

- **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-Jun-26	Cumple
3.7.1 Límite de Endeudamiento	Deuda con costo / patrimonio Jun-26	≤ 3.50 veces el patrimonio	2.22	SI (*)
3.7.2 Resguardo Adicional	Flujo de Caja	Niveles suficientes para honrar las obligaciones	\$9,796,031	SI
3.8.i Resguardo	Activos Reales	≥ 1	1.35	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	3.22	SI

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

✓ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Detalle	Fecha corte 30/06/2026
Total Activos	\$ 99,458,783
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	-\$ 367,642
(-) Activos Gravados	-\$ 22,628,108
(-) Activos en litigio independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	-\$ 776,000
(-) Impugnaciones Tributarias independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	-\$ 82,597
(-) 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	-\$ 38,000
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 75,566,437
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 23,500,000
Saldo Emisión Papel Comercial VIII	\$ 17,000,000
Saldo Emisión Papel Comercial IX	\$ 6,500,000
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	3.22

✓ Cumplimiento en el pago de intereses y amortización de capital

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor no ha realizado vencimientos.

✓ Principales Indicadores Financieros

Indicadores	30/06/2026
Liquidez Corriente	1.09
Capital de Trabajo	3,876,579.82
Endeudamiento del activo	0.74

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

Endeudamiento patrimonial	2.82
Apalancamiento	3.82
Periodo medio de cobranza	94
Periodo medio de pago	40
Periodo medio de Inventario	88
ROE	1.73%
ROA	0.45%

La compañía presenta una disminución en su indicador de liquidez pasando de 1.69 a 1.09, su capital de trabajo pasó de \$24,327,660 a \$3,876,580 en comparación con el interanual junio del 2025.

Los indicadores de gestión y rentabilidad muestran que el negocio, en su operación pura, es viable (margen bruto de 23,0%, cobranza y pago razonablemente equilibrados), pero los indicadores de solvencia y liquidez estricta (prueba ácida, apalancamiento, cobertura de intereses) están en zona de riesgo alto. El principal desafío de la compañía no es su rentabilidad operativa, sino la estructura de financiamiento: demasiada deuda de corto plazo y un costo financiero que absorbe la mayor parte de la utilidad operativa.

✓ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	23,500,000
Patrimonio	26,027,703
Saldo/Patrimonio	90%
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	30/06/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 29,990,932.50
(+) Ingresos Compañías Relacionadas	\$ 7,734,269.12
(+) Otros Ingresos	\$ 1,214,416.45
Total Ingresos	\$ 38,939,618.07
(-) Pagos Proveedores	\$ -20,301,799.08
(-) Pagos Relacionadas	\$ -166,880.77
(-) Otros	\$ -16,051,882.88
Total Egresos Op.	\$ -36,520,562.73
Flujo Operacional	\$ 2,419,055.34
Total inversiones	\$ -1,682,427.32
(-) Capex	\$ -1,682,427.32

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ 736,628.02
Actividad de Financiamientos	\$ -2,137,925.94
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 13,080,000.00
(+) Ingresos Por Financiamiento de Mercados de Valores	\$ 7,783,044.60
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -18,871,562.03
(-) Pagos de Intereses	\$ -1,129,408.51
(-) Pagos de Obligaciones Mercado Valores	\$ -3,000,000.00
Flujo Neto Actividades financieras	\$ -1,401,297.92
(-) Pagos Accionistas	\$ -
Flujo Neto	\$ -1,401,297.92
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 11,197,329.37
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 9,796,031.45

Genera utilidad y flujo de caja operativo positivos, pero su elevado nivel de deuda y el costo financiero asociado consumen la mayor parte de esa generación, dejando un margen neto y una cobertura de intereses reducidos. La compañía no está generando, por sí sola, el efectivo necesario para cubrir capex y servicio de deuda: lo está logrando mediante la renovación sistemática de sus pasivos financieros, lo que se traduce en una dependencia estructural de deuda y explica el deterioro observado en el saldo de caja durante el periodo. El riesgo más urgente es la concentración de vencimientos de papel comercial en el tercer trimestre de 2026, que requerirá una gestión activa de refinanciamiento. Fortalecer la liquidez pasa, principalmente, por acortar el ciclo de conversión de efectivo, extender plazos de deuda y disciplinar el capex.

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$9,796,031 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **SEMVRA-VECONSA 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 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