

**PRODUCTOS DEL AGRO SYLVIA MARIA S.A. AGROSYLMA
V 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:**

EMISIÓN:	Obligaciones al Portador
EMISOR:	PRODUCTOS DEL AGRO SYLVIA MARIA S.A. AGROSYLMA
ACTIVIDAD:	Cultivo de arroz (incluido el cultivo orgánico y el cultivo de arroz genéticamente modificado).
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2024-00005573
FECHA RESOLUCIÓN:	Marzo 13 del 2024
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Kapital One Casa de Valores S.A. KAOVALSA
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE S.A.
CALIFICADORA DE RIESGO:	GLOBALRATINGS RATING Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 2,000,000.00
PLAZO:	1,080 y 1,440 días
TASA:	8.50% ; 9.00%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	75% para inversiones y capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos, pago de impuestos, pago a proveedores y demás propios del giro de negocio de la compañía. 25% para la sustitución de pasivos, principalmente para la cancelación de deudas con instituciones financieras y/o a personas naturales/jurídicas no vinculadas al emisor con sus intereses correspondientes.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AAA- julio/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA- 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 obligaciones.

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

√ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	28-Feb-26	Cumple
2.13.1 Resguardos	Garantía de Activo/Pasivos	≥ 1	1.26	SI
2.13.2 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras existan obligaciones en mora		N/A
2.13.3 Resguardos	Activos Depurados	≥ 1.25	3.39	SI
5.	Pasivos con costo/Activo	$\leq 80\%$	32%	SI

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

Fecha Corte: 28-feb.-26
Num. Clausula según contrato 2.3

Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$15,022,965
(-) Activos Gravados	-\$1,786,271
(-) Activos Diferidos	-\$62,071
Total Activos Libres de Gravamen	\$13,174,623
Total Emisiones en Circulación	\$3,880,650
Emisión de Obligaciones IV	\$1,196,000
Emisión de Obligaciones V	\$1,196,950
Saldo I Papel Comercial	\$1,487,700
Activo Depurado/Obligaciones Circulaci	3.39

√ **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

Detalle	Valores
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 efectivo**

Índices de Control	28-Feb-26
<u>(=) Utilidad Neta</u>	22,553
(-) Partidas que No generan Desembolso	90,706
<u>(=) Generación Efectivo</u>	113,260
<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	-251,424
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	-84,047
<u>(=) Flujo Operativo</u>	280,637
<i>Actividades de Inversión</i>	
<u>(=) Flujo antes de financiamiento</u>	-258,413
<i>Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)</i>	263,806
<u>(=) Flujo Neto</u>	5,393
Caja Inicial dic-2025	30,180
Caja Final	35,573

El flujo de efectivo proporcionado por la compañía emisora muestra un superávit a nivel operativo a febrero del 2026, se realizaron inversiones en el periodo por \$539,050.

Respecto a sus actividades de financiamiento, recibió ingresos de largo plazo por \$629,033 y solventó pagos de sus vencimientos de corto plazo por \$365,227. Se observa un aumento en su flujo final 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 V Emisión de Obligaciones al portador **PRODUCTOS DEL AGRO SYLVIA MARIA S.A. AGROSYLMA**
- 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