

PRODUCTORA CARTONERA S.A.
V PC, 19 I

- **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-May-26	Cumple
3.8 Resguardos.1	Activos Reales/Pasivos	≥ 1	1.03	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	5.51	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.Asamblea de obligacionistas	Fondo de amortización	Aportes Periódicos	\$2,011.04	-

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 restituido.

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

Detalle	Fecha corte 31/05/2026
Total Activos	\$ 207,868,789
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	-\$ 525,318
(-) Activos Gravados	-\$ 53,956,464
(-) Activos en litigio independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	-\$ 17,673,361
(-) Impugnaciones Tributarias independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	-\$ 3,523,230
(-) Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	-\$ 107,423
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias	-\$ 2,853,999
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 129,228,994
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 23,461,049
Saldo Emisión Papel Comercial V	\$ 7,696,405
Saldo Emisión de Obligaciones XI	\$ 7,455,793
Saldo Emisión de Obligaciones XII	\$ 8,308,851
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	5.51

✓ **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:

Fecha	Vencimiento
dic-25	1,617,020.00
ene-26	1,024,687.00
feb-26	432,300.00
mar-26	1,272,934.00
may-26	300,000
Total	4,646,941

El 5 junio el emisor canceló \$101,356.00 de capital.
El 12 de junio el emisor canceló \$100,297.00 de capital.
El 19 de junio el emisor canceló \$114,269.00 de capital.
El 03 de julio el emisor canceló \$120,196.00 de capital.

✓ Principales Indicadores Financieros

Indicadores	31/05/2026
Liquidez Corriente	1.04
Capital de Trabajo	5,824,625.75
Endeudamiento del activo	0.93
Endeudamiento patrimonial	12.54
Apalancamiento	13.54
Periodo medio de cobranza	197
Periodo medio de pago	349
Periodo medio de Inventario	35
ROE	-104.41%
ROA	-7.71%

En comparación con mayo del 2025, su indicador de liquidez y capital de trabajo presentan niveles similares, su apalancamiento presenta un aumento pasando 4.22 a 13.54 veces.

Bajo la misma comparativa se observa un aumento en su rotación de cuentas por cobrar 148 a 197 días, su rotación de inventario no presenta variaciones, su rotación de cuentas por pagar aumentaron pasando de 161 a 349 días.

Sigue presentando un ROE negativo de -104.41%, debido a las pérdidas acumuladas de \$-16,033,696.

Respecto a sus cuentas por cobrar relacionadas mantienen un incremento mensual como se observa a continuación:

Indices de Control	dic-25	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26
Cuentas por Cobrar Relacionadas	32,350,446	38,007,017	41,674,120	44,775,191	48,818,560	52,956,658
Aumento		17%	10%	7%	9%	8%

✓ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$23,461,049
Patrimonio	\$15,356,069
Saldo/Patrimonio	153%
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	31/05/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 33,164,773.25
(+) Ingresos Compañías Relacionadas	\$ 2,424,453.07
(+) Otros Ingresos	\$ 9,208,862.78
Total Ingresos	\$ 44,798,089.10
(-) Pagos Proveedores	\$ -2,443,290.35
(-) Pagos Relacionadas	\$ -23,196,696.59
(-) Pagos Gastos Operación	\$ -9,064,621.32
(-) Otros	\$ -509,231.11
Total Egresos Op.	\$ -35,213,839.37
Flujo Operacional	\$ 9,584,249.73
Total inversiones	\$ -
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ 9,584,249.73
Actividad de Financiamientos	\$ -10,472,426.96
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 4,068,750.69
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -13,452,907.14
(-) Pagos de Intereses	\$ -888,296.36
(-) Pagos de Obligaciones Mercado Valores	\$ -199,974.15
Flujo Neto Actividades financieras	\$ -888,177.23
(-) Pagos Accionistas	\$ -
Flujo Neto	\$ -888,177.23
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 1,675,248.38
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 787,071.15

El flujo proporcionado por el emisor muestra superávit operacional a mayo del 2026. En el periodo no se realizaron inversiones. Recibió ingresos bancarios por \$4,068,751 y solventó pagos de capital e intereses por \$14,541,177.65.

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$787,071 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **PRODUCTORA CARTONERA S.A.** cortados al 31 de mayo 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