

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026



CORPETROLSA S.A.
IEO

- **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:	CORPETROLSA S.A.
ACTIVIDAD:	Venta al por mayor de combustibles líquidos nafta, gasolina, biocombustible incluye grasas, lubricantes y aceites, gases licuados de petróleo, butano y propano.
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2023-00033738
FECHA RESOLUCIÓN:	Enero 25 del 2023
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Kapital One Casa de Valores S.A. KAOVALSA
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE
CALIFICADORA DE RIESGO:	GLOBALRATINGS Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 10,000,000.00
PLAZO:	1800 días
TASA:	8.50%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% para financiar inversiones y capital de trabajo
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AAA diciembre/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA junio/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 Obligaciones.

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

√ **Compromisos adquiridos**

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	30-Jun-26	Cumple
2.13.1 Resguardos	Activos Reales/Pasivos	≥ 1	0.87	SI
2.13.2 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2.13.3 Resguardo	Activos depurados	≥ 1.25	36.77	SI
5. Límite de Endeudamiento	Deuda financiera /Activos	$\leq 80\%$	35%	SI

✓ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Detalle	Fecha corte 30/06/2026
Total Activos	\$ 120,068,153
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	-\$ 231,237
(-) Activos Gravados	-\$ 38,340,320
(-) Impugnaciones Tributarias independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	-\$ 1,239,433
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias	-\$ 3,459,448
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 76,797,715
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 2,088,546
Saldo Emisión de Obligaciones I	\$ 2,088,546
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	36.77

✓ 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	30/06/2026
Liquidez Corriente	0.87
Capital de Trabajo	- 9,973,272.34
Endeudamiento del activo	0.83
Endeudamiento patrimonial	4.83
Apalancamiento	5.83
Periodo medio de cobranza	38
Periodo medio de pago	80
Periodo medio de Inventario	16
ROE	7.89%
ROA	1.35%

- **Riesgo de liquidez de corto plazo.** La liquidez corriente de 0.87x y el capital de trabajo negativo de \$-9,973,272 indican que el activo corriente no cubre en su totalidad al pasivo corriente. Esta situación se explica en gran parte por la concentración de obligaciones financieras de corto plazo dentro del pasivo corriente.

- **Alta dependencia de deuda bancaria de corto plazo.** El 76.9% de la deuda con costo (\$34,792,042 de \$45,253,562) vence dentro de los próximos 12 meses, lo que expone a la compañía a riesgo de refinanciamiento si las condiciones de crédito bancario se restringen.

- **Apalancamiento elevado.** El endeudamiento patrimonial de 4.83 veces implica que el pasivo total es casi 5 veces el patrimonio, y el apalancamiento total de 5.83 veces reduce el margen de maniobra financiero de la empresa ante choques externos.

- **Márgenes netos estrechos y alta carga financiera.** El margen neto de 1.7% es sensible a variaciones en el costo de ventas o en tasas de interés; los gastos financieros del período (\$2,514,479) absorbieron cerca del 64% de la utilidad operacional.

- **Brecha entre plazo de cobro y de pago.** El período medio de cobranza (38 días) es más corto que el período medio de pago a proveedores (80 días), lo cual favorece el flujo de caja, pero un plazo de pago tan extendido también puede señalar tensión de negociación con proveedores o postergación de pagos como fuente de liquidez.

Mediante correo el emisor nos informa sobre los resultados: Durante 2025 la compañía realizó el arrendamiento de una embarcación por un período de dos años. De acuerdo con la normativa NIIF 16, fue necesario reconocer:

- Un activo por derecho de uso dentro del activo no corriente.
- Una obligación financiera por arrendamiento distribuida entre pasivo corriente 1º año y pasivo no corriente 2º año.

Este registro generó un incremento aproximado a USD 5 millones en el pasivo corriente, así como un aumento en los activos no corrientes. Es importante señalar que este efecto corresponde principalmente a un registro contable derivado de la normativa y no a un deterioro operativo del negocio. La obligación se irá reduciendo conforme se registren los pagos periódicos del contrato, financiados por los ingresos generados por la propia embarcación arrendada.

