

Semvra – Veconsa S.A.

Comité No.: 050-2026

Fecha de Comité: 12 de marzo de 2026

Informe con Estados Financieros No Auditados al 31 de enero de 2026

Quito – Ecuador

Equipo de Análisis

Ing. Jhonatan Velastegui

dvelastegui@ratingspcr.com

(593) 24501-643

Calificación

AAA

Significado de la Calificación

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y en la economía en general.

A estas categorías de calificación de riesgos, se podrán complementar si correspondiese, signos más (+) o menos (-), que indicarán la posición relativa dentro de la categoría.

Instrumento Calificado	Calificación	No. Inscripción	Resolución SCVS
Noveno Programa de Papel Comercial a Corto Plazo	AAA	N/A (Calificación Inicial)	N/A (Calificación Inicial)

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

El Comité de Calificación de PCR decidió asignar la calificación de "AAA" al **Noveno Programa de Papel Comercial de Semvra – Veconsa S.A.** al corte de enero de 2026. La decisión se fundamenta en el posicionamiento que mantiene el emisor dentro de su sector, respaldado por su pertenencia a un grupo empresarial internacional y por un portafolio de productos con presencia consolidada en mercados externos. En el ámbito financiero, los niveles de cobertura de EBITDA sobre deuda y gastos financieros evidenciaron un fortalecimiento al cierre de diciembre de 2025; si bien a la fecha de corte de enero de 2026 se observan ligeras variaciones asociadas al inicio del ejercicio fiscal, estos indicadores se mantienen en niveles robustos. En cuanto a la liquidez, se registra una reducción frente a periodos previos; no obstante, el indicador de liquidez general continúa ubicándose por encima de la unidad. Respecto a la rentabilidad, aunque a enero de 2026 se observa una disminución en relación con el cierre del ejercicio anterior, al cierre de diciembre de 2025 se evidenció una mejora frente al año previo. Por su parte, la solvencia presentó una mejora en términos interanuales y al cierre de diciembre de 2025, impulsada por la reducción de pasivos y un menor nivel de apalancamiento. Pese a ello, la compañía mantiene una estructura de deuda diversificada y cumple consistentemente con sus obligaciones en el mercado de valores.

Resumen Ejecutivo

- Amplia trayectoria y liderazgo dentro de su segmento:** Semvra Veconsa S.A. cuenta con una amplia trayectoria en la producción y comercialización de alimentos naturales y procesados, consolidando su presencia en mercados internacionales gracias a líneas de negocio como Plátano IQF, Banano IQF, Vegetales, Gandul, Maduro, Patacón y chocolate. Su relación con el Grupo Vilaseca de Singapur fortalece su capacidad operativa y comercial, permitiéndole mantener procesos industriales orientados a la exportación y una red de clientes encabezada por Semvra USA, LLC, que concentra el 80,00% de sus ventas. La empresa ha implementado políticas comerciales y de abastecimiento que buscan mitigar riesgos asociados a la estacionalidad y volatilidad de materias primas, asegurando la continuidad de su operación exportadora
- Desempeño operativo y presión sobre los márgenes:** A enero de 2026, la empresa presentó una contracción interanual en ingresos del 7,46% (US\$ 408,13 mil), lo que impactó directamente la utilidad bruta, que cayó en 27,59% (US\$ 330,00 mil), y redujo el margen bruto a 17,10%. Si bien los gastos administrativos disminuyeron 20,82% y los de ventas 2,08%, estos ajustes no compensaron la reducción en ventas, resultando en una utilidad operativa de US\$ 64,00 mil, equivalente a una caída del -77,69%. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad presentaron deterioros significativos: el ROA se ubicó en menos 3,21% y el ROE en menos 12,44%, ambos en contravía del comportamiento promedio de los últimos cinco años.
- Evolución del EBITDA y capacidad de cobertura:** El EBITDA de la empresa mantiene una tendencia positiva en el promedio de los últimos cinco años y al cierre de diciembre de 2025 se evidenciaron mejoras en los indicadores asociados a la generación operativa y sus coberturas. No obstante, al corte de enero de 2026 se observan disminuciones interanuales tanto en el EBITDA anualizado, que se ubicó en US\$ 5,32 millones (-14,29%), como en el EBITDA acumulado, que alcanzó US\$ 443 mil (-15,59%), comportamiento que se relaciona con la dinámica propia del inicio del ejercicio fiscal. En este contexto, las coberturas mostraron una reducción frente al año previo: la deuda financiera se cubrió 0,09 veces con EBITDA y la deuda de corto plazo 0,18 veces. Asimismo, la cobertura del pasivo total se ubicó en 0,07 veces, reflejando una menor relación entre el flujo operativo anualizado y el nivel de obligaciones al corte analizado.
- Endeudamiento enfocado en banca y mercado de valores:** La estructura de financiamiento de Semvra Veconsa S.A. se concentra principalmente en entidades financieras, que representan el 80,00% del pasivo total, mientras que el financiamiento bursátil ocupa el segundo lugar mediante programas de papel comercial. Al cierre de diciembre de 2025 se observó una mejora en los indicadores de endeudamiento, en línea con la reducción de la deuda financiera total y una estructura de obligaciones diversificada entre corto y largo plazo. No obstante, al corte de enero de 2026 se evidencian variaciones en estos indicadores, asociadas a que el análisis incorpora únicamente el primer mes del ejercicio. En este contexto, la relación de deuda financiera sobre EBITDA se ubicó en 11,04 años y la de pasivo total sobre EBITDA en 13,72 años, reflejando una mayor relación entre las obligaciones y el flujo operativo anualizado respecto al período previo.
- Liquidez general robusta y por encima de la unidad:** La empresa mantiene un índice de liquidez general por encima de la unidad (1,11 veces), aunque inferior a su promedio

