa de Valores y a CEDEVAL, S. A. de C. V. con 15 días de anticipación. El monto de capital redimido, dejará de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

En la fecha de redención de los valores, 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 S. A. de C. V.

- Clasificaciones de riesgo:

El artículo 73 de la Ley de Titularización de Activos establece que los valores emitidos con cargo a cada fondo deberán ser sometidos a un proceso continuo de clasificación de riesgo. La calificación de riesgo debe ser realizada por una calificadora de riesgo registrada en la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. La calificación otorgada al fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta a continuación:

2017			2016		
Calificación otorgada	AA	AA	Calificación otorgada	AA	AA
	Información no auditada	Evaluación efectuada		Información financiera auditada	Evaluación efectuada
Fecha de referencia	al 30/06/2017 y auditada al 31/12/2016	al 30/06/2017	Fecha de referencia	años 2010-2015 y no auditada al 30/06/2016	al 30/06/2016
Calificadora de riesgo	SC Riesgo	Zumma Ratings	Calificadora de riesgo	SC Riesgo	Zumma Ratings

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE CERO UNO

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y del 9 de diciembre al 31 de diciembre de 2016

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

La descripción de la calificación se detalla a continuación:

AA: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

- **Agente colocador autorizado:** Servicios Generales Bursátiles, S. A. de C. V., Casa de Corredores de Bolsa.
- **Tramos de la emisión:** La emisión de Valores de Titularización - Títulos de Deuda VTRTCCSV01 cuenta con dos tramos.

Tramo 1

- Monto del tramo: \$14,250,000.00.
- Fecha de negociación: 20 de diciembre de 2016.
- Fecha de liquidación: 21 de diciembre de 2016.
- Tasa de interés a pagar: 7.05% anual.
- Tipo de tasa: Fija
- Precio Base: 100.00 %.
- Valor mínimo y múltiplos de contratación de anotaciones electrónicas de valores en cuenta: Cien dólares y múltiplos de contratación de cien dólares de los Estados Unidos de América.
- Moneda de negociación: Dólares de los Estados Unidos de América.
- Plazo del tramo: 120 meses contados a partir de la fecha de colocación.
- Fecha de vencimiento: 21 de diciembre de 2026.

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE CERO UNO

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y del 9 de diciembre al 31 de diciembre de 2016

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

- Forma de Pago: El capital y los intereses serán pagados mensualmente.
- Respaldo del tramo: Este tramo se encuentra respaldado únicamente con el Patrimonio del Fondo de Titularización FTRTCCSV01, constituido como un patrimonio independiente del patrimonio del Originador y de la Titularizadora.

Tramo 2

- Monto del tramo: \$750,000.00.
- Fecha de negociación: 20 de diciembre de 2016.
- Fecha de liquidación: 21 de diciembre de 2016.
- Tasa de interés a pagar: 6.40% anual.
- Tipo de tasa: Fija.
- Precio Base: 100.00 %.
- Valor mínimo y múltiplos de contratación de anotaciones electrónicas de valores en cuenta: Cien dólares y múltiplos de contratación de cien dólares de los Estados Unidos de América.
- Moneda de negociación: Dólares de los Estados Unidos de América.
- Plazo del tramo: 60 meses contados a partir de la fecha de colocación.
- Fecha de vencimiento: 21 de diciembre de 2021.
- Forma de Pago: El capital y los intereses serán pagados mensualmente.
- Respaldo del tramo: Este tramo se encuentra respaldado únicamente con el Patrimonio del Fondo de Titularización FTRTCCSV01, constituido como un patrimonio independiente del patrimonio del Originador y de la Titularizadora.

