

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A. VI EO

• 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 Obligaciones**, dispone la elaboración **semestral** 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:	UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.
ACTIVIDAD:	ELABORACIÓN DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS.
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2022-0000483
FECHA RESOLUCIÓN:	Enero 21 del 2022
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Casa de Valores SILVERCROSS S.A.
AGENTE PAGADOR:	Decevale
CALIFICADORA DE RIESGO:	Pacific Credit Rating S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 20,000,000.00
SERIE:	A; B; C; D y E
PLAZO:	1,800 días
TASA:	7.00%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	Reestructuración de pasivos con instituciones financieras y capital de trabajo
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AAA- septiembre/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR 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 obligaciones.

• Cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos

√ **Compromisos adquiridos**

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	30-Jun-26	Cumple
3.14 Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo / Patrimonio	≤ 3.5	1.77	SI
5.1	Activos Reales	≥ 1	1.31	SI
5.2	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
5.3	Activos depurados	≥ 1.25	6.75	SI

✓ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Detalle	Fecha corte 30/06/2026
Total Activos	\$ 90,228,091
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	-\$ 3,351,322
(-) Activos Gravados	-\$ 34,916,679
(-) 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	-\$ 6,920,938
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 45,039,153
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 6,670,400
Saldo Emisión de Obligaciones VI	\$ 6,670,400
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	6.75

✓ 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	1.50
Capital de Trabajo	14,454,928.65
Endeudamiento del activo	0.73
Endeudamiento patrimonial	2.77
Apalancamiento	3.77
Periodo medio de cobranza	67
Periodo medio de pago	176
Periodo medio de Inventario	105
ROE	-4.35%
ROA	-1.15%

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

La liquidez corriente de 1.50 es adecuada en términos generales, pero su composición es de baja calidad: solo el 7.4% del activo corriente es efectivo (US\$ 3.21 millones de US\$ 43.53 millones); el resto son inventarios y cuentas por cobrar que requieren tiempo para convertirse en caja. Los indicadores de endeudamiento (73.5% del activo financiado con deuda, 2.77 deuda/patrimonio) son altos para un estándar conservador, aunque no inusuales para una empresa industrial en fase de inversión en activo fijo con financiamiento estructurado a largo plazo. La rentabilidad sobre patrimonio y sobre activos es negativa (ROE -4.3%, ROA -1.2%), reflejo directo de la pérdida neta del período.

La compañía cobra a sus clientes en 67 días, mantiene inventario en promedio 105 días, y paga a sus proveedores en 176 días. El resultado es un ciclo de conversión de efectivo prácticamente neutro (cobranza + inventario – pago $\approx$ -4 días), lo que significa que USI financia casi la totalidad de su operación con el crédito de sus propios proveedores, sin necesidad de capital de trabajo adicional propio. Este es un punto a favor de la gestión financiera de corto plazo, aunque también revela una fuerte dependencia del crédito comercial: cualquier endurecimiento en las condiciones de pago exigidas por proveedores (reducción de plazo) impactaría de forma directa la posición de caja.

✓ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	6,670,400
Patrimonio	23,932,830
Saldo/Patrimonio	28%
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 efectivo

Detalle de cuentas	30/06/2026
(=) Utilidad Neta Periodo	\$ -1,040,592.38
(+) Depreciaciones	\$ 1,445,603.14
(+) Amortizaciones	\$ 4,681.61
(+) Provisiones	\$ 1,016,636.88
(+/-) Deterioros	\$ 588,478.51
(-) Ganancia en venta de activos	\$ -260.87
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	\$ 2,091,974.66
(-/+) Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	\$ 4,651,641.03
(-/+) Disminución (aumento) en inventarios	\$ -1,845,259.91
(+/-) Aumento (disminución) en cuentas por pagar	\$ -775,364.72

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

(+/-) Aumento (disminución) en otros activos operativos	\$ 126,290.23
(+/-) Aumento (disminución) en otros pasivos operativos	\$ -65,331.97
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	\$ -1,549,309.26
(-) Compra de propiedades, planta y equipo	\$ -677,034.46
(-/+) Compra/venta de inversiones financieras	\$ -909,566.71
(+) Intereses cobrados	\$ 37,291.91
(=) Flujo Operativo Neto	\$ 2,557,212.29
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	\$ -2,692,032.05
(-) Pago de préstamos	\$ -896,145.37
(-) Intereses pagados	\$ -1,795,886.68
(=) Flujo Neto	\$ -134,819.76
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 3,342,394.18
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 3,207,574.42

El flujo operativo neto acumulado pasó de US\$ 2.18 millones a US\$ 2.56 millones, y el flujo neto del período —aunque aún negativo en ambos cortes— redujo su déficit de -US\$ 392.7 mil a -US\$ 134.8 mil. La generación de efectivo (utilidad neta ajustada por partidas que no representan salida de caja) pasó de ser negativa (-US\$ 69.0 mil) a positiva (US\$ 2.01 millones), impulsada por el incremento de provisiones y deterioros reconocidos en el período, así como por la mejora del resultado neto.

El principal motor de caja durante el semestre fue la variación favorable en cuentas por cobrar (+US\$ 4.65 millones acumulados), es decir, una cobranza más eficiente que la generación de nuevas ventas a crédito. Como contrapartida, la variación en cuentas por pagar se volvió negativa entre abril y junio (de +US\$ 269 mil a -US\$ 775 mil), lo que indica que en el segundo trimestre la empresa aceleró el pago a proveedores en lugar de extender sus plazos — una señal positiva de disciplina de pago, aunque consume caja en el corto plazo.

El flujo de actividades de operación es positivo y consistente (US\$ 2.09 millones acumulados a junio), y el flujo operativo neto (antes de financiación) también es positivo y creciente (US\$ 2.56 millones). El negocio, por sí mismo, genera caja suficiente para financiar capital de trabajo e inversiones corrientes.

El flujo de actividades de financiación es negativo en ambos cortes (-US\$ 2.57 millones en abril, -US\$ 2.69 millones en junio), consumiendo la mayor parte del flujo operativo neto generado. En la práctica, casi toda la caja que genera la operación se destina al servicio de la deuda (pago de capital e intereses), dejando un remanente neto muy ajustado —e incluso negativo— para fortalecer la posición de caja de la empresa.

El efectivo pasó de US\$ 3.34 millones a inicio de año a US\$ 3.21 millones al cierre de junio, una disminución de 4.0% en seis meses. No es una caída abrupta, pero confirma que el efectivo disponible no está creciendo pese a la mejora operativa.

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026



FUENTES:

- Estados Financieros de **UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES 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 VI Emisión de Obligaciones al Portador **UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.**
- Contrato de Emisión de Obligaciones.
- 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