

- **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 septiembre/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	PCR S.A. AAA marzo/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
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	\$7,441,536	SI
3.8.i Resguardo	Activos Reales	≥ 1	1.35	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	4.26	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: 28-feb.-26
Num. Cláusula según contrato 2.3

Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$97,540,543
(-) Activos Diferidos	-\$379,267
(-) Activos Gravados	-\$17,340,552
(-) Activos en Litigio	-\$776,000
Total Activos Libres de Gravamen	\$79,044,724
Total Emisiones en Circulación	\$18,542,148
Saldo VII Papel Comercial	\$0
Saldo VIII Papel Comercial	\$18,542,148
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	4.26

√ 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	28-Feb-26
Liquidez	1.13
Capital de trabajo	\$4,966,445
Apalancamiento	3.84
Solvencia	2.84

INFORME DE GESTIÓN

31-03-2026

ROE	-0.52%
ROA	-0.13%
Rotación en días de cuentas por cobrar	99 días
Rotación en días de inventario	88 días
Rotación en días de cuentas por pagar	35 días

La compañía presenta una disminución en su indicador de liquidez pasando de 1.53 a 1.13, su capital de trabajo pasó de \$20,022,581 a \$4,966,445 en comparación con el interanual febrero del 2025.

Bajo la misma comparativa la rotación de cuentas por cobrar presentan una disminución pasando de 156 a 99 días, su rotación de inventario disminuyó de 132 a 88 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	25,428,732
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	28-Feb-26
Total Ingresos	12,492,841
Total Egresos Operacionales	-14,440,027
Flujo Operacional	-1,947,186
Total Inversiones	-397,607
Flujo Neto Antes de Financiamiento	-2,344,792
Total Act. Financieras	-1,411,001
Flujo Neto	-3,755,793

INFORME DE GESTIÓN

31-03-2026



Saldo Inicial dic-2025	11,197,329
Flujo Final	7,441,536

El flujo de caja emitido por la compañía muestra un déficit operacional a febrero del 2026, realizó inversiones capex por \$397,607. Respecto de sus actividades de financiamiento recibió ingresos bancarios por \$7,580,000 y efectuó pagos financieros y de intereses por \$8,991,001.

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$7,441,536 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **SEMVRA-VECONSA S.A.** cortados al 28 de febrero 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