

- **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 Papel Comercial**, dispone la elaboración **mensual** 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:	Papel Comercial al Portador
EMISOR:	MINUTOCORP S.A.
ACTIVIDAD:	Construcción de todo tipo de edificios residenciales: casas familiares individuales, edificios multifamiliares
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2024-00012834
FECHA RESOLUCIÓN:	Agosto 26 del 2024
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Casa de Valores ADVFIN S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE S.A.
CALIFICADORA DE RIESGO:	GLOBALRATINGS Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO AUTORIZADO:	US\$3,000,000.00
PLAZO:	720 días
TASA:	0 cupón de interés
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% Capital de Trabajo: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos para el desarrollo de proyectos inmobiliarios.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR AAA- julio/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR AAA enero/2026

- **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 Papel Comercial.

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

√ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Mar-26	Cumple
2 Límite de endeudamiento	Pasivos con costo / Activos	$\leq 80\%$	26%	SI
2.1 (Resguardos)	Activo Reales / Pasivo	≥ 1	1.08	SI
2.2 (Resguardos)	Reparto de Dividendo	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2.3 (Resguardos)	Activos Depurados	≥ 1.25	6.44	SI

√ Destino de fondos

Durante el mes de marzo del 2026 el emisor colocó de manera revolvente \$1,254,480.00, mediante comunicación y soportes nos reporta el 100% del monto utilizado para pago de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios y pago a proveedores.

√ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Fecha Corte:	31-mar.-26
Num. Cláusula según contrato	2.3
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$109,715,934
(-) Activos Gravados	-\$3,396,754
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$2,424,603
Total Activos Libres de Gravamen	\$103,894,577
Total Emisiones en Circulación	\$16,129,592
Saldo Emisión de Obligaciones III	\$950,400
Saldo Emisión de Obligaciones IV	\$1,922,906
Saldo Emisión de Obligaciones V	\$4,378,032
Saldo Emisión de Obligaciones VI	\$5,878,255
Saldo III Papel Comercial	\$3,000,000
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	6.44

√ Cumplimiento de 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-Mar-26
Liquidez	1.03
Capital de trabajo	\$1,918,552
Apalancamiento	11.36
Solvencia	10.36

ROE	11.12%
ROA	0.98%
Rotación en días de cuentas por cobrar	-51 días
Rotación en días de inventario	21 días
Rotación en días de cuentas por pagar	35 días

En comparación con marzo del 2025 la compañía presenta una disminución en su indicador de liquidez pasando de 1.12 a 1.03 veces, al igual que su capital de trabajo pasó de \$6,678,121 a \$1,918,552. Su apalancamiento presenta un aumento pasando 9.33 a 11.36.

Bajo la misma comparativa la rotación de cuentas por cobrar presenta valores negativos por el incremento de los anticipos a clientes. Su rotación de inventario y de cuentas por pagar no presenta variaciones significativas.

√ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	16,129,592
Patrimonio	9,661,425
Saldo/Patrimonio	167%
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 caja

Detalle	31-Mar-26
Total Ingresos	23,684,649
Total Egresos Op.	-23,572,102
Flujo Operacional	112,546
Total Inversiones	-1,537,220
Flujo Neto Antes de Financiamiento	-1,424,674
Total Act. Financieras	4,735,575
Flujo Neto	3,310,901
Saldo Inicial dic-2025	2,742,402
Flujo Final	6,053,304

El flujo emitido por la compañía muestra un superávit en su generación de efectivo operacional a marzo del 2025, durante el periodo realizó inversiones por \$1,537,220.

Respecto a sus actividades de financiamiento obtuvieron ingresos de bancos y de mercado de valores por \$10,331,927 y solventaron pagos de capital e interés de sus vencimientos financieras por \$5,596,352. Se observa un aumento en su flujo final de caja que totaliza \$6,053,304 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **MINUTCORP S.A.** cortados al 31 de marzo del 2026.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de III Emisión de Papel Comercial al portador **MINUTCORP S.A.**
- Contrato de Emisión de Papel Comercial.
- 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