

- **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:	DREAMPACK ECUADOR S.A.
ACTIVIDAD:	Fabricación de otros productos de la reelaboración de papel y cartón de base
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2025-00022930
FECHA RESOLUCIÓN:	mayo 13 del 2025
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Plusbursátil Casa de Valores S.A.
AGENTE PAGADOR:	Decevale
CALIFICADORA DE RIESGO:	Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 1,500,000.00
PLAZO:	720 días
TASA:	0.00%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	50% sustitución de pasivos con costo financiero más alto 50% capital de trabajo, consistente en compra de materia prima y proceso de producción
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AA+ septiembre/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AA+ 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**

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	30-Jun-26	Cumple
2. Resguardos	Activos Reales	≥ 1	1.29	SI
2. Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
2. Resguardos	Activos depurados	≥ 1.25	1.44	SI
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos Bancarios / Activo	≤ 0.65	0.30	SI

✓ Destino de los fondos

Durante el mes de junio del 2026, el emisor colocó de manera revolvente un total de \$72,712.00, recibiendo en sus cuentas bancarias \$67,763.27, además mantenía un valor pendiente de reportar de los valores colocados en mayo por \$145,250.76. Mediante certificación y soportes nos reporta la utilización de \$40,111.22 en pago a proveedores y \$175,666.23 para sustitución de pasivos.

✓ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Detalle	Fecha corte 30/06/2026
Total Activos	\$ 36,788,025
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	-\$ 33,446
(-) Activos Gravados	-\$ 4,373,264
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	-\$ 5,422,399
(-) Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	-\$ 971,978
(-) 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	-\$ 8,537,004
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 17,449,934
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 12,078,700
Saldo Emisión Papel Comercial III	\$ 1,500,000
Saldo Emisión Papel Comercial IV	\$ 1,000,000
Saldo Emisión de Obligaciones IV	\$ 960,000
Saldo Emisión de Obligaciones V	\$ 2,660,000
Saldo Emisión de Obligaciones VI	\$ 2,250,300
Saldo Emisión de Obligaciones VII	\$ 3,708,400
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	1.44

✓ Cumplimiento en el pago de intereses y amortización de capital

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor ha cumplido con los pagos correspondientes de acuerdo con el detalle de vencimientos.

✓ **Principales Indicadores Financieros**

Indicadores	30/06/2026
Liquidez Corriente	1.08
Capital de Trabajo	1,358,383.63
Endeudamiento del activo	0.77
Endeudamiento patrimonial	3.44
Apalancamiento	4.44
Periodo medio de cobranza	153
Periodo medio de pago	112
Periodo medio de Inventario	121
ROE	0.32%
ROA	0.07%

La compañía presenta una disminución en su indicador de liquidez pasando de 1.22 a 1.08 veces, su capital de trabajo pasó de \$2,630,541 a \$1,358,384 en comparación con el interanual junio del 2025.

El ciclo de conversión de efectivo (días de cobro + días de inventario - días de pago) es de aproximadamente 163 días, es decir, más de cinco meses. La empresa cobra a sus clientes en 153 días en promedio y paga a proveedores en 112 días: financia con recursos propios (o con deuda) casi 42 días de diferencia por cada ciclo, además del tiempo que el inventario permanece almacenado. Este ciclo largo es la causa estructural de la tensión de caja observada en el flujo operacional.

✓ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 12,078,700
Patrimonio	\$ 8,293,321
Saldo/Patrimonio	153%
Limite	200%
Cumple	SI

✓ **Hechos Relevantes**

El emisor no presenta actualización en su calificación debido a que recientemente firmaron el contrato con la nueva calificadora de riesgo.

✓ **Flujo de caja**

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

Detalle de cuentas	30/06/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 7,949,435.56
(+) Ingresos Compañías Relacionadas	\$ 1,355,721.71
(+) Otros Ingresos	\$ 7,186.17
Total Ingresos	\$ 9,312,343.44
(-) Pagos Proveedores	\$ -6,559,458.68
(-) Pagos Relacionadas	\$ -1,355,387.92
(-) Pagos Gastos Operación	\$ -1,630,229.12
(-) Impuesto a la renta pagado	\$ -440,392.96
Total Egresos Op.	\$ -9,985,468.68
Flujo Operacional	\$ -673,125.24
Total inversiones	\$ -865,787.14
(-) Capex	\$ -865,787.14
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ -1,538,912.38
Actividad de Financiamientos	\$ 2,387,668.28
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 3,932,672.25
(+) Ingresos Por Financiamiento de Mercados de Valores	\$ 5,838,176.38
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -2,146,468.22
(-) Pagos de Intereses	\$ -784,053.17
(-) Pagos de Obligaciones Mercado Valores	\$ -4,452,658.96
Flujo Neto Actividades financieras	\$ 848,755.90
(-) Pagos Accionistas	
Flujo Neto	\$ 848,755.90
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 654,043.88
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 1,502,799.78

La empresa contrató aproximadamente US\$ 9.77 millones en nuevos desembolsos de bancos y mercado de valores durante el semestre, y pagó US\$ 7.38 millones entre capital, intereses y obligaciones de mercado de valores, resultando en un financiamiento neto positivo de US\$ 2.39 millones. De ese financiamiento neto, US\$ 1.54 millones se destinaron a cubrir el déficit generado por la operación y el capex, y el remanente (US\$ 849 mil) incrementó el saldo de caja. En síntesis: la caja creció, pero el crecimiento provino íntegramente de nueva deuda, no de la generación propia del negocio.

DREAMPACK ECUADOR S.A. mantiene, al 30 de junio de 2026, una operación rentable a nivel bruto y EBITDA positivo, y cumple sus compromisos financieros vigentes.

FUENTES:

- Estados Financieros de **DREAMPACK ECUADOR S.A.** cortados al 30 de junio del 2026.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de III 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