

- **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>	Papel Comercial al Portador
<b>EMISOR:</b>	<b>DREAMPACK ECUADOR S.A.</b>
<b>ACTIVIDAD:</b>	Fabricación de otros productos de la reelaboración de papel y cartón de base
<b>RESOLUCIÓN:</b>	SCVS-INMV-DNAR-2025-00022930
<b>FECHA RESOLUCIÓN:</b>	mayo 13 del 2025
<b>REP. OBLIGACIONISTAS:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
<b>ASESOR COLOCADOR:</b>	Plusbursátil Casa de Valores S.A.
<b>AGENTE PAGADOR:</b>	Decevale
<b>CALIFICADORA DE RIESGO:</b>	Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A.
<b>MONTO Y MONEDA:</b>	US\$ 1,500,000.00
<b>PLAZO:</b>	720 días
<b>TASA:</b>	0.00%
<b>GARANTÍA:</b>	General
<b>DESTINO:</b>	50% sustitución de pasivos con costo financiero más alto 50% capital de trabajo, consistente en compra de materia prima y proceso de producción
<b>CALIF. RIESGO ANTERIOR:</b>	GR S.A. AA+ marzo/2025
<b>CALIF. RIESGO ACTUAL:</b>	GR S.A. AA+ septiembre/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 Papel Comercial.

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

√ **Compromisos adquiridos**

# INFORME DE GESTIÓN

31-01-2026

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Dic-25	Cumple
2. Resguardos	Activos Reales	$\geq 1$	1.33	SI
2. Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
2. Resguardos	Activos depurados	$\geq 1.25$	1.90	SI
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos Bancarios / Activo	$\leq 0.65$	0.27	SI

## √ Destino de los fondos

Durante el mes de diciembre del 2025, el emisor colocó de manera revolvente un total de \$77,553.00, recibiendo en sus cuentas bancarias \$72.619,84, además tenía un saldo pendiente de reportar por \$157,179.70.

Según certificación y soportes nos reporta \$1,172,264 utilizados en sustitución de pasivos y \$1,068,097 capital de trabajo, cumpliendo los porcentajes de la oferta pública.

## √ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

<b>Fecha Corte:</b>	<b>31-dic.-25</b>
<b>Num. Cláusula según contrato</b>	<b>2.3</b>
<b>Concepto</b>	<b>\$Usd.</b>
<b>Total Activos</b>	<b>\$33,492,248</b>
(-) Activos Diferidos	-\$64,335
(-) Activos Gravados	-\$4,468,669
(-) Inversiones en acciones	-\$8,552,400
<b>Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$19,927,636</b>
<b>Total Emisiones en Circulación</b>	<b>\$10,502,906</b>
Saldo IV Emisión de Obligaciones	\$1,600,000
Saldo V Emisión de Obligaciones	\$3,160,000
Saldo VI Emisión de Obligaciones	\$2,750,100
Saldo II Papel Comercial	\$1,500,000
Saldo III Papel Comercial	\$1,492,806
<b>Activo Depurado/Obligaciones Circulación</b>	<b>1.90</b>

## √ 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**

<b>Indicadores</b>	<b>31-Dic-25</b>
Liquidez	1.06
Capital de trabajo	\$1,003,954
Apalancamiento	4.01
Solvencia	3.01
ROE	8.23%
ROA	2.05%
Rotación en días de cuentas por cobrar	50 días
Rotación en días de inventario	150 días
Rotación en días de cuentas por pagar	127 días

La compañía presenta índices financieros estables, su indicador de liquidez presenta un nivel mayor a la unidad y un capital de trabajo positivo.

En comparación con diciembre 2024 su apalancamiento presenta un aumento pasando de 3.04 a 4.01 veces. Sus indicadores de rotación aumentaron, las cuentas por cobrar pasaron de 37 a 50 días, su rotación de inventario pasó de 135 a 150 días y cuentas por pagar pasan de 55 a 127 días.

√ **Nivel de Valores en circulación**

<b>Detalle</b>	<b>Valores</b>
Saldo de emisiones en circulación	\$ 10,502,906
Patrimonio	\$ 8,347,403
Saldo/Patrimonio	126%
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**

<b>Detalle</b>	<b>31-Dic-25</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>14,933,168</b>
<b>Total Egresos Op.</b>	<b>-17,570,553</b>
<b>Flujo Operacional</b>	<b>-2,637,385</b>

# INFORME DE GESTIÓN

31-01-2026

<b>Total Inversiones</b>	<b>-1,879,694</b>
<b>Flujo Neto Antes de Financiamiento</b>	<b>-4,517,079</b>
<b>Total Act. Financieras</b>	<b>3,846,366</b>
<b>Flujo Neto</b>	<b>-670,712</b>
Saldo Inicial dic-2024	1,324,764
<b>Flujo Final</b>	<b>654,052</b>

El flujo de la compañía muestra un déficit operacional a diciembre del 2025. Realizó inversiones en activo fijo por \$1,879,694, obtuvo ingresos bancarios y de mercado de valores por \$12,874,087 y solventó pagos de sus vencimientos financieros por \$9,027,720.

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$654,052 en comparación con el cierre del 2024.

## FUENTES:

- Estados Financieros Preliminares de **DREAMPACK ECUADOR S.A.** cortados al 31 de diciembre del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de III Emisión 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**