

- **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:	PRODUCTORA CARTONERA S.A.
ACTIVIDAD:	Fabricación del papel y cartón ondulados o corrugado.
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2024-00016347
FECHA RESOLUCIÓN:	Diciembre 06 del 2024
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	ATLANTIDA CASA DE VALORES ACCTILAN S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE
CALIFICADORA DE RIESGO:	CLASS INTERNATIONAL RATING S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 10,000,000.00
PLAZO:	720 días
TASA:	0% cupón
GARANTÍA:	General y Específica
DESTINO:	100% en reestructuración de pasivos financieros y no financieros de corto y largo plazo
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	CIR S.A. D diciembre/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	CIR S.A. E 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	31-Mar-26	Cumple
3.8 Resguardos.1	Activos Reales/Pasivos	≥ 1	1.09	SI
3.8 Resguardos.2	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
3.8 Resguardo.3	Activos depurados	≥ 1.25	5.10	SI
3.6 Límite de Endeudamiento	Deuda financiera/Activos Dic/25	$\leq 85\%$	34%	SI (1)
3.4 Garantía Específica	Certificado de Depósito 10% del monto autorizado	\$1,000,000	0.00	NO (2)

1. El cálculo será realizado de manera semestral dentro del año fiscal. Límite que se establecerá a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.
2. El certificado fue utilizado para el pago de los vencimientos del mes de octubre del 2025 y hasta la fecha de cierre de este informe no ha sido restituído.

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

Fecha Corte:	31-mar.-26
Num. Cláusula según contrato	5.3
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$199,653,338
(-) Activos Diferidos	-\$557,836
(-) Activos Gravados	-\$54,522,685
(-) Activos en litigio	-\$17,557,948
(-) Impugnaciones Tributarias	-\$3,476,736
(-) Derechos fiduciarios	-\$21,350
(-) Inversiones en acciones	-\$2,853,999
Total Activos Libres de Gravamen	\$120,662,784
Total Emisiones en Circulación	\$23,657,634
Saldo XI Emisión de Obligaciones	\$7,652,378
Saldo XII Emisión de Obligaciones	\$8,308,851
Saldo V Papel Comercial	\$7,696,405
Activo depurado / Obligaciones en Circulación	5.10

√ **Cumplimiento en el pago de intereses y amortización de capital**

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor mantiene pendiente de pago los siguientes vencimientos de capital, sin embargo, con fecha 10 de abril del 2026 reconoció el pago de \$86,674.01 por concepto de mora.

Fecha	Vencimiento
dic-25	1,633,586.00
ene-26	1,354,361.00
feb-26	495,170.00
mar-26	1,277,934.00

√ **Principales Indicadores Financieros**

Indicadores	31-Mar-26
Liquidez	1.06
Capital de trabajo	\$9,037,458
Apalancamiento	10.02
Solvencia	9.02
ROE	-57.57%
ROA	-5.74%
Rotación en días de cuentas por cobrar	190 días
Rotación en días de inventario	36 días
Rotación en días de cuentas por pagar	265 días

En comparación con marzo del 2025, su indicador de liquidez y capital de trabajo presentan niveles similares, su apalancamiento presenta un aumento pasando 3.68 a 10.02 veces.

Bajo la misma comparativa se observa un aumento en su rotación de cuentas por cobrar 128 a 190 días, su rotación de inventario no presenta variaciones, su rotación de cuentas por pagar aumentaron pasando de 158 a 265 días.

Sigue presentando un ROE negativo de -57.57%, debido a las pérdidas acumuladas de \$-11,468,342.

Detalle Indicador	dic-24	mar-25	dic-25	ene-26	feb-26	mar-26
ROE	1.9%	-9.5%	-90.9%	-6.0%	-55.6%	-57.6%

Además, a marzo del 2026 se observa un aumento del 23% en comparación con mar-25 y de un 7% con feb-2026 de las cuentas por cobrar relacionadas:

Indices de Control	mar-25	dic-25	ene-26	feb-26	mar-26
Cuentas por Cobrar Relacionadas	36,419,732	32,350,446	38,007,017	41,674,120	44,775,191
Aumento	23%		17%	10%	7%

√ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$23,657,634
Patrimonio	\$19,921,423
Saldo/Patrimonio	119%
Limite	200%
Cumple	SI

√ **Hechos Relevantes**

Se ha observado dentro de la consulta de procesos judiciales electrónicos E-SATJE lo siguiente:

1. El proceso que sigue Inter-Papier consta pendiente de resolver por parte de la sala civil de Pichincha el recurso de hecho sobre auto que niega el recurso de apelación de la parte ejecutada. Los jueces avocan conocimiento en fecha 23 de febrero de 2026.
2. Nuevos procesos:

- a) Juicio No. 09330202600221
 Actor: Sanchez Ecuador Saesa S.a.s.
 Sumario por cobro de facturas
 Cuantía: USD 583,309.20
 Estatus: demanda presentada en fecha 6 de abril de 2026 sin calificar por el momento.
- b) Juicio No. 09330202600143
 Actor: Compañía Francesa De Seguros Para Comercio Exterior Coface Sucursal Ecuador S.a.
 Ejecución de acta transaccional
 Cuantía: 108,035.37
 Estatus: solicitud calificada en fecha 11 de marzo de 2026.

- En la Asamblea de Obligacionistas de la compañía PRODUCTORA CARTONERA S.A. celebrada el 17 de abril del 2026, correspondiente a la QUINTA Emisión de Papel Comercial:

- 1) Se conoció el informe presentado por el representante de los obligacionistas sobre el proceso a seguir para el cobro judicial del saldo de la emisión.
- 2) Para quienes estuvieren de acuerdo con la reestructuración propuesta, se estableció la posibilidad de suscribir acuerdos de pago directos con la compañía emisora, lo cual será consultado a la empresa emisora, y de confirmarse esta opción, será notificado vía correo electrónico a los señores obligacionistas.
- 3) Para los obligacionistas que así lo desearan y confirmen su aceptación, el representante de los obligacionistas les remitirá vía correo electrónico los acuerdos individuales de pago para su suscripción.

√ **Flujo de caja**

Detalle	31-Mar-26
Total Ingresos	30,425,747
Total Egresos Op.	-21,651,826
Flujo Operacional	8,773,921
Total Inversiones	-
Flujo Neto Antes de Financiamiento	8,773,921
Total Act. Financieras	-9,850,757
Flujo Neto	-1,076,836
Saldo Inicial dic-2025	1,675,248
Flujo Final	598,413

El flujo proporcionado por el emisor muestra superávit operacional a marzo del 2026. En el periodo no se realizaron inversiones. Recibió ingresos bancarios por \$4,068,751 y solventó pagos de capital e intereses por \$13,919,508.

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$598,413 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **PRODUCTORA CARTONERA S.A.** cortados al 31 de marzo del 2026.
- Estados Financieros al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de V Emisión de Papel comercial al portador **PRODUCTORA CARTONERA S.A.**
- Contrato de Emisión de 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