

PRODUCTOS DEL AGRO SYLVIA MARIA S.A. AGROSYLMA
IV EO

- **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:	PRODUCTOS DEL AGRO SYLVIA MARIA S.A. AGROSYLMA
ACTIVIDAD:	cultivo de arroz (incluido el cultivo orgánico y el cultivo de arroz genéticamente modificado).
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2022-00005794
FECHA RESOLUCIÓN:	Agosto 09 del 2022
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Kapital One Casa de Valores S.A. KAOVALSA
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE S.A.
CALIFICADORA DE RIESGO:	GLOBALRATINGS RATING Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 2,600,000.00
PLAZO:	1,800 días Clase E
TASA:	8.50%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	\$1,300,000 Sustituir pasivos con instituciones financieras; \$1,300,000 Capital de trabajo principalmente compra de inventario, pago a proveedores y crédito a clientes
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AAA- noviembre/2024
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA- mayo/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-Jul-25	Cumple
5.	Pasivos con costo/Activo	$\leq 80\%$	26%	SI
2.13. Resguardos	Activos Reales	≥ 1	1.32	SI
2.13. Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras existan obligaciones en mora		N/A
2.13. Resguardos	Activos Depurados	≥ 1.25	2.87	SI

✓ **Garantía General y Activos Libres de Gravamen**

Fecha Corte:	31-jul.-25
Num. Clausula según contrato	2.3
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$12,769,942
(-) Activos Gravados	-\$1,445,481
(-) Activos Diferidos	-\$47,703
Total Activos Libres de Gravamen	\$11,276,758
Total Emisiones en Circulación	\$3,923,525
Emisión de Obligaciones IV	\$1,690,000
Emisión de Obligaciones V	\$1,546,595
Saldo I Papel Comercial	\$686,930
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	2.87

✓ **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-Jul-25
Liquidez	2.07
Capital de trabajo	\$2,840,608
Apalancamiento	4.12
Solvencia	3.12
ROE	7.28%
ROA	1.77%
Rotación en días de cuentas por cobrar	18 días

Rotación en días de inventario	65 días
Rotación en días de cuentas por pagar	-5 días

La compañía presenta una mejora en su indicador de liquidez pasando de 1.81 a 2.07 veces, su capital de trabajo pasó de \$2,367,711 a \$2,840,608 en comparación con el interanual julio 2024.

Su indicador de rotación de cuentas por cobrar presenta una disminución pasando de 21 a 18 días, su rotación de inventario aumentó pasando de 58 a 65 días y su rotación de cuentas por pagar presenta valores negativos de -5 veces debido al incremento de los anticipos de proveedores que pasa de \$605,371 a \$650,851 comparando con julio 2024.

√ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	3,923,525
Patrimonio	3,098,555
Saldo/Patrimonio	127%
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.

√ Flujo de efectivo

Índices de Control	31-Jul-25
<u>(=) Utilidad Neta</u>	225,479
<u>(-) Depreciaciones</u>	315,034
<u>(=) Generación Efectivo</u>	540,513
<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	300,149
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	-100,837
<u>(=) Flujo Operativo</u>	139,527
<i>Actividades de Inversión</i>	-1,199,993
<u>(=) Flujo antes de financiamiento</u>	-1,060,466
<i>Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)</i>	759,840
<u>(=) Flujo Neto</u>	-300,626
Caja Inicial dic-2024	490,939
Caja Final	190,313

El flujo de efectivo proporcionado por la compañía emisora muestra un superávit a nivel operativo a julio del 2025, realizó inversiones en el periodo por \$1,199,993.

Recibió ingresos financieros a largo plazo por \$2,109,905, solventó pagos de sus vencimientos de corto plazo por \$1,350,065. Se observa una disminución en su flujo final que totaliza \$190,313 en comparación con el cierre del 2024.

FUENTES:

- Estados Financieros de **PRODUCTOS DEL AGRO SYLVIA MARIA S.A. AGROSYLMA** cortados al 31 de julio del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de IV Emisión de Obligaciones al portador **PRODUCTOS DEL AGRO SYLVIA MARIA S.A. AGROSYLMA**
- 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