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE CERO UNO

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y del 9 de diciembre al 31 de diciembre de 2016

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

Nota 7. Detalle de las provisiones

A continuación, se presenta el detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017		2016	
Comisiones por pagar		\$ 169.92		\$ 187.46
Custodia de documentos CEDEVAL	\$ 169.92	-	\$ 71.26	-
Depósito inicial de documentos	-	-	106.20	-
Emisión de constancias CEDEVAL	-	-	10.00	-
Honorarios profesionales por pagar		13,500.03		15,350.00
Representantes de tenedores de valores	9,000.00	-	9,000.00	-
Servicios de auditoría externa	1,500.03	-	3,350.00	-
Servicios de clasificación de riesgo	3,000.00	-	3,000.00	-
Otras cuentas por pagar		788.95		1,668.70
Auditor fiscal	749.97	-	-	-
Servicios de publicidad	-	-	663.00	-
Comisión por pago de intereses	38.98	-	-	-
Depósito inicial de valores	-	-	836.20	-
Transferencias entre cuentas	-	-	169.50	-
Total provisiones		<u>\$ 14,458.90</u>		<u>\$ 17,206.16</u>

Nota 8. Obligaciones por titularización de activos

El saldo de las obligaciones por titularización de activos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detalla a continuación:

		2017	2016
Intereses valores de titularización	(a)	\$ 29,622.72	\$ 31,636.27
Porción de corto plazo de capital de valores de titularización	(b)	1,088,408.83	1,000,626.12
Porción de largo plazo de capital de valores de titularización	(c)	12,910,965.22	13,999,373.88
Total de obligaciones por titularización de activos		<u>\$ 14,028,996.77</u>	<u>\$ 15,031,636.27</u>

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

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE CERO UNO

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y del 9 de diciembre al 31 de diciembre de 2016

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

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

El gasto por intereses de los valores de titularización reconocidos en el estado de determinación de excedentes del fondo por el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a \$1,018,750.22 y \$31,636.27 respectivamente.

Nota 9. Detalle de activo titularizado en mora

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo de Titularización no posee activos titularizados en mora.

Nota 10. Excedentes de fondos de titularización

Al 31 de diciembre de 2017 Ricorp Titularizadora, S.A. en su calidad de administradora del fondo de titularización ha devuelto al Originador remanentes generados por el fondo de titularización un valor total de \$20,219.84. Correspondiendo al período del 1 de enero al 30 de noviembre de 2017 un valor de \$16,778.82, (\$3,441.02 correspondiente a 2016), de acuerdo a lo establecido en el contrato de titularización. Al 31 de diciembre de 2016, la Titularizadora de Activos no realizó retiros de excedentes del Fondo de Titularización.

Los remanentes del fondo de titularización corresponden al monto resultante de restar a los excedentes del ejercicio generados por el fondo de titularización la reserva de excedentes, los cuales de acuerdo a la prelación de pagos establecida en el contrato de titularización serán devueltos al Originador en el mes siguiente al que fueron generados.

Las reservas de excedentes corresponden a los retiros de excedentes del ejercicio del fondo de titularización que se realizan con la finalidad de constituir una reserva de excedentes hasta completar un monto mínimo de \$5,000.00, de acuerdo a lo establecido en el contrato de titularización. Este valor está compuesto por \$5,000.00, que corresponden a 2016.

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE CERO UNO

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y del 9 de diciembre al 31 de diciembre de 2016

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

Nota 11. Cambios contables

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no se han realizado cambios contables.

Nota 12. Riesgos derivados de los instrumentos financieros

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

Riesgo de crédito

Es el riesgo de que una de las partes en un instrumento financiero no 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 en depósitos a plazo, por medio de la colocación de los mismos en bancos de muy alta solidez y prestigio.

