

INFORME DE GESTIÓN

31-12-2025



**ENVASES DEL LITORAL S.A.
XXII 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-2025-00024549
FECHA RESOLUCIÓN:	Junio 19 del 2025
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\$9,000,000.00
SERIE:	I, J y K
PLAZO:	1,080; 1,800 y 2520 días
TASA:	9%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	50% para cancelar pasivos con instituciones financieras privadas locales e internacionales, y 50% para financiar parte del capital de trabajo: adquisición de activos para el giro propio de la empresa, 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+ junio/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 Emisión	Concepto	Límite	30-Nov-25	Cumple
2.11 Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo/Activo	<=80%	55%	SI
2.13.1 Resguardos	Activos Reales	>=1	1.42	SI
2.13.2 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora		N/A
2.13.3 Resguardos	Activos Depurados	>= 1.25	2.30	SI

- √ **Destino de Fondos**

Durante los meses de junio y julio del 2025, el emisor colocó \$9,000,000.00, recibió en sus cuentas bancarias un monto de \$8,463,731.93, mediante certificación y soportes nos reporta \$4,251,185.89 utilizado para capital de trabajo y \$4,247,868.43 utilizado para sustitución de pasivos, cumpliendo con los porcentajes estipulados en el Destino de Fondos.

- √ **Garantía General y Activos Libres de Gravamen**

<i>Fecha Corte:</i>	30-nov.-25
<i>Num. Cláusula según contrato</i>	2.3
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$155,981,748
(-) Activos Diferidos	-\$945,362
(-) Activos Gravados	-\$63,161,622
(-) Inversiones en acciones	-\$8,028
Total Activos Libres de Gravamen	\$91,866,736
Total Emisiones	\$39,978,956
Saldo XVI Emisión de Obligaciones	\$686,304
Saldo XVII Emisión de Obligaciones	\$1,991,361
Saldo XVIII Emisión de Obligaciones	\$2,756,965
Saldo XIX Emisión de Obligaciones	\$2,365,967
Saldo XX Emisión de Obligaciones	\$3,081,687
Saldo XXI Emisión de Obligaciones	\$3,763,934
Saldo XXII Emisión de Obligaciones	\$7,921,226
Saldo XXIII Emisión de Obligaciones	\$8,836,374
Saldo VI Papel Comercial	\$1,556,149
Saldo VII Papel Comercial	\$4,250,001
Saldo VIII Papel Comercial	\$2,768,987
Obligaciones Circulación/Activos Libres	2.30

INFORME DE GESTIÓN

31-12-2025

√ 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	30-Nov-25
Liquidez	1.21
Capital de trabajo	\$10,321,959
Apalancamiento	3.41
Solvencia	2.41
ROE	3.03%
ROA	0.89%
Rotación en días de cuentas por cobrar	104 días
Rotación en días de inventario	212 días
Rotación en días de cuentas por pagar	102 días

En comparación con el interanual noviembre 2024, la compañía presenta una mejora en su indicador de liquidez pasando de 1.01 a 1.21, al igual que su capital de trabajo que pasó de \$289,811 a \$10,321,959.

Bajo la misma comparativa, su rotación de cuentas por cobrar no presenta variaciones significativas, su rotación de inventario disminuyó pasando de 248 a 212 días y su rotación de cuentas por pagar aumentó pasando de 80 a 102 días.

√ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	39,978,956
Patrimonio	45,762,690
Saldo/Patrimonio	87%
Limite	200%
Cumple	SI

√ Flujo de efectivo

Índices de Control	30-Nov-25
(=) Utilidad Neta Periodo	1,388,277
(-) Partidas que No generan Desembolso	4,370,823
(=) Generación Efectivo	5,759,100
Movimientos Operacionales	
Activos (- Fuentes; + Usos)	6,006,724
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	2,026,504
(=) Flujo Operativo	1,778,880

INFORME DE GESTIÓN

31-12-2025

Actividades de Inversión	-151,697
(=) Flujo Operativo Neto	1,627,183
Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)	4,291,874
(=) Flujo Neto	5,919,057
Caja Inicial dic-2024	707,051
Caja Final	6,626,108

El flujo proporcionado por la compañía muestra un superávit en su generación de efectivo operacional a noviembre del 2025, realizó inversiones en activos fijos por \$151,697.

Recibió ingresos de financiamientos a largo plazo por \$24,689,631 y solventó pagos de sus vencimientos de sus obligaciones financieras a corto plazo por \$20,397,757. Se observa un aumento en su flujo final que totaliza \$6,626,108 en comparación con el cierre del 2024.

√ Hechos Relevantes

Como Hechos Relevantes que afectaron o afectaran a Envases del Litoral S.A., sucedidos al 30 de noviembre de 2025, podríamos citar:

- *Se alcanzó la meta de ventas consolidada para el mes de noviembre de 2025.*
- *Se cumplió el presupuesto de ventas de envases Oval del mes.*
- *Se concretó la incorporación de PRIRODAGREEN como nuevo cliente de la compañía.*
- *Se han incorporado nuevos clientes al plan de programación anticipada de despachos*

INFORME DE GESTIÓN

31-12-2025



FUENTES:

- Estados Financieros de **ENVASES DEL LITORAL S.A.**, cortados al 30 de noviembre del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de XXII 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 su veracidad.

p. ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.

Ab. Radmila Pandzic Arapov
Presidenta