

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN 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:	Papel Comercial al Portador
EMISOR:	EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
ACTIVIDAD:	Explotación de criaderos de camarones (camaroneras), criaderos de larvas de camarón (laboratorios de larvas de camarón).
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2024-00016202
FECHA RESOLUCIÓN:	02 de diciembre del 2024
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR ESTRUCTURADOR:	Intervalores Casa de Valores S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE
CALIFICADORA DE RIESGO:	Class International Rating de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 10,000,000.00
PLAZO:	Clase N 720 días Clase O 1.080 días Clase P 1.440 días Clase Q 1.800 días Clase R 2.160 días Clase S 2.520 días
TASA:	9% interés
GARANTÍA:	General y Específica
DESTINO:	90% sustitución de pasivos con instituciones financieras 10% capital de trabajo
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	CIR S.A. AAA- octubre/2024
CALIF. RIESGO ACTUAL:	CIR S.A. AAA- abril/2025

• 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**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-May-25	Cumple
2.13.1 Resguardos	Activos Reales	≥ 1	1.31	SI
2.13.2 Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
2.13.3 Resguardos	Activos depurados	≥ 1.25	2.46	SI
2.11 Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo/Activos	$\leq 80\%$	42%	SI

√ **Destino del Recurso**

Durante los meses de diciembre 2024 a febrero 2025, el emisor colocó un total de \$10,000,000, recibió en sus cuentas bancarias el valor de \$9,603,402.94. En el presente informe nos certifica y soporta el 90% del valor utilizado para pago a instituciones financieras y el 10% en capital de trabajo.

√ **Garantía Específica**

Consiste en una Fianza Solidaria otorgada por la compañía NUEVO RANCHO S.A. NURANSA, la misma que servirá para garantizar el pago de las obligaciones que vaya a contraer la compañía **EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN** producto de la emisión de obligaciones.

Se realizó una revisión con información financiera de la compañía NUEVO RANCHO S.A. NURANSA. a mayo del 2025, obteniendo los siguientes resultados:

Política de Endeudamiento

Pasivo con Costo	3,780,649
Patrimonio	152,708,524

0.02

Apalancamiento Financiero

Pasivos	101,318,131
Activos	254,026,655

0.40

√ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Fecha Corte:	31-may.-25
Num. Cláusula según contrato	4

<u>Concepto</u>	<u>\$Usd.</u>
Total Activos	\$509,381,079
(-) Activos Diferidos	-\$861,666
(-) Activos Gravados	-\$6,179,614
(-) Activos en litigio	-\$671,109
(-) Impugnaciones Tributarias	-\$12,531,698
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$237,755,941
(-) Inversiones en acciones	-\$1
Total Activos Libres de Gravamen	\$251,381,050
Total Emisiones en Circulación	\$102,117,802
Saldo III Emisión de Obligaciones	\$1,422,749
Saldo IV Emisión de Obligaciones	\$14,340,952
Saldo V Emisión de Obligaciones	\$17,191,164
Saldo VI Emisión de Obligaciones	\$9,163,226
Saldo VII Emisión de Obligaciones	\$15,000,000
Saldo VI Papel Comercial	\$10,000,000
Saldo VII Papel Comercial	\$10,000,000
Saldo VIII Papel Comercial	\$14,999,711
Saldo IX Papel Comercial	\$10,000,000

Activo Depurado/Obligaciones Circulación	2.46
---	-------------

√ 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	31-May-25
Liquidez	1.45
Capital de trabajo	\$96,735,884
Apalancamiento	4.19
Solvencia	3.19

INFORME DE GESTIÓN

30-06-2025

ROE	1.12%
ROA	0.27%
Rotación en días de cuentas por cobrar	97 días
Rotación en días de inventario	23 días
Rotación en días de cuentas por pagar	102 días

La compañía presenta índices financieros estables, en comparación con mayo-2024 el indicador de liquidez presenta un aumento pasando de 1.14 a 1.45 veces y su capital de trabajo una mejora pasando de \$31,816,209 a \$96,735,884.

En comparación con mayo-2024, la rotación de cuentas por cobrar presenta un aumento pasando de 71 a 97 días, su rotación de inventario aumentó de 6 a 23 días y su rotación de cuentas por pagar disminuyó de 169 a 102 días.

√ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	102,117,802
Patrimonio	121,562,548
Saldo/Patrimonio	84%
Limite	200%

√ Hechos Relevantes

El emisor nos indica que no poseen hechos relevantes que afecten la posición jurídica, económica o financiera de la compañía.

√ Flujo de caja

Detalle	31-May-25
Total Ingresos	34,168,379
Total Egresos Operacionales	-53,400,140
Flujo Operacional	-19,231,761
Total Inversiones	-3,000
Flujo Neto Antes de Financiamiento	-19,234,761
Total Actividades Financieras	16,814,507
Flujo Neto	-2,420,254
Saldo Inicial dic-2024	4,015,403
Flujo Final	1,595,150

INFORME DE GESTIÓN

30-06-2025

El flujo emitido por la compañía muestra un déficit operacional en su generación de efectivo a mayo del 2025. Se realizaron inversiones de activo fijo por \$3,000.

Se efectuaron pagos de capital e intereses de sus obligaciones financieras por \$110,722,289 y en el presente periodo recibió ingresos bancarios y de mercado de valores por \$127,536,797.

Se observa una disminución en su flujo final de caja en comparación con dic-2024 que totaliza \$1,595,150.

FUENTES:

- Estados Financieros de **EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN** cortados al 31 de mayo del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de VI Emisión de Obligaciones.
- 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