

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA**  
**IV 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:**

<b>EMISIÓN:</b>	Obligaciones al Portador
<b>EMISOR:</b>	REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA
<b>ACTIVIDAD:</b>	Producir, importar, exportar, vender, comprar, distribuir y comercializar productos, genética o materia prima, relacionadas con la avicultura, ganadería y porcina etc.
<b>RESOLUCIÓN:</b>	SCVS-INMV-DNAR-2024-00013723
<b>FECHA RESOLUCIÓN:</b>	Septiembre 24 del 2024
<b>REP. OBLIGACIONISTAS:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
<b>ASESOR COLOCADOR:</b>	Casa de Valores Advfin S.A.
<b>AGENTE PAGADOR:</b>	DECEVALE S.A.
<b>CALIFICADORA DE RIESGO:</b>	Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.
<b>MONTO Y MONEDA:</b>	US\$ 1,000,000.00
<b>SERIE:</b>	D
<b>PLAZO:</b>	1,800 días
<b>TASA:</b>	9%
<b>GARANTÍA:</b>	General y Específica
<b>DESTINO:</b>	50% para cancelar pasivos con instituciones financieras privadas locales y con el 50% restante, para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas y empresas no vinculadas.
<b>CALIF. RIESGO ANTERIOR:</b>	CIR S.A. <b>AAA-</b> agosto – 2025
<b>CALIF. RIESGO ACTUAL:</b>	CIR S.A. <b>AAA-</b> diciembre – 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 Obligaciones.

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

√ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	28-Feb-26	Cumple
2.11 Límite de endeudamiento	Pasivos con costo/Activo	<=80%	68%	SI
2.13.1 Resguardos	Activos Reales/Pasivos	>=1	1.26	SI
2.13.2 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora		SI
2.13.3 Resguardos	Activo Depurado	>=1.25	1.53	SI

√ **Garantía Específica**

La presente emisión contará con una Garantía Específica consistente en la Fianza Solidaria otorgada por el accionista Jorge Luis Susá Talenti y por la empresa Avícola del Pacífico S.A. Avicopac por el monto de \$500,000 cada uno.

1. Hemos corroborado que la compañía Avícola del Pacífico S.A. Avicopac, como fiador solidario, cuenta con un patrimonio que cubre el valor en circulación.
2. Se ha realizado verificación de la declaración patrimonial del accionista Jorge Luis Susá Talenti del año 2025 y cubre el monto requerido.

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

<b>Fecha Corte:</b>	<b>28-feb.-26</b>
<b>Num. Clausula según contrato</b>	<b>5.3</b>
<b>Concepto</b>	<b>\$Usd.</b>
<b>Total Activos</b>	<b>\$8,563,695</b>
(-) Activos Gravados	-\$3,472,408
(-) Activos Diferidos	-\$41,011
<b>Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$5,050,275</b>
<b>Total Emisiones en Circulación</b>	<b>\$3,305,000</b>
Emisión de Obligaciones II	\$555,000
Emisión de Obligaciones III	\$500,000
Emisión de Obligaciones IV	\$750,000
Emisión de Obligaciones V	\$1,500,000
<b>Activo depurado/Obligaciones en circulación</b>	<b>1.53</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**

<b>Indicadores</b>	<b>28-Feb-26</b>
Liquidez	1.62
Capital de trabajo	\$1,742,289
Apalancamiento	4.72
Solvencia	3.72
ROE	5.51%
ROA	1.17%
Rotación en días de cuentas por cobrar	84 días
Rotación en días de inventario	66 días
Rotación en días de cuentas por pagar	22 días

La compañía presenta una mejora en su indicador de liquidez en comparación con febrero del 2025 que totalizaba 1.42 veces, su capital de trabajo paso de \$932,388 a \$1,742,289.

Bajo la misma comparativa su rotación de cuentas por cobrar aumenta pasando de 62 a 84 días, su rotación de inventario no presenta variaciones significativas y su rotación de cuentas por pagar aumentó pasando de 6 a 22 días.

√ **Nivel de Valores en circulación**

<b>Detalle</b>	<b>Valores</b>
Saldo de emisiones en circulación	\$3,305,000
Patrimonio	\$1,815,380
Saldo/Patrimonio	182%
Limite	200%
Cumple	SI

√ **Hechos Relevantes**

El emisor nos indica que no poseen hechos relevantes que afecten la posición jurídica, económica o financiera de la compañía.

√ **Flujo de efectivo**

<b>Índices de Control</b>	<b>28-Feb-26</b>
<b>(=) Utilidad Neta</b>	<b>99,943</b>
(-) Partidas que No generan Desembolso	-37,120
<b>(=) Generación Efectivo</b>	<b>62,824</b>
<b><i>Movimientos Operacionales</i></b>	
<b>Activos (- Fuentes; + Usos)</b>	<b>217,224</b>
<b>Pasivos (+ Fuentes; - Usos)</b>	<b>-211,596</b>
<b>(=) Flujo Operativo</b>	<b>-365,997</b>
<b><i>Actividades de Inversión</i></b>	
<b>(=) Flujo antes de financiamiento</b>	<b>-185,735</b>
<b>Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)</b>	<b>880,466</b>
<b>(=) Flujo Neto</b>	<b>694,731</b>
<b>Caja Inicial dic-2025</b>	93,921
<b>Caja Final</b>	<b>788,651</b>

El flujo de efectivo remitido por la compañía emisora muestra un resultado negativo a nivel operativo a febrero del 2026, recibió un retorno de inversiones por \$180,262.

Respecto de sus actividades de financiamiento recibió ingresos de largo plazo por \$1,498,541 y solventó pagos de corto plazo por \$618,075. Se observa un aumento en su flujo final que totaliza \$788,651 en comparación con el cierre del 2025.

**FUENTES:**

- Estados Financieros de **REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA** cortados al cortados al 28 de febrero del 2026.
- Estados Financieros al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de II Emisión de Obligaciones al Portador **REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA**.
- 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**