

INFORME DE GESTIÓN

28-02-2026



SEMVRA-VECONSA S.A.
VIII EPC, 10 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:**

EMISIÓN:	Papel Comercial al Portador
EMISOR:	SEMVRA-VECONSA S.A.
ACTIVIDAD:	Conservación de frutas, pulpa de frutas, legumbres y hortalizas mediante el congelado, secado, deshidratado, inmersión en aceite o vinagre, enlatado, etcétera.
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2025-00021829
FECHA RESOLUCIÓN:	25 de abril del 2025
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Picaval Casa de Valores S.A.
AGENTE PAGADOR:	Depósito Descentralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central de Ecuador (DCV-BCE)
CALIFICADORA DE RIESGO:	Pacific Credit Rating S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 20,000,000.00
PLAZO:	720 días
TASA:	0 cupón de interés
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% para capital de trabajo consistente en el pago a proveedores no vinculados con el emisor
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	PCR S.A. AAA marzo/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	PCR S.A. AAA 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

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Ene-26	Cumple
3.7.1 Límite de Endeudamiento	Deuda con costo / patrimonio Dic-25	<=3.50 veces el patrimonio	2.14	SI (*)
3.7.2 Resguardo Adicional	Flujo de Caja	Niveles suficientes para honrar las obligaciones	\$7,751,922	SI
3.8.i Resguardo	Activos Reales	>=1	1.34	SI
3.8.ii Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras existan obligaciones en mora		SI
3.8.iii Resguardo	Activos depurados	>=1.25	4.27	SI

(*) La periodicidad del indicador será semestral, con balances cortados a junio y diciembre de cada año.

√ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Fecha Corte: 31-ene.-26
Num. Cláusula según contrato 2.3

Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$97,796,130
(-) Activos Diferidos	-\$376,290
(-) Activos Gravados	-\$17,397,445
(-) Activos en Litigio	-\$776,000
Total Activos Libres de Gravamen	\$79,246,395
Total Emisiones en Circulación	\$18,542,148
Saldo VII Papel Comercial	\$0
Saldo VIII Papel Comercial	\$18,542,148
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	4.27

√ 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

Indicadores	31-Ene-26
Liquidez	1.12
Capital de trabajo	\$4,583,585
Apalancamiento	3.87
Solvencia	2.87

INFORME DE GESTIÓN

28-02-2026

ROE	-1.04%
ROA	-0.27%
Rotación en días de cuentas por cobrar	107 días
Rotación en días de inventario	99 días
Rotación en días de cuentas por pagar	38 días

La compañía presenta un deterioro en su indicador de liquidez pasando de 1.54 a 1.12, su capital de trabajo pasó de \$20,408,481 a \$4,583,585 en comparación con el interanual enero del 2025.

Bajo la misma comparativa la rotación de cuentas por cobrar presentan una disminución pasando de 147 a 107 días, su rotación de inventario disminuyó de 130 a 99 días, su rotación de cuentas por pagar no presenta variaciones significativas.

√ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	18,542,148
Patrimonio	25,256,875
Saldo/Patrimonio	73%
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

Detalle	31-Ene-26
Total Ingresos	5,957,266
Total Egresos Operacionales	-8,950,648
Flujo Operacional	-2,993,381
Total Inversiones	-252,693
Flujo Neto Antes de Financiamiento	-3,246,074
Total Act. Financieras	-199,333
Flujo Neto	-3,445,407

INFORME DE GESTIÓN

28-02-2026

Saldo Inicial dic-2025	11,197,329
Flujo Final	7,751,922

El flujo de caja emitido por la compañía muestra un déficit operacional a enero del 2026, realizó inversiones capex por \$252,693. Respecto de sus actividades de financiamiento efectuó pagos financieros y de intereses por \$199,333.

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$7,751,922 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **SEMVRA-VECONSA 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 VIII 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