El capital de trabajo presenta un saldo negativo y el índice de liquidez corriente muestra una disminución respecto al período anterior debido principalmente a:

- La incorporación del pasivo corriente derivado de la aplicación de NIIF 16.
- El financiamiento operativo utilizado para el crecimiento de las actividades.

Dentro de los Activos su incremento se ha dado por:

- Las inversiones realizadas en mejoras de embarcaciones (diques) y la incorporación de la embarcación Libertad VII.
- Activos por derecho de uso

Si bien estos indicadores requieren seguimiento permanente, su comportamiento está asociado a decisiones estratégicas orientadas a fortalecer la capacidad operativa y la generación futura de ingresos, más que a problemas de rentabilidad o capacidad de generación de flujo.

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

✓ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 2,088,546
Patrimonio	\$ 20,585,033
Saldo/Patrimonio	10%
Limite	200%
Cumple	Cumple

✓ Hechos Relevantes

Informamos que CORPETROLSA S.A. se encuentra actualmente en proceso de estructuración para participar nuevamente en el Mercado de Valores, mediante una nueva emisión de obligaciones por un monto de hasta USD 10.000.000 (diez millones de dólares de los Estados Unidos de América), con plazos de 4 y 5 años. Dicho proceso se encuentra en etapa de estructuración.

✓ Flujo de Efectivo

Detalle de cuentas	30/06/2026
(=) Utilidad Neta Periodo	\$ 1,624,304.13
(+) Depreciaciones	\$ 5,453,311.33
(+) Amortizaciones	\$ 31,681.16
(=) Generación Efectivo	\$ 7,109,296.62
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	\$ -673,587.37
(-/+) Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	\$ -3,301,637.60
(-/+) Disminución (aumento) en inventarios	\$ 1,714,408.79
(+/-) Aumento (disminución) en cuentas por pagar	\$ 129,699.56
(+/-) Aumento (disminución) en otros activos operativos	\$ 3,915,480.16
(+/-) Aumento (disminución) en otros pasivos operativos	\$ -3,131,538.28
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	\$ 3,802,446.79
(-) Compra de propiedades, planta y equipo	\$ -675,304.92
(-/+) Compra/venta de inversiones financieras	\$ 4,477,751.71
(=) Flujo Operativo Neto	\$ 10,238,156.04
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	\$ -1,963,145.76
(+) Préstamos recibidos	\$ 30,401,277.76
(-) Pago de préstamos	\$ -30,775,512.98
(-) Intereses pagados	\$ -1,588,910.54
(=) Flujo Neto	\$ 8,275,010.28
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 11,694,940.10
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 19,969,950.38

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026



Durante el primer semestre de 2026, CORPETROLSA generó un flujo operativo neto de \$6,435,709, resultado de una generación de efectivo antes de capital de trabajo de \$7,109,297 (utilidad neta más depreciaciones y amortizaciones de \$5,484,992), parcialmente absorbida por una variación negativa en el capital de trabajo operativo de -\$673,587. El flujo de actividades de inversión aportó \$3,802,447 adicionales, principalmente por la liquidación neta de inversiones financieras de corto plazo (\$4,477,752), que compensó ampliamente el uso de \$675,305 en inversión de capital (Capex). En sentido contrario, el flujo de financiamiento fue negativo en \$1,963,146, pues la compañía destinó \$30,775,513 al pago de capital de deuda financiera y \$1,588,911 a intereses, monto superior a los \$30,401,278 recibidos en nuevos financiamientos bancarios durante el período. El efecto neto combinado fue un incremento de efectivo de \$8,275,010, que llevó el saldo de caja de \$11,694,940 a \$19,969,950

FUENTES:

- Estados Financieros de **CORPETROLSA S.A** cortados al 30 de junio del 2026.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de I Emisión de Obligaciones al portador CORPETROLSA 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