Riesgo de liquidez

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

Riesgo de mercado

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

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE CERO UNO

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y del 9 de diciembre al 31 de diciembre de 2016

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

El riesgo de mercado se puede clasificar en:

- Riesgo de tasa de cambio

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

- Riesgo de tasa de interés

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

- Riesgo de precio

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

Valor razonable de los activos y pasivos financieros

A continuación se presentan los valores razonables de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

2017	Valor en libros	Valor Razonable
Bancos – depósitos bancarios	(a) \$ 196,129.12	\$ 196,129.12
Cartera de inversiones – depósitos a plazo	(a) 531,000.00	531,000.00
Activos en titularización netos de ingresos por percibir	(b) 13,320,996.61	13,683,981.32
Obligaciones por titularización de activos	(c) \$ 13,999,374.05	\$ 13,999,374.05

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE CERO UNO

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y del 9 de diciembre al 31 de diciembre de 2016

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

2016		Valor en libros	Valor Razonable
Bancos – depósitos bancarios (a)	(a) \$	199,295.04	\$ 199,295.04
Cartera de inversiones – depósitos a plazo	(a)	531,000.00	531,000.00
Activos en titularización netos de ingresos por percibir	(b)	14,326,986.27	14,810,565.23
Obligaciones por titularización de activos	(c) \$	15,000,000.00	\$ 15,000,000.00

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

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

Nota 13. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo de Titularización no posee saldos por cobrar o pagar a sus entidades relacionadas.

Las principales transacciones con entidades relacionadas por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016, son las siguientes:

	2017	2016
Cargos por comisiones	<u>\$ 72,574.24</u>	<u>\$ 122,217.74</u>
Pagos realizados por cuenta del FTRTCCSV01	<u>\$ 0.00</u>	<u>\$ 21,710.00</u>

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

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE CERO UNO

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y del 9 de diciembre al 31 de diciembre de 2016

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

Nota 14. Otros gastos

Los otros gastos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

	2017	2016
Gastos de colocación de valores	\$ 0.00	\$ 43,698.74
Honorarios de representante de tenedores	9,000.00	9,000.00
Comisiones Titularizadora de Activos	72,574.24	122,217.74
Papelería y útiles	67.00	2.75
Legalización de libros de control interno	72.25	0.00
Publicaciones	3,489.00	0.00
Comisiones bancarias	35.00	13.50
	<u>\$ 85,237.49</u>	<u>\$ 174,932.73</u>

Nota 15. Impuestos diferidos e impuesto sobre la renta

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

Las obligaciones tributarias de impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2017 corresponden a retenciones de impuesto sobre la renta realizadas sobre el pago de intereses cancelados por un monto de \$44.18 (\$750.00 al 31 de diciembre de 2016 corresponden a retenciones de impuesto sobre la renta realizadas sobre servicios profesionales prestados al Fondo de Titularización).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo de Titularización no posee diferencias entre la base contable aplicada y la base fiscal que generen diferencias temporarias por las cuales calcular el impuesto sobre la renta diferido.

Nota 16. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo de Titularización no posee contingencias que informar.

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE CERO UNO

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y del 9 de diciembre al 31 de diciembre de 2016

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

Nota 17. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo de Titularización no posee cauciones recibidas de terceros.

Nota 18. Sanciones

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo de Titularización no recibió sanciones por incumplimiento de parte de la Superintendencia del Sistema Financiero u otras instituciones.

Nota 19. Hechos posteriores y otras revelaciones importantes

- a) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición de la tenencia de los valores de titularización es la siguiente:

Tenedor	Cantidad de valores	Monto
1	10,000	\$ 1,000,000.00
2	5,000	500,000.00
3	52,500	5,250,000.00
4	75,000	7,500,000.00
5	500	50,000.00
6	500	50,000.00
7	2,000	200,000.00
8	1,540	154,000.00
9	500	50,000.00
10	140	14,000.00
11	100	10,000.00
12	590	59,000.00
13	630	63,000.00
14	<u>1,000</u>	<u>100,000.00</u>
Totales	<u>150,000</u>	<u>\$ 15,000,000.00</u>

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE CERO UNO

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y del 9 de diciembre al 31 de diciembre de 2016

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

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2017, no se realizaron cambios en la propiedad de los valores de titularización.

