

PRODUCTOS DEL AGRO SYLVIA MARIA S.A. AGROSYLMA
I EPC, 15 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:	Obligaciones al Portador
EMISOR:	PRODUCTOS DEL AGRO SYLVIA MARIA S.A. AGROSYLMA
ACTIVIDAD:	Cultivo de arroz (incluido el cultivo orgánico y el cultivo de arroz genéticamente modificado).
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2025-00020344
FECHA RESOLUCIÓN:	Abril 2 del 2025
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Kapital One Casa de Valores S.A. KAOVALSA
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE S.A.
CALIFICADORA DE RIESGO:	GLOBALRATINGS RATING Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 1,500,000.00
PLAZO:	720 días
TASA:	0% cupón
GARANTÍA:	General
DESTINO:	Inversiones, capital de trabajo y sustitución de pasivos de la empresa: adquisición de activos, pago a proveedores, cancelación de deudas con instituciones financieras y/o a personas naturales/jurídicas no vinculadas al emisor con sus intereses correspondientes.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AAA- enero/2026
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA- julio/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-Jun-26	Cumple
2.Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo/Activos	$\leq 80\%$	66%	SI
2.1 Resguardos	Activos reales	≥ 1	1.22	SI
2.2 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras existan obligaciones en mora		N/A
2.3 Resguardos	Activos Depurados	≥ 1.25	2.65	SI

✓ **Destino de fondos**

El emisor mantenía un valor pendiente de reportar de los valores colocados en mayo del 2026 \$320.300,65, mediante certificación nos reporta la utilización del 100% en pago a proveedores por capital de trabajo.

Durante el mes de junio del 2026 el emisor colocó de manera revolvente un total de \$357,600.00.

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

Detalle	Fecha corte 30/06/2026
Total Activos	\$ 17,502,675
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	-\$ 62,071
(-) Activos Gravados	-\$ 2,716,160
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 14,724,443
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 5,560,716
Saldo Emisión Papel Comercial I	\$ 1,500,000
Saldo Emisión de Obligaciones IV	\$ 1,014,000
Saldo Emisión de Obligaciones V	\$ 1,046,716
Saldo Emisión de Obligaciones VI	\$ 2,000,000
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	2.65

✓ **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	30/06/2026
Liquidez Corriente	1.44
Capital de Trabajo	2,526,880.23

Endeudamiento del activo	0.82
Endeudamiento patrimonial	4.48
Apalancamiento	5.48
Periodo medio de cobranza	17
Periodo medio de pago	8
Periodo medio de Inventario	158
ROE	2.67%
ROA	0.49%

En comparación con el interanual junio del 2025 la compañía presenta una disminución en su indicador de liquidez pasando de 2.00 a 1.44 veces, al igual que su capital de trabajo que pasó de \$3,160,320 a \$2,526,880.

Al combinar los tres indicadores de gestión (cobranza 17 días + inventario 158 días - pago 8 días), el ciclo de conversión de efectivo es de aproximadamente 166 días (más de 5 meses y medio). Esto significa que, en promedio, la compañía paga a sus proveedores mucho antes (8.5 días) de lo que tarda en convertir su inventario y cuentas por cobrar en efectivo (175 días), generando una brecha de financiamiento estructural que la empresa cubre con capital de trabajo propio y deuda de corto y largo plazo.

√ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 5,560,716
Patrimonio	\$ 3,192,115
Saldo/Patrimonio	174%
Limite	200%
Cumple	SI

√ Hechos Relevantes

La compañía emisora se encuentra en trámite de la resolución aprobatoria por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del aumento de capital suscrito y pagado por un monto de US\$1,550,800.

√ Flujo de Caja

Detalle de cuentas	30/06/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 7,102,464.70
(+) Otros Ingresos	\$ 8,613.07
Total Ingresos	\$ 7,111,077.77

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

(-) Pagos Proveedores	\$ -5,254,749.54
(-) Pagos Gastos Operación	\$ -1,342,637.43
(-) Intereses pagados	\$ -428,329.81
(-) Otros	\$ -563,022.36
Total Egresos Op.	\$ -7,588,739.14
Flujo Operacional	\$ -477,661.37
Total inversiones	\$ -1,293,983.20
(-) Capex	\$ -1,293,983.20
(-) Otras Inversiones	
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ -1,771,644.57
Actividad de Financiamientos	\$ 2,307,965.65
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 2,901,208.84
(+) Ingresos Por Financiamiento de Mercados de Valores	\$ 2,000,000.01
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -1,607,974.07
(-) Pagos de Intereses	\$ -320,801.28
(-) Pagos de Obligaciones Mercado Valores	\$ -664,467.85
Flujo Neto Actividades financieras	\$ 536,321.08
(-) Pagos Accionistas	
Flujo Neto	\$ 536,321.08
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 30,180.26
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 566,501.34

El flujo operacional acumulado a junio es negativo \$-477,661.37, revirtiendo el saldo positivo que existía hasta mayo \$214,106.42. Aislado el mes de junio, la operación consumió \$691,767.79 en efectivo. Esto significa que las ventas cobradas no alcanzaron a cubrir los pagos a proveedores, gastos operativos e intereses del mes. Sumado a un Capex elevado en junio (~\$756,181 netos), la compañía enfrentó un déficit operativo e inversor considerable que tuvo que cubrir con financiamiento externo.

El saldo de caja subió de \$425,712.57 (mayo) a \$566,501.34 (junio). Pero en términos de calidad, sí hay deterioro: el mes se cerró con flujo operativo negativo, y el crecimiento de la caja se explica enteramente por endeudamiento nuevo.

FUENTES:

- Estados Financieros de **PRODUCTOS DEL AGRO SYLVIA MARIA S.A. AGROSYLMA** cortados al 30 de junio del 2026.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de la I Emisión de 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