

**DUPOCSA PROTECTORES QUIMICOS PARA EL CAMPO S.A.**  
**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:**

<b>EMISIÓN:</b>	Obligaciones al Portador
<b>EMISOR:</b>	DUPOCSA PROTECTORES QUIMICOS PARA EL CAMPO S.A.
<b>ACTIVIDAD:</b>	Elaboración, fabricación, transformación, acondicionamiento, importación, exportación, envase, distribución y comercialización de toda clase de productos químicos para uso industrial y agrícola
<b>RESOLUCIÓN:</b>	SCVS-INMV-DNAR-2022-00001498
<b>FECHA RESOLUCIÓN:</b>	Febrero 25 del 2022
<b>REP. OBLIGACIONISTAS:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
<b>ASESOR COLOCADOR:</b>	Plus bursátil Casa de Valores S.A.
<b>AGENTE PAGADOR:</b>	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador DCV-BCE
<b>CALIFICADORA DE RIESGO:</b>	GLOBALRATINGS Calificadora de Riesgos S.A.
<b>MONTO Y MONEDA:</b>	US\$ 5,000,000.00
<b>CLASE:</b>	1
<b>PLAZO:</b>	1,800 días
<b>TASA:</b>	8.50%
<b>GARANTÍA:</b>	General
<b>DESTINO:</b>	50% Pago a acreedores no relacionados y 50% Capital de trabajo incluyendo aprovisionamiento de inventarios, suministros materiales e inversiones en activo fijo.
<b>CALIF. RIESGO ANTERIOR:</b>	GR S.A. <b>AA+</b> agosto/2025
<b>CALIF. RIESGO ACTUAL:</b>	GR S.A. <b>AAA-</b> febrero/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**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Ene-26	Cumple
2.Resguardos	Activos Reales	$\geq 1$	1.40	SI
2.Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
2.Resguardos	Activos depurados	$\geq 1.25$	3.92	SI
2.Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo / Activos	$\leq 0.80$	0.36	SI

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

<b>Fecha Corte:</b>	<b>31-ene.-26</b>
<b>Num. Clausula según contrato</b>	<b>2.3</b>

<u>Concepto</u>	<u>\$Usd.</u>
<b>Total Activos</b>	<b>\$25,364,151</b>
(-) Activos Diferidos	-\$143,308
(-) Activos Gravados	-\$7,023,426
(-) Cuentas por Cobrar Relacionadas	-\$429,032
(-) Inversiones en acciones	-\$4,980
<b>Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$17,763,405</b>
<b>Total Emisiones en Circulación</b>	<b>\$4,536,100</b>
Saldo Emisión de Obligaciones IV	\$2,375,000
Saldo Emisión de Obligaciones V	\$2,161,100
<b>Activos Depurados/Obligaciones Circulación</b>	<b>3.92</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**

Indicadores	31-Ene-26
Liquidez	1.02
Capital de trabajo	\$296,288
Apalancamiento	3.52

Solvencia	2.52
ROE	1.75%
ROA	0.50%
Rotación en días de cuentas por cobrar	79 días
Rotación en días de inventario	91 días
Rotación en días de cuentas por pagar	115 días

En comparación con el interanual enero 2025, la compañía presenta un deterioro en su indicador de liquidez pasando de 1.16 a 1.02, al igual que su capital de trabajo que pasó de \$2,230,132 a \$296,288.

Bajo la misma comparativa su indicador de rotación de cuentas por cobrar se encuentra en niveles similares, su rotación de inventario presenta una disminución pasando de 147 a 91 días y al igual que su rotación de cuentas por pagar que disminuye pasando de 160 a 115 días.

### √ Nivel de Valores en circulación

<b>Detalle</b>	<b>Valores</b>
Saldo de emisiones en circulación	\$ 4,536,100
Patrimonio	\$ 7,195,642
Saldo/Patrimonio	63%
Limite	200%
Cumple	SI

### √ Hechos Relevantes

El emisor presenta un aumento en la categoría de su calificación pasando de AA+ en su comité realizado en agosto/2025 a la categoría AAA- en su comité realizado a enero/2026. GLOBALRATINGS Calificadora de Riesgos S.A. nos indica como fundamento para su calificación lo siguiente:

- A diciembre de 2025 (preliminar), la compañía registró ingresos por USD 21,56 millones, un EBITDA de USD 1,81 millones y una utilidad operativa de USD 1,50 millones, evidenciando estabilidad operativa dentro de un entorno sectorial desafiante. El EBITDA cubrió los gastos financieros en 1,48 veces, lo que refleja capacidad razonable para atender compromisos financieros bajo su estructura actual de endeudamiento. La recuperación observada desde 2023 demuestra resiliencia operativa y capacidad de ajuste ante escenarios adversos.
- A diciembre de 2025, los activos totalizaron USD 24,59 millones, concentrados principalmente en cuentas por cobrar comerciales (USD 6,89 millones), inventarios (USD 5,34 millones) y propiedad, planta y equipo (USD 12,60 millones brutos). La cartera mantiene una rotación de 115 días y provisiones constituidas por USD 636 mil, lo que contribuye a preservar la calidad del activo financiero. La planificación de inventarios y el control de abastecimiento han permitido sostener márgenes y continuidad operativa, fortaleciendo la estructura del capital de trabajo.

- La deuda neta alcanzó USD 8,94 millones a diciembre de 2025, mientras que el patrimonio se ubicó en USD 7,35 millones, financiando aproximadamente el 30% del activo total. La compañía combina financiamiento bancario y bursátil, manteniendo un perfil de vencimientos administrable y coherente con su generación operativa. El crecimiento sostenido del patrimonio y la diversificación de fuentes de fondeo contribuyen a moderar el riesgo estructural de apalancamiento.
- La Cuarta Emisión de Obligaciones presenta una estructura claramente definida en cuanto a plazo (1.800 días), tasa fija anual de 8,50% y esquema de amortización trimestral de capital e intereses, con un saldo vigente de USD 2,38 millones a diciembre de 2025. La emisión se encuentra respaldada por garantía general conforme a la normativa vigente y mantiene cumplimiento integral de los resguardos establecidos. A diciembre de 2025, la relación de activos reales sobre pasivos exigibles fue de 1,31 veces, la cobertura de activos depurados sobre obligaciones en circulación alcanzó 3,65 veces —superior al mínimo requerido de 1,25— y la relación de deuda financiera sobre activos totales se ubicó en 0,38 veces, dentro del límite comprometido de 0,50. Asimismo, el total de emisiones vigentes representó el 31,40% del 200% del patrimonio, evidenciando holgura normativa significativa. En conjunto, estos indicadores reflejan que la emisión se encuentra debidamente estructurada dentro de parámetros prudenciales consistentes con la capacidad operativa y patrimonial del emisor.

√ **Flujo de efectivo**

<b>Índices de Control</b>	<b>31-Ene-26</b>
<b><u>(=) Utilidad Neta</u></b>	<b>125,951</b>
(-) Partidas que No generan Desembolso	72,034
<b><u>(=) Generación Efectivo</u></b>	<b>197,985</b>
<b><i>Movimientos Operacionales</i></b>	
<b>Activos (- Fuentes; + Usos)</b>	<b>589,416</b>
<b>Pasivos (+ Fuentes; - Usos)</b>	<b>981,885</b>
<b><u>(=) Flujo Operativo</u></b>	<b>590,453</b>
<b><i>Actividades de Inversión</i></b>	
<b><u>(=) Flujo antes de financiamiento</u></b>	<b>562,271</b>
<b>Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)</b>	<b>-405,716</b>
<b><u>(=) Flujo Neto</u></b>	<b>156,555</b>
<b>Caja Inicial dic-2025</b>	499,506
<b>Caja Final</b>	<b>656,061</b>

El estado de flujo de efectivo proporcionado por el emisor muestra superávit operacional en el mes de enero del 2026, durante el periodo se realizaron inversiones en activo fijo por \$28,183.

Solventó pago de sus vencimientos de corto y largo plazo por \$405,716. Se observa un aumento en su saldo final que totaliza \$656,061 en comparación con el cierre del 2025.

**FUENTES:**

- Estados Financieros de **DUPOCSA PROTECTORES QUIMICOS PARA EL CAMPO S.A.** cortados al 31 de enero del 2026.
- Estados Financieros al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de VI Emisión de Obligaciones al Portador **DUPOCSA PROTECTORES QUIMICOS PARA EL CAMPO 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**