

- **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-2026-00006544
FECHA RESOLUCIÓN:	17 de abril del 2026
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\$ 15,000,000.00
PLAZO:	720 días
TASA:	0 cupón de interés
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% para capital de trabajo consistente en el pago a proveedores.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	---
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	31-Jul-26	Cumple
3.7.1 Límite de Endeudamiento	Deuda con costo / patrimonio Dic-25	≤ 3.50 veces el patrimonio	2.22	SI (*)
3.7.2 Resguardo Adicional	Flujo de Caja	Niveles suficientes para honrar las obligaciones	\$13,280,319	SI
3.8.i Resguardo	Activos Reales	≥ 1	1.33	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	3.15	SI

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

✓ Destino de los Recursos

Durante el mes de julio del 2026 el emisor colocó \$8,000,000.00, según certificación y soportes nos reporta \$4,313,825 para capital de trabajo en el pago a proveedores La diferencia de \$3,686,175 será reportado en los próximos meses.

✓ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Detalle	Fecha corte 31/07/2026
Total Activos	\$ 103,486,162
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	-\$ 363,767
(-) Activos Gravados	-\$ 17,574,461
(-) Activos en litigio independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	-\$ 690,000
(-) Impugnaciones Tributarias independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	-\$ 82,891
(-) 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	\$ 84,737,043
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 26,866,330
Saldo Emisión Papel Comercial VIII	\$ 12,366,330
Saldo Emisión Papel Comercial IX	\$ 14,500,000
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	3.15

✓ 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	31/07/2026
Liquidez Corriente	1.09
Capital de Trabajo	4,201,773.18
Endeudamiento del activo	0.75
Endeudamiento patrimonial	2.95
Apalancamiento	3.95
Periodo medio de cobranza	92
Periodo medio de pago	45
Periodo medio de Inventario	95
ROE	2.02%
ROA	0.51%

La compañía presenta una disminución en su indicador de liquidez pasando de 1.69 a 1.09, su capital de trabajo pasó de \$24,720,485 a \$4,201,773 en comparación con el interanual julio del 2025, cualquier retraso en la cobranza, acumulación de inventario o necesidad inesperada de caja podría tensionar su capacidad de pago de obligaciones de corto plazo, especialmente considerando que una parte relevante del pasivo corriente corresponde a papel comercial que vence en plazos de meses y debe renovarse o pagarse en efectivo.

El endeudamiento del activo es de 74,7%, es decir que casi tres cuartas partes de los activos de la compañía están financiados con recursos de terceros (proveedores, bancos y mercado de valores) y solo el 25,3% restante corresponde a patrimonio propio. El endeudamiento patrimonial confirma esta lectura: el pasivo total equivale a 2,95 veces el patrimonio, y el apalancamiento (activo total / patrimonio) alcanza 3,95 veces. Estos tres indicadores, en conjunto, describen una estructura de capital altamente apalancada: la empresa multiplica su capacidad operativa mediante deuda, lo que puede potenciar la rentabilidad sobre el patrimonio en escenarios favorables, pero también amplifica el riesgo financiero ante caídas de ventas.

El período medio de cobranza es de 92 días, sensiblemente más alto que el período medio de pago a proveedores, de solo 45 días. Esta brecha de aproximadamente 48 días implica que la empresa financia a sus clientes durante mucho más tiempo del que recibe financiamiento de sus proveedores, generando una necesidad estructural de capital de trabajo que actualmente se cubre con deuda financiera y papel comercial. A esto se suma un período medio de inventario de 95 días, con lo cual el ciclo de conversión de efectivo total —el tiempo que transcurre desde que la empresa paga sus insumos hasta que cobra sus ventas— se extiende a 143 días, un plazo considerablemente extenso que exige financiamiento externo permanente para sostener la operación.

✓ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	26,866,330
Patrimonio	26,172,286
Saldo/Patrimonio	103%
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	31/07/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 35,460,950.00
(+) Ingresos Compañías Relacionadas	\$ 8,881,693.00
(+) Otros Ingresos	\$ 1,533,610.00
Total Ingresos	\$ 45,876,253.00
(-) Pagos Proveedores	\$ -23,462,952.53
(-) Pagos Relacionadas	\$ -235,355.02
(-) Otros	\$ -18,993,001.36
Total Egresos Op.	\$ -42,691,308.91
Flujo Operacional	\$ 3,184,944.09
Total inversiones	\$ -1,812,748.41
(-) Capex	\$ -1,812,748.41
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ 1,372,195.68
Actividad de Financiamientos	\$ 710,793.67
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 13,080,000.00
(+) Ingresos Por Financiamiento de Mercados de Valores	\$ 15,431,596.10
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -19,015,164.95
(-) Pagos de Intereses	\$ -1,151,967.48
(-) Pagos de Obligaciones Mercado Valores	\$ -7,633,670.00
Flujo Neto Actividades financieras	\$ 2,082,989.35
(-) Pagos Accionistas	\$ -
Flujo Neto	\$ 2,082,989.35
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 11,197,329.37
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 13,280,318.72

En los siete meses transcurridos de 2026, la operación generó un flujo de caja neto positivo de \$3.184.944, equivalente a solo el 7,8% de las ventas del período —un nivel de conversión de ventas en efectivo bajo, coherente con el ciclo de conversión de efectivo extenso. Tras cubrir inversiones de capital (capex) por \$1.812.748, el flujo neto antes de financiamiento fue de \$1.372.196. La actividad de financiamiento aportó \$710.794 adicionales, resultado de haber captado \$28.511.596 en nuevo financiamiento (bancario y de mercado de valores) frente a pagos por \$27.800.802 en capital, intereses y obligaciones de mercado de valores. El saldo de caja se incrementó de \$11.197.329 a \$13.280.319.

El flujo operativo es positivo, lo que confirma que el negocio, en su operación pura (ventas menos pagos a proveedores y gastos), genera caja y no depende de financiamiento para cubrir su ciclo operativo básico. Sin embargo, el monto es relativamente bajo frente al volumen de ventas.

INFORME DE GESTIÓN

31-08-2026



FUENTES:

- Estados Financieros de **SEMVRA-VECONSA S.A.** cortados al 31 de julio del 2026.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de IX 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