

ENVASES DEL LITORAL S.A.
XVI 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:	ENVASES DEL LITORAL S.A.
ACTIVIDAD:	Fabricación de recipientes metálicos utilizados para el envase o transporte de mercancías: barriles, latas, tambores, cubos, cajas, tarros, incluso tapas corona (cierres metálicos) y latas para productos alimenticios, tubos y cajas plegables.
RESOLUCIÓN:	SVCS-INMV-DNAR-2021-00008252
FECHA RESOLUCIÓN:	Septiembre 23 del 2021
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Casa de Valores ADVFIN S.A.
AGENTE PAGADOR:	Decevale
CALIFICADORA DE RIESGO:	GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$7,000,000.00
PLAZO:	720 y 1800 días
TASA:	9%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	60% Sustitución de Pasivo (Institución Financiera Privadas Locales y del exterior) y 40% Capital de Trabajo (adquisición de activos para el giro de negocio de la empresa tal como materias primas y repuestos y sus respectivas nacionalizaciones, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas)
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	CIR S.A. AA+ marzo/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AA+ septiembre/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-Ago-25	Cumple
2.12 Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo/Activo	$\leq 80\%$	56%	SI
2.14.1	Activos Reales	≥ 1	1.41	SI
2.14.2 Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora		SI
2.14.3 Resguardo	Activos Depurados	$\geq 1,25$	2.12	SI

✓ **Garantía General y Activos Libres de Gravamen**

Fecha Corte: 31-ago.-25
Num. Cláusula según contrato 2.3

Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$155,752,729
(-) Activos Diferidos	-\$945,362
(-) Activos Gravados	-\$63,161,622
(-) Inversiones en acciones	-\$8,028
Total Activos Libres de Gravamen	\$91,637,717
Total Emisiones	\$43,164,957
Saldo XVI Emisión de Obligaciones	\$857,880
Saldo XVII Emisión de Obligaciones	\$2,375,212
Saldo XVIII Emisión de Obligaciones	\$3,139,146
Saldo XIX Emisión de Obligaciones	\$2,863,153
Saldo XX Emisión de Obligaciones	\$3,439,749
Saldo XXI Emisión de Obligaciones	\$4,240,086
Saldo XXII Emisión de Obligaciones	\$8,373,331
Saldo XXIII Emisión de Obligaciones	\$8,478,493
Saldo VI Papel Comercial	\$2,459,590
Saldo VII Papel Comercial	\$4,257,359
Saldo VIII Papel Comercial	\$2,680,958
Obligaciones Circulación/Activos Libres	2.12

✓ **Cumplimiento en el pago de 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-Ago-25
Liquidez	1.19
Capital de trabajo	\$9,345,894
Apalancamiento	3.42

Solvencia	2.42
ROE	2.51%
ROA	0.73%
Rotación en días de cuentas por cobrar	89 días
Rotación en días de inventario	198 días
Rotación en días de cuentas por pagar	85 días

La compañía presenta índices financieros estables, presenta buenos índices de liquidez y endeudamiento. En comparación con el interanual agosto-24, su rotación de cuentas por cobrar se mantiene en niveles similares, su rotación de inventario presenta una disminución pasando de 247 a 198 días y su rotación de cuentas por pagar aumentó de 73 a 85 días.

✓ Nivel de Valores en Circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	43,164,957
Patrimonio	45,518,187
Saldo/Patrimonio	95%
Limite	200%
Cumple	SI

✓ Hechos Relevantes

Como Hechos Relevantes que afectaron o afectaran a Envases del Litoral S.A., sucedidos al 31 de Agosto de 2025, podríamos citar:

- *Si se cumplió el presupuesto de ventas general del mes.*
- *Si se cumplió el presupuesto de ventas de envases Oval del mes.*
- *Se exportó a STARKIST SAMOA.*
- *Se retomaron las ventas con ADITMAQ.*
- *Se han incorporado nuevos clientes al plan de programación anticipada de despachos.*
- *De acuerdo con la Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00027291 del 22 de agosto de 2025, se aprobó la Vigésima Tercera Emisión de Obligaciones por \$10.000.000,00. A la fecha del 31 de agosto de 2025, el 92% del monto de la emisión ya ha sido colocado.*

✓ Flujo de Efectivo

Índices de Control	31-Ago-25
(=) Utilidad Neta Periodo	1,143,773
(-) Partidas que No generan Desembolso	3,146,877
(=) Generación Efectivo	4,290,650

<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	1,473,433
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	397,910
<u>(=) Flujo Operativo</u>	3,215,127
<i>Actividades de Inversión</i>	-23,041
<u>(=) Flujo Operativo Neto</u>	3,192,086
<i>Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)</i>	6,431,793
<u>(=) Flujo Neto</u>	9,623,879
Caja Inicial – dic 2024	707,051
Caja Final	10,330,930

El flujo de efectivo proporcionado por el emisor muestra un superávit operacional a agosto del 2025, realizaron inversiones en el periodo por \$23,041.

Solventó pagos de sus obligaciones financieras de corto plazo por \$13,416,070 y recibió ingresos financieros de largo plazo por \$19,847,863. Se observa un aumento en su flujo final que totaliza \$10,330,930 en comparación con el cierre del 2024.

FUENTES:

- Estados Financieros de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, cortados al 31 de agosto del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de XVI Emisión de Obligaciones al Portador **ENVASES DEL LITORAL 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