

- **Introducción**

En protección y defensa de los intereses y derechos que colectivamente corresponden a los tenedores de obligaciones, el Art. 167 de la Ley de Mercado de Valores Libro II Código Orgánico Monetario y Financiero Artículo 9 Sección II, Capítulo I, Título XV de la Codificación de las Resoluciones monetarias, financieras de valores y seguros de la Junta Política y Regulación Monetaria y Financiera para la **Emisión de Obligaciones**, dispone la elaboración **semestral** de un INFORME DE GESTIÓN. Este informe proporciona una visión completa del cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos contraídos, también proporciona un overview de la situación financiera en base a los indicadores financieros mínimos exigidos por la JPMF, fundamentados con la información financiera entregada de manera digital por el emisor.

- **Características de la emisión:**

EMISIÓN:	Obligaciones al Portador
EMISOR:	RYC S.A.
ACTIVIDAD:	Venta de equipos camineros con sus repuestos y accesorios
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2022-00000014
FECHA RESOLUCIÓN:	Enero 03 del 2022
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Casa de Valores Advfin S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE
CALIFICADORA DE RIESGO:	GLOBAL RATING Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 2,300,000.00
SERIE:	I y J
PLAZO:	1,800 días 2,520 días
TASA:	9%
GARANTÍA:	General y Específica
DESTINO:	5% Sustitución de Pasivos (instituciones financieras privadas locales) 95% Capital de Trabajo (adquisición de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, impuestos, proveedores y para la implementación del proyecto inmobiliario parque comercial)
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AAA- Agosto - 2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA- Febrero - 2025

- **Responsabilidad del Emisor**

La veracidad de la información (Estados Financieros y Anexos) que sustenta este informe es **responsabilidad del Emisor**, corresponde al **Representante de los Obligacionistas** verificar e informar sobre el cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos contraídos en el contrato de Emisión de Obligaciones.

- **Cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos**

√ Compromisos adquiridos

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Dic-25	Cumple
2.12. Resguardos	Pasivos con costo/Activos	<=80%	47%	SI
2.13.1 Resguardos	Activos Reales	>=1	1.00	SI
2.13.2 Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2.13.3. Resguardos	Activos depurados	>=1.25	1.92	SI

√ Garantía Específica

Se constituyó el Fideicomiso de la Quinta Emisión de RYC, que debe mantener una cobertura de al menos el 125% del saldo capital, insoluto de las obligaciones en circulación. Dicha cobertura deberá ser certificada cada 90 días por la REPRESENTANTE DE OBLIGACIONISTAS; al 31 de diciembre del 2025 el saldo en circulación totaliza \$1,397,825.00.

Obligaciones	Cumplimiento
Mantener una cobertura de al menos el 125% del saldo capital, insoluto de las obligaciones en circulación.	\$1,502,024.76
El constituyente deberá entregar mensualmente los aportes de cartera que fueren necesarios para mantener el porcentaje de cobertura, en virtud de la recaudación de cartera realizada dentro del período.	SI
El constituyente en conjunto con el Almacenador debe remitir mensualmente a la fiduciaria en documento impreso, debidamente suscrito por el certificador, almacenador y constituyente la certificación y planificación de entradas y salidas del inventario en el cual se debe hacer constar el porcentaje de cobertura.	N/A
El Constituyente, en su calidad de Almacenador debe mantener vigente las pólizas de seguro de los bienes aportados en la proporción que corresponda.	SI
La fiduciaria debe validar cada 30 días que el Inventario, cartera, efectivo y otros activos cubra el porcentaje de cobertura.	SI
En el evento de no cubrir el porcentaje de cobertura, la fiduciaria debe notificar al constituyente con copia del Beneficiario acreedor para que realice el aporte en un plazo máximo de dos días hábiles desde el requerimiento.	N/A
El CONSTITUYENTE deberá entregar a la fiduciaria el avalúo anual de los inmuebles aportados al patrimonio autónomo, la valoración en conjunto con el INVENTARIO DE ACTIVOS INMOBILIARIOS Y MAQUINARIAS, CARTERA, EFECTIVO U OTROS ACTIVOS deberán cubrir el PORCENTAJE DE COBERTURA.	SI
El constituyente deberá cancelar al menos anualmente los impuestos y tributos que se puedan generar sobre los bienes del Fideicomiso.	SI

√ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Fecha Corte:	31-dic.-25
Num. Cláusula según contrato	4
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$15,033,470
(-) Activos Gravados	-\$2,526,217
(-) Activos Diferidos	-\$362,092
(-) Derechos Fiduciarios	-\$3,470,284
Total Activos Libres de Gravamen	\$8,674,877
Total Emisiones en Circulación	\$4,529,887
Saldo en circulación V Obligaciones	\$1,118,260
Saldo en circulación VI Obligaciones	\$694,927
Saldo en circulación VII Obligaciones	\$752,400
Saldo en circulación VIII Obligaciones	\$964,300
Saldo en circulación IX Obligaciones	\$1,000,000
Activo depurado / Obligaciones en Circulación	1.92

√ Cumplimiento en el pago de intereses y amortización de capital

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor ha cumplido con los pagos correspondientes de acuerdo con el detalle de vencimientos.

√ Principales Indicadores Financieros

Indicadores	31-Dic-25
Liquidez	2.57
Capital de trabajo	\$4,873,146
Apalancamiento	2.12
Solvencia	1.12
ROE	2.03%
ROA	0.96%
Rotación en días de cuentas por cobrar	146 días
Rotación en días de inventario	309 días
Rotación en días de cuentas por pagar	-82 días

La compañía presenta un aumento en su liquidez pasando de 1.89 a 2.57, un capital de trabajo pasó de \$3,725,477 a \$4,873,146 en comparación con el interanual diciembre del 2024.

INFORME DE GESTIÓN

31-01-2026

Bajo la misma comparación se observa una disminución en sus indicadores de rotación, la de cuentas por cobrar pasó de 248 a 146 días, su rotación de inventario pasó de 347 a 309 días y su rotación de cuentas por pagar pasó de 52 a -82 días debido al anticipo a proveedores.

√ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$4,529,887
Patrimonio	\$7,076,582
Saldo/Patrimonio	64%
Limite	200%
Cumple	SI

√ Hechos Relevantes

El emisor nos informa que no se han generado hechos relevantes que afecten la situación jurídica, económica o financiera de la empresa.

√ Flujo de efectivo

Índices de Control	31-Dic-25
(=) Utilidad Neta	143,987
(-) Partidas que No generan Desembolso	199,235
(=) Generación Efectivo	343,223
<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	-290,719
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	-713,503
(=) Flujo Operativo	-79,561
<i>Actividades de Inversión</i>	-31,496
(=) Flujo Operativo Neto	-111,056
Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)	359,704
(=) Flujo Neto	248,647
Caja Inicial dic-2024	49,787
Caja Final	298,434

El flujo de efectivo remitido por la compañía emisora muestra un déficit a nivel operativo a diciembre 2025, realizó inversiones en el periodo por \$31,496.

Recibió ingresos financieros de largo plazo por \$839,147 y solventó pagos de sus vencimientos de corto plazo por \$479,444. Se observa un aumento en su flujo final que totaliza \$298,434 en comparación con el cierre del 2024.

INFORME DE GESTIÓN

31-01-2026



FUENTES:

- Estados Financieros de RYC S.A. cortados al 31 de diciembre del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de V Emisión de Obligaciones al Portador RYC S.A.
- Contrato de Emisión de Obligaciones
- La información antes referida es entregada por parte del emisor de manera digital mediante correo electrónico la cual se encuentra certificada por el contador y el representante legal, declarando la veracidad de esta.

p. ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.

Ab. Radmila Pandzic Arapov
Presidenta