

- **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-2026-00006544
FECHA RESOLUCIÓN:	17 de abril del 2026
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\$ 15,000,000.00
PLAZO:	720 días
TASA:	0 cupón de interés
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% para capital de trabajo consistente en el pago a proveedores.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	---
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	30-Abr-26	Cumple
3.7.1 Límite de Endeudamiento	Deuda con costo / patrimonio Dic-25	≤ 3.50 veces el patrimonio	2.15	SI (*)
3.7.2 Resguardo Adicional	Flujo de Caja	Niveles suficientes para honrar las obligaciones	\$10,143,229	SI
3.8.i Resguardo	Activos Reales	≥ 1	1.34	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	3.39	SI

(*) La periodicidad del indicador será semestral, con balances cortados a junio y diciembre de cada año.

✓ Destino de los Recursos

Durante el mes de abril del 2026 el emisor colocó \$2,500,000.00, según certificación y soportes nos reporta \$2,030,561.98 para capital de trabajo en el pago a proveedores.

La diferencia de \$469,438.02 será reportado en los próximos meses.

✓ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Detalle	Fecha corte 30/04/2026
Total Activos	\$ 99,964,904
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	-\$ 375,392
(-) Activos Gravados	-\$ 22,628,108
(-) Activos en litigio independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	-\$ 776,000
TOTAL A CTIVOS DEPURADOS	\$ 76,185,404
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 22,500,000
Saldo Emisión Papel Comercial VIII	\$ 20,000,000
Saldo Emisión Papel Comercial IX	\$ 2,500,000
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	3.39

✓ 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

INFORME DE GESTIÓN

31-05-2026

Indicadores	30/04/2026
Liquidez Corriente	1.29
Capital de Trabajo	11,073,002.27
Endeudamiento del activo	0.74
Endeudamiento patrimonial	2.91
Apalancamiento	3.91
Periodo medio de cobranza	120
Periodo medio de pago	31
Periodo medio de Inventario	95
ROE	-0.04%
ROA	-0.01%

La compañía presenta una disminución en su indicador de liquidez pasando de 1.69 a 1.29, su capital de trabajo pasó de \$24,664,223 a \$11,073,002 en comparación con el interanual abril del 2025.

Bajo la misma comparativa sus indicadores de gestión presentan una disminución, la rotación de cuentas por cobrar pasó de 147 a 120 días, al igual que su rotación de inventario pasando de 117 a 95 días, mientras que su rotación de cuentas por pagar no presenta variaciones significativas.

√ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	22,500,000
Patrimonio	25,561,771
Saldo/Patrimonio	88%
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 de cuentas	30/04/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 18,101,804.93
(+) Ingresos Compañías Relacionadas	\$ 5,878,932.80
(+) Otros Ingresos	\$ 767,558.32
Total Ingresos	\$ 24,748,296.05
(-) Pagos Proveedores	\$ -14,708,959.50
(-) Pagos Relacionadas	\$ -94,930.46
(-) Otros	\$ -11,207,462.13
Total Egresos Op.	\$ -26,011,352.09

INFORME DE GESTIÓN

31-05-2026

Flujo Operacional	\$ -1,263,056.04
Total inversiones	\$ -1,099,136.01
(-) Capex	\$ -1,099,136.01
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ -2,362,192.05
Actividad de Financiamientos	\$ 1,308,091.68
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 9,080,000.00
(+) Ingresos Por Financiamiento de Mercados de Valores	\$ 3,783,044.60
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -10,810,815.56
(-) Pagos de Intereses	\$ -744,137.36
Flujo Neto Actividades financieras	\$ -1,054,100.37
(-) Pagos Accionistas	\$ -
Flujo Neto	\$ -1,054,100.37
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 11,197,329.37
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 10,143,229.00

El flujo de caja emitido por la compañía muestra un déficit operacional a abril del 2026, realizó inversiones capex por \$1,099,136. Respecto de sus actividades de financiamiento recibió ingresos bancarios por \$12,863,044.60 y efectuó pagos financieros y de intereses por \$-11,554,953.

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$10,143,229 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **SEMVRA-VECONSA S.A.** cortados al 30 de abril del 2026.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de IX 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