b) Al 31 de diciembre de 2017, los contratos vigentes se detallan a continuación:

<u>Contrato</u>	<u>Condiciones de vencimiento</u>
1. Contrato de Titularización de Activos suscrito por Ricorp Titularizadora, S. A. y Lafise Valores de El Salvador, S. A. de C. V. Casa de Corredores de Bolsa.	Mientras existan obligaciones a cargo del Fondo de Titularización FTRTCCSV01.
2. Contrato de cesión de derechos suscrito por el Originador Caja de Crédito de San Vicente S.C. de R.L. de C. V. y Ricorp Titularizadora, S. A., en su carácter de administradora del FTRTCCSV01.	120 meses, contados a partir de la fecha de la primera colocación en el mercado bursátil de El Salvador de los valores emitidos con cargo al Fondo de Titularización FTRTCCSV01. (21/12/2016).
3. Contrato de administración de activos titularizados suscrito por Caja de Crédito de San Vicente S.C. de R.L. de C. V. y Ricorp Titularizadora, S. A., en su carácter de administradora del FTRTCCSV01.	10 años, contados a partir de la fecha de colocación de los valores emitidos a cargo del Fondo de Titularización FTRTCCSV01, o hasta que se haya recaudado, cobrado, percibido y entregado hasta un monto máximo de \$ 21,240,000.00

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA

CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE CERRO UNO

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y del 9 de diciembre al 31 de diciembre de 2016

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

<u>Contrato</u>	<u>Condiciones de vencimiento</u>
4. Orden irrevocable de pago suscrita por Caja de Crédito de San Vicente S.C. de R.L. de C. V., FEDECREDITO, S. C. de R. L. de C. V. y Ricorp Titularizadora, S. A. en su carácter de administradora del FTRTCCSV01.	Vigente durante el plazo de la emisión, con un plazo máximo de 120 meses, contados a partir del día siguiente al de la liquidación de los valores que se emitan con cargo al Fondo de Titularización antes relacionado, o mientras existan obligaciones pendientes a cargo del Fondo de Titularización.
5. Contrato de prestación de servicios de clasificación de riesgo con Zumma Ratings, S. A. de C. V., Clasificadora de Riesgo.	Plazo inicial de 1 año contado a partir de su suscripción (10/10/2016), el cual fue prorrogado automáticamente.
6. Contrato de prestación de servicios de clasificación de riesgo con SCRiesgo, S. A. de C. V. Clasificadora de Riesgo.	El plazo de duración del contrato será 1 año contado a partir del día 20 de septiembre de 2016, el cual fue prorrogado automáticamente.
7. Contrato de custodia en bóveda de documentos relacionados con proceso de titularización con Central de Depósito de Valores, S. A. de C. V.	Por tiempo indeterminado.
8. Servicios de Auditoría Externa y Fiscal con Auditores y consultores de Negocios, S. A. de C. V.	Ejercicio impositivo 2017.

FONDO DE TITULARIZACIÓN - RICORP TITULARIZADORA CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE CERO UNO

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y del 9 de diciembre al 31 de diciembre de 2016

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

Nota 20. Diferencias entre Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas Contables emitidas por la Superintendencia de Valores hoy Superintendencia del Sistema Financiero.

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 de Valores hoy Superintendencia del Sistema Financiero:

- 1) Las inversiones no se tienen registradas y valuadas de acuerdo a la clasificación que establecen las NIIF, las cuales son las siguientes: instrumentos financieros a su valor razonable a través de pérdidas y ganancias, préstamos y cuentas por cobrar originados por la empresa, inversiones disponibles para la venta, e inversiones mantenidas hasta el vencimiento; las NIIF requieren que las inversiones sean clasificadas para determinar el método de valuación que les corresponde.
- 2) 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 publicados deberán estar expresados en miles de Dólares de los Estados Unidos de Norte América.