histórico de 1,45 veces, reflejando una disminución interanual de 0,43 veces. La prueba ácida se ubicó en 0,75 veces, por debajo de 1,00 y del promedio quinquenal de 1,03 veces. Adicionalmente, el capital de trabajo se redujo significativamente, alcanzando US\$ 4,13 millones tras una disminución interanual de US\$ 16,28 millones, lo cual refleja menor holgura para sostener el ciclo operativo.

- **Soporte Patrimonial:** El patrimonio de Semvra Veconsa S.A. mostró una disminución interanual de 4,47% a enero de 2026, ubicándose en US\$ 25,26 millones, afectado principalmente por una reducción en el superávit por revaluación y por la pérdida neta del periodo. No obstante, la reserva legal presentó un crecimiento de 4,33% y el capital suscrito se mantuvo estable en US\$ 9,27 millones, reflejando una estructura patrimonial sin modificaciones en la composición accionaria y sostenida por políticas internas más que por aportes externos. Lo antes mencionado, sumado a una reducción en el pasivo del emisor incidió en una reducción en su nivel de apalancamiento de manera anual.
- **Cumplimiento de los requisitos normativos:** A la fecha de corte, el emisor cumple con los requerimientos normativos para emitir el Noveno Programa de Papel Comercial al cumplir el monto máximo a emitir y el monto máximo de valores en circulación.

Instrumentos Calificados

Novena Emisión de Obligaciones a Largo Plazo

La Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de la compañía SEMVRA-VECONSA S.A., en su sesión celebrada el 13 de febrero de 2026, resolvió autorizar el Noveno Programa de Papel Comercial, por un monto de quince millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 15'000.000,00) según consta en la Circular de Oferta Pública.

Características de la Emisión				
Emisor:	Semvra - Veconsa S.A.			
Monto de la Emisión:	US\$ 15.000.000,00			
Unidad Monetaria:	Dólares de los Estados Unidos de América			
Series, monto y plazo:	Monto (US\$)	Plazo Programa	Plazo valores	Cupón
	15.000.000,00	720 días	359 días	Cero
Valor Nominal de cada Título:	Los títulos serán desmaterializados y se negociarán en valor nominal unitario (US\$ 0,01) o múltiplos.			
Tipo de contrato:	La presente emisión de obligaciones no contempla contrato de Underwriting para su colocación.			
Fecha de Emisión:	Será la fecha en que se negoció de forma primaria.			
Rescates anticipados:	La presente emisión sí contará con redención y rescates anticipados, para lo cual aplicará lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores. Además, el EMISOR también podrá realizar ofertas de adquisición de los títulos en circulación de la presente Emisión, mediante ofertas que efectúe éste, a través de las bolsas de valores del país.			
Sistema de Colocación:	Bursátil.			
Agente Pagador:	Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador (DCV-BCE)			
Tipo de Garantía:	Garantía General de acuerdo con lo establecido en el Art. 162 Ley de Mercado de Valores			
Pago de capital	Al vencimiento de cada valor			
Estructurador y Colocador	PICAVAL Casa de Valores S.A.			
Representante de los Obligacionistas:	Estudio Jurídico PANDZIC & Asociados S.A.			
Destino de los recursos:	Los recursos provenientes de la colocación de valores de la emisión de papel comercial serán utilizados un 100% para capital de trabajo consistente en el pago a proveedores. 1) Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.			
Resguardos de ley:	2) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora, 3) Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.			
Límite de Endeudamiento:	Se compromete a mantener, durante el periodo de vigencia de esta Emisión, una relación de deuda con costo / Patrimonio no mayor a 3,50 veces. La periodicidad de cálculo de este indicador será semestral, con balances cortados a junio y diciembre de cada año, para el cálculo de la deuda con costo se considerarán todas las obligaciones con costo de corto y largo plazo contraídas en el sistema financiero y aquellas contraídas en el mercado de valores.			

Fuente: Circular de Oferta Pública / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Atentamente,

Econ. Yoel Acosta
Gerente General
Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A.