

## TUBERIAS PACIFICO S.A TUPASA 4EO

- **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:**

<b>EMISIÓN:</b>	Obligaciones al Portador
<b>EMISOR:</b>	<b>TUBERIAS PACIFICO S.A TUPASA</b>
<b>ACTIVIDAD:</b>	fabricación de productos acabados de plásticos: tubos, caños y mangueras de plástico, accesorios para tuberías, caños y mangueras
<b>RESOLUCIÓN:</b>	SCVS-INMV-DNAR-2024-00014290
<b>FECHA RESOLUCIÓN:</b>	octubre 14 del 2024
<b>REP. OBLIGACIONISTAS:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
<b>ASESOR COLOCADOR:</b>	Advfinsa Casa de Valores S.A.
<b>AGENTE PAGADOR:</b>	DECEVALE S.A.
<b>CALIFICADORA DE RIESGO:</b>	Class International Ratings Calificadora de Riesgos S.A.
<b>MONTO Y MONEDA:</b>	US\$ 8,000,000
<b>CLASE:</b>	F y G
<b>PLAZO:</b>	2,520 y 3,600 días
<b>TASA:</b>	9%
<b>GARANTÍA:</b>	General y Específica
<b>DESTINO:</b>	80% Sustitución de Pasivos: Con instituciones financieras privadas locales y proveedores 20% Capital de Trabajo: Pago de sueldos y salarios, adquisición de activos para el giro propio de la empresa, y pago a empresas y personas no vinculadas.
<b>CALIF. RIESGO ANTERIOR:</b>	CIR <b>AA+</b> agosto/2024
<b>CALIF. RIESGO ACTUAL:</b>	CIR <b>AA+</b> 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-Mar-25	Cumple
2.11 Política de Endeudamiento	Pasivos con costo/Activo	<=80%	50%	SI
2.13.1.	Activos Reales	>=1	1.18	SI
2.13.2	Política de dividendos	No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora		N/A
2.13.3	Activos Depurados	>=1.25	3.09	SI

### √ **Garantía Específica**

Consiste en una Fianza Solidaria otorgada por la compañía ELECTROCABLES C.A., la misma que servirá para garantizar el pago de las obligaciones que vaya a contraer la compañía TUBERIAS PACIFICO S.A. TUPASA producto de la emisión de obligaciones.

Se procedió con la revisión de la capacidad financiera de la compañía ELECTROCABLES C.A. para garantizar el pago de la emisión de TUBERIAS PACIFICO S.A. TUPASA según la revisión de sus balances a marzo del 2025.

#### **Política de Endeudamiento**

Pasivos con costo	17,897,584
Activos	77,264,432
	23%
	80%
	57%

#### **Apalancamiento Financiero**

Pasivos	38,587,911
Patrimonio	38,676,520
	1.00
	3.00
	2.00

### √ **Garantía General y Activos Libres de Gravamen**

<b>Fecha Corte:</b>	<b>31-Mar-25</b>
<b>Num. Clausula según contrato</b>	<b>2.3</b>

<u>Concepto</u>	<u>\$Usd.</u>
<b>Total Activos</b>	<b>\$28,778,741</b>
(-) Activos Gravados	-\$4,756,934
(-) Deudas con IESE	-\$589,980
<b>Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$23,431,827</b>
<b>Total Emisiones en Circulación</b>	<b>\$7,576,298</b>
Emisión de Obligaciones IV	\$7,576,298
<b>Obligaciones Circulación/Activos Libres</b>	<b>3.09</b>

### √ **Cumplimiento en el pago de intereses y amortización de capital**

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor efectuó los pagos según su cronograma de vencimientos.

### √ **Principales Indicadores Financieros**

<b>Indicadores</b>	<b>31-Mzo-25</b>
Liquidez	1.34
Capital de trabajo	\$3,290,716
Apalancamiento	6.59
Solvencia	1.18
ROE	-3.56%
ROA	0.45%
Rotación en días de cuentas por cobrar	138 días
Rotación en días de inventario	377 días
Rotación en días de cuentas por pagar	405 días

La compañía presenta un indicador superior a la unidad y un capital de trabajo positivo. Se ha incrementado el nivel de apalancamiento de 6.34 a 6.59 en comparación con diciembre 2024. El ROE se ha visto afectado por la pérdida acumulada que totaliza \$155,430. En comparación con diciembre 2024, la rotación de cuentas por cobrar presenta un aumento pasando de 26 a 138 días, se visualiza un aumento en la rotación de cuentas por pagar pasando de 141 a 405 días y muestra un aumento en su rotación de inventario, pasando de 44 a 377 días, respectivamente.

### √ **Nivel de Valores en circulación**

<b>Detalle</b>	<b>Valores</b>
Saldo de emisiones en circulación	7,576,298
Patrimonio	4,368,889
Saldo/Patrimonio	173%
Limite	200%
Cumple	SI

### √ **Hechos Relevantes**

El emisor nos indica que no poseen hechos relevantes que afecten la posición jurídica, económica o financiera de la compañía.

# INFORME DE GESTIÓN

30-04-2025

## √ Flujo de efectivo

Índices de Control	31-Mar-25
<b>(=) Utilidad Neta Periodo</b>	-155,430
Ajustes que no Generaron desembolsos	44,321
<b>(=) Generación Efectivo</b>	<b>-111,109</b>
<b>Movimientos Operacionales</b>	
<b>Activos (- Fuentes; + Usos)</b>	<b>211,102</b>
<b>Pasivos (+ Fuentes; - Usos)</b>	<b>-675,935</b>
<b>(=) Flujo Operativo</b>	<b>-575,943</b>
<b>Actividades de Inversión</b>	<b>-13,018</b>
<b>(=) Flujo Operativo Neto</b>	<b>-588,961</b>
<b>Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)</b>	<b>703,794</b>
<b>(=) Flujo Neto</b>	<b>114,833</b>
Caja Inicial dic-2024	169,074
<b>Caja Final</b>	<b>283,906</b>

El flujo operativo del mes de junio 2025 refleja déficit operacional por \$575,943. Recibió ingresos por mercado de valores e instituciones bancarias por \$703,794, se visualiza un aumento en su flujo final que totaliza \$283,906 en comparación con diciembre-2024.

### FUENTES:

- Estados Financieros de **TUBERIAS PACIFICO S.A TUPASA** cortados al 31 de marzo del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de III Emisión de Obligaciones al Portador **TUBERIAS PACIFICO S.A TUPASA**
- 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