

INFORME DE GESTIÓN

30-04-2026



TUBERIAS PACIFICO S.A TUPASA 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:**

EMISIÓN:	Obligaciones al Portador
EMISOR:	TUBERIAS PACIFICO S.A TUPASA
ACTIVIDAD:	fabricación de productos acabados de plásticos: tubos, caños y mangueras de plástico, accesorios para tuberías, caños y mangueras
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2024-00014290
FECHA RESOLUCIÓN:	octubre 14 del 2024
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Advfinsa Casa de Valores S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE S.A.
CALIFICADORA DE RIESGO:	Class International Ratings Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 8,000,000
CLASE:	F y G
PLAZO:	2,520 y 3,600 días
TASA:	9%
GARANTÍA:	General y Específica
DESTINO:	80% Sustitución de Pasivos: Con instituciones financieras privadas locales y proveedores 20% Capital de Trabajo: Pago de sueldos y salarios, adquisición de activos para el giro propio de la empresa, y pago a empresas y personas no vinculadas.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	CIR AA+ agosto/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	CIR AA+ febrero/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**

INFORME DE GESTIÓN

30-04-2026

✓ Compromisos adquiridos

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Mar-26	Cumple
2.11 Política de Endeudamiento	Pasivos con costo/Activo	$\leq 80\%$	51%	SI
2.13.1.	Activos Reales	≥ 1	1.34	SI
2.13.2	Política de dividendos	No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora		N/A
2.13.3	Activos Depurados	≥ 1.25	3.55	SI

✓ Garantía Específica

Consiste en una Fianza Solidaria otorgada por la compañía ELECTROCABLES C.A., la misma que servirá para garantizar el pago de las obligaciones que vaya a contraer la compañía TUBERIAS PACIFICO S.A. TUPASA producto de la emisión de obligaciones.

Se procedió con la revisión de la capacidad financiera de la compañía ELECTROCABLES C.A. para garantizar el pago de la emisión de TUBERIAS PACIFICO S.A. TUPASA según la revisión de sus balances a marzo 2026.

Política de Endeudamiento

Pasivos con costo	22,104,782
Activos	89,158,456
	25%

Apalancamiento Financiero

Pasivos	44,393,243
Patrimonio	44,765,213
	0.99

✓ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Fecha Corte:	31-mar.-26
Num. Clausula según contrato	2.3

Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$29,351,349
(-) Activos Gravados	-\$4,756,934
(-) Deudas con IESS	-\$425,084
Total Activos Libres de Gravamen	\$24,169,331
Total Emisiones en Circulación	\$6,807,400
Emisión de Obligaciones IV	\$6,807,400
Obligaciones Circulación/Activos Libres	3.55

✓ Cumplimiento en el pago de intereses y amortización de capital

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor efectuó los pagos según su cronograma de vencimientos.

✓ Principales Indicadores Financieros

Indicadores	31-Mar-26
Liquidez	2.28
Capital de trabajo	\$7,578,786
Apalancamiento	3.94
Solvencia	2.94
ROE	0.51%
ROA	0.13%
Rotación en días de cuentas por cobrar	43 días
Rotación en días de inventario	232 días
Rotación en días de cuentas por pagar	111 días

En comparación con marzo del 2025 la compañía presenta una mejora en su indicador de liquidez pasando de 1.34 a 2.28 y su capital de trabajo pasó de \$3,290,716 a \$7,578,786.

Bajo la misma comparativa su nivel de apalancamiento disminuyó de 6.59 a 3.94, la rotación de cuentas por cobrar disminuyó de 83 a 43 días, su rotación de inventario no presenta variaciones significativas, su rotación de cuentas por pagar pasando de 243 a 111 días.

✓ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	6,807,400
Patrimonio	7,442,856
Saldo/Patrimonio	9%
Limite	200%
Cumple	SI

✓ Hechos Relevantes

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

✓ Flujo de efectivo

Índices de Control	31-Mar-26
(=) Utilidad Neta Periodo	38,220
Ajustes que no Generaron desembolsos	-439,393
(=) Generación Efectivo	-401,173
Movimientos Operacionales	
Activos (- Fuentes; + Usos)	1,344,938
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	-1,045,376

INFORME DE GESTIÓN

30-04-2026



(=) Flujo Operativo	-101,610
Actividades de Inversión	-33,013
(=) Flujo Operativo Neto	-134,624
Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)	-316,729
(=) Flujo Neto	-451,352
Caja Inicial dic-2025	471,672
Caja Final	20,320

El flujo operativo del mes de marzo del 2026 refleja déficit operacional por \$101,610, realizó inversiones en activo fijo por \$33,013.

Recibió ingresos de largo plazo por mercado de valores e instituciones bancarias por \$316,729, se visualiza una disminución en su flujo final que totaliza \$20,320 en comparación con diciembre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **TUBERIAS PACIFICO S.A TUPASA** cortados al 31 de marzo del 2026.
- Estados Financieros al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de IV Emisión de Obligaciones al Portador **TUBERIAS PACIFICO S.A TUPASA**
- 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