

- **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-2025-00021829
FECHA RESOLUCIÓN:	25 de abril del 2025
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\$ 20,000,000.00
PLAZO:	720 días
TASA:	0 cupón de interés
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% para capital de trabajo consistente en el pago a proveedores no vinculados con el emisor
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	PCR S.A. AAA septiembre/2025
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 \$1,457,852.00, según certificación y soportes nos reporta el monto utilizado 100% para capital de trabajo en el pago a proveedores.

✓ 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

Indicadores	30/04/2026
Liquidez Corriente	1.29
Capital de Trabajo	11,073,002.27

INFORME DE GESTIÓN

31-05-2026

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
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

INFORME DE GESTIÓN

31-05-2026

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 VIII 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