

**PRODUCTOS DEL AGRO SYLVIA MARIA S.A. AGROSYLMA**  
**I EPC, 9 I**

- **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:**

<b>EMISIÓN:</b>	Obligaciones al Portador
<b>EMISOR:</b>	<b>PRODUCTOS DEL AGRO SYLVIA MARIA S.A. AGROSYLMA</b>
<b>ACTIVIDAD:</b>	Cultivo de arroz (incluido el cultivo orgánico y el cultivo de arroz genéticamente modificado).
<b>RESOLUCIÓN:</b>	SCVS-INMV-DNAR-2025-00020344
<b>FECHA RESOLUCIÓN:</b>	Abril 2 del 2025
<b>REP. OBLIGACIONISTAS:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
<b>ASESOR COLOCADOR:</b>	Kapital One Casa de Valores S.A. KAOVALSA
<b>AGENTE PAGADOR:</b>	DECEVALE S.A.
<b>CALIFICADORA DE RIESGO:</b>	GLOBALRATINGS RATING Calificadora de Riesgos S.A.
<b>MONTO Y MONEDA:</b>	US\$ 1,500,000.00
<b>PLAZO:</b>	720 días
<b>TASA:</b>	0% cupón
<b>GARANTÍA:</b>	General
<b>DESTINO:</b>	Inversiones, capital de trabajo y sustitución de pasivos de la empresa: adquisición de activos, pago a proveedores, cancelación de deudas con instituciones financieras y/o a personas naturales/jurídicas no vinculadas al emisor con sus intereses correspondientes.
<b>CALIF. RIESGO ANTERIOR:</b>	GR S.A. <b>AAA-</b> agosto/2025
<b>CALIF. RIESGO ACTUAL:</b>	GR S.A. <b>AAA-</b> 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**

<b>Cláusula Contrato</b>	<b>Concepto</b>	<b>Límite</b>	<b>31-Dic-25</b>	<b>Cumple</b>
<b>2.Límite de Endeudamiento</b>	Pasivos con costo/Activos	<=80%	28%	SI
<b>2.1 Resguardos</b>	Activos reales	>=1	1.27	SI
<b>2.2 Resguardos</b>	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras existan obligaciones en mora		N/A
<b>2.3 Resguardos</b>	Activos Depurados	>=1.25	3.07	SI

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

**Fecha Corte:** **31-dic.-25**  
**Num. Clausula según contrato** **2.3**

<b>Concepto</b>	<b>\$Usd.</b>
<b>Total Activos</b>	<b>\$14,818,208</b>
(-) Activos Gravados	-\$1,786,271
(-) Activos Diferidos	-\$47,703
<b>Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$12,984,234</b>
<b>Total Emisiones en Circulación</b>	<b>\$4,225,184</b>
Emisión de Obligaciones IV	\$1,378,000
Emisión de Obligaciones V	\$1,347,184
Saldo I Papel Comercial	\$1,500,000
<b>Activo Depurado/Obligaciones Circulaciói</b>	<b>3.07</b>

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

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor no ha tenido vencimientos.

√ **Principales Indicadores Financieros**

<b>Indicadores</b>	<b>31-Dic-25</b>
Liquidez	1.20
Capital de trabajo	\$1,183,073
Apalancamiento	4.75
Solvencia	3.75
ROE	10.05%
ROA	2.11%
Rotación en días de cuentas por cobrar	15 días

Rotación en días de inventario	103 días
Rotación en días de cuentas por pagar	9 días

La compañía presenta una disminución en su indicador de liquidez pasando de 1.35 a 1.20 veces, su capital de trabajo pasó de \$1,475,312 a \$1,183,073 en comparación con el interanual diciembre 2024.

Bajo la misma comparativa su indicador de rotación de cuentas por cobrar y pagar no presenta variaciones significativas y su rotación de inventario aumentó pasando de 70 a 103 días.

### √ Nivel de Valores en circulación

<b>Detalle</b>	<b>Valores</b>
Saldo de emisiones en circulación	\$4,225,184
Patrimonio	\$3,116,944
Saldo/Patrimonio	136%
Limite	200%
Cumple	SI

### √ Hechos Relevantes

La compañía emisora nos informa sobre el aumento de capital suscrito y pagado de la compañía por un monto de US\$1,550,800 efectuado mediante escritura pública celebrada ante el Notario Octogésimo Primero del cantón Guayaquil, el 14 de agosto del 2025 e inscrito en el Registro de la Propiedad y Mercantil del cantón San Jacinto de Yaguachi, el 17 de noviembre del 2025, sin embargo hasta la presente fecha no hemos recibido la constancia de aprobación de dicho aumento de capital por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

### √ Flujo de Caja

<b>Detalle</b>	<b>31-Dic-25</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>18,358,824</b>
<b>Total Egresos Op.</b>	<b>-18,963,389</b>
<b>Flujo Operacional</b>	<b>-604,565</b>
<b>Total Inversiones</b>	<b>-1,960,838</b>
<b>Flujo Neto Antes de Financiamiento</b>	<b>-2,565,403</b>
<b>Total Act. Financieras</b>	<b>2,104,644</b>
<b>Flujo Neto</b>	<b>-460,759</b>
Saldo Inicial dic-2024	490,939
<b>Flujo Final</b>	<b>30,180</b>

El flujo emitido por la compañía muestra un déficit en su generación de efectivo operacional a diciembre del 2025, realizaron inversiones en el periodo por \$1,960,838.

Respecto a sus actividades de financiamiento obtuvieron ingresos de bancos y de mercado de valores por \$5,699,258 y solventaron pagos de capital y de interés de sus vencimientos financieros por \$3,594,614.

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$30,180 en comparación con el cierre del 2024.

**FUENTES:**

- Estados Financieros de **PRODUCTOS DEL AGRO SYLVIA MARIA S.A. AGROSYLMA** cortados al 31 de diciembre del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de la I Emisión de Papel Comercial.
- Contrato de Emisión 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**