

**PRODUCTOS DEL AGRO SYLVIA MARIA S.A. AGROSYLMA**  
**I EPC, 11 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**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	28-Feb-26	Cumple
2.Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo/Activos	<=80%	32%	SI
2.1 Resguardos	Activos reales	>=1	1.26	SI
2.2 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras existan obligaciones en mora		N/A
2.3 Resguardos	Activos Depurados	>=1.25	3.39	SI

√ **Destino de fondos**

Durante el mes de febrero del 2026 el emisor colocó de manera revolvente un total de \$39,200.00, recibiendo en sus cuentas bancarias \$36,070.17 y mediante certificación nos reporta la utilización del 100% en pago a proveedores por capital de trabajo.

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

<b>Fecha Corte:</b>	<b>28-feb.-26</b>
<b>Num. Clausula según contrato</b>	<b>2.3</b>
<hr/>	
<b>Concepto</b>	<b>\$Usd.</b>
<b>Total Activos</b>	<b>\$15,022,965</b>
(-) Activos Gravados	-\$1,786,271
(-) Activos Diferidos	-\$62,071
<b>Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$13,174,623</b>
<b>Total Emisiones en Circulación</b>	<b>\$3,880,650</b>
Emisión de Obligaciones IV	\$1,196,000
Emisión de Obligaciones V	\$1,196,950
Saldo I Papel Comercial	\$1,487,700
<b>Activo Depurado/Obligaciones Circulación</b>	<b>3.39</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	28-Feb-26
Liquidez	0.98

Capital de trabajo	\$-128,747
Apalancamiento	4.80
Solvencia	3.80
ROE	0.72%
ROA	0.15%
Rotación en días de cuentas por cobrar	18 días
Rotación en días de inventario	198 días
Rotación en días de cuentas por pagar	28 días

En comparación con el interanual febrero del 2025 la compañía presenta una disminución en su indicador de liquidez pasando de 1.54 a 0.98 veces, su capital de trabajo pasó de \$1,970,330 a \$-128,747 en comparación con el interanual febrero del 2026.

Bajo la misma comparativa su indicador de rotación de cuentas por cobrar no presenta variaciones significativas, su rotación de inventario aumentó pasando de 72 a 198 días, al igual que su rotación de cuentas por pagar que pasó de 7 a 28 días.

#### √ **Nivel de Valores en circulación**

<b>Detalle</b>	<b>Valores</b>
Saldo de emisiones en circulación	3,880,650
Patrimonio	3,129,307
Saldo/Patrimonio	124%
Limite	200%
Cumple	SI

#### √ **Hechos Relevantes**

La compañía emisora se encuentra en trámite de la resolución aprobatoria por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del aumento de capital suscrito y pagado por un monto de US\$1,550,800.

Al corte de Febrero de 2026, la compañía presenta un capital de trabajo neto negativo de USD -128.746,65 y un índice de liquidez corriente de 0,98, situación que corresponde a la decisión estratégica expuesta anteriormente en los hechos relevantes del mes de enero 2026.

La estrategia implicó destinar la mayor parte de los recursos disponibles incluyendo parte de la línea de fábrica a la compra de inventario, con el objetivo de:

- Reducir el costo promedio de adquisición.
- Mejorar el margen bruto proyectado.
- Incrementar la rentabilidad en el mediano plazo (próximos seis meses).

Como consecuencia, los indicadores de liquidez al cierre de enero reflejan una presión temporal sobre el capital de trabajo, derivada de la concentración de recursos en inventarios.

La situación actual no obedece a un deterioro estructural de la operación, sino a una decisión estratégica de abastecimiento oportunista en un contexto de mercado favorable. La administración estima que, conforme avance la rotación de inventarios hasta aproximadamente junio de 2026, los indicadores de liquidez reflejarán una mejora sustancial como resultado de la monetización del stock adquirido.

### √ Flujo de Caja

<b>Detalle</b>	<b>28-Feb-26</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>1,914,409</b>
<b>Total Egresos Op.</b>	<b>-1,633,772</b>
<b>Flujo Operacional</b>	<b>280,637</b>
<b>Total Inversiones</b>	<b>-539,050</b>
<b>Flujo Neto Antes de Financiamiento</b>	<b>-258,413</b>
<b>Total Act. Financieras</b>	<b>263,806</b>
<b>Flujo Neto</b>	<b>5,393</b>
Saldo Inicial dic-2025	<b>30,180</b>
<b>Flujo Final</b>	<b>35,573</b>

El flujo emitido por la compañía muestra un superávit en su generación de efectivo operacional a febrero del 2026, realizaron inversiones en el periodo por \$539,050.

Respecto a sus actividades de financiamiento obtuvieron ingresos de bancarios por \$806,409 y solventaron pagos de capital y de interés de sus vencimientos financieros por \$542,603.

Se observa un ligero aumento en su flujo final de caja que totaliza \$35,573 en comparación con el cierre del 2025.

**FUENTES:**

- Estados Financieros de **PRODUCTOS DEL AGRO SYLVIA MARIA S.A. AGROSYLMA** cortados al 28 de febrero del 2026.
- Estados Financieros al 31 de diciembre del 2025.
- 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**