

- **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:**

<b>EMISIÓN:</b>	Papel Comercial al Portador
<b>EMISOR:</b>	<b>AGRIPAC S.A.</b>
<b>ACTIVIDAD:</b>	Venta al por mayor de abonos y productos químicos de uso agrícola
<b>RESOLUCIÓN:</b>	SCVS-INMV-DNAR-2024-00012943
<b>FECHA RESOLUCIÓN:</b>	Agosto 29 del 2024
<b>REP. OBLIGACIONISTAS:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
<b>ASESOR COLOCADOR:</b>	Banrio Casa de Valores S.A.
<b>AGENTE PAGADOR:</b>	DECEVALE
<b>CALIFICADORA DE RIESGO:</b>	Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.
<b>MONTO Y MONEDA:</b>	US\$20,000,000.00
<b>PLAZO:</b>	720 días
<b>TASA:</b>	0 cupón
<b>GARANTÍA:</b>	General
<b>DESTINO:</b>	100% capital de trabajo para el pago a proveedores de inventarios y para materia prima
<b>CALIF. RIESGO ANTERIOR:</b>	CIR <b>AAA</b> junio/2025
<b>CALIF. RIESGO ACTUAL:</b>	CIR <b>AAA</b> diciembre/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 papel comercial.

- **Cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos**

√ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Dic-25	Cumple
2.6.1 Resguardos	Activos Reales	$\geq 1$	1.44	SI
2.6.2 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2.6.3 Resguardos	Activos depurados	$\geq 1.25$	77.10	SI
Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo/Activo Dic/25 (1)	$\leq 4$	0.19	SI

(1) La periodicidad de cálculo de este indicador será semestral, con información financiera cortada a junio y diciembre de cada año.

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

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

<u>Concepto</u>	<u>\$Usd.</u>
<b>Total Activos</b>	<b>\$502,045,984</b>
(-) Activos Diferidos	-\$5,988,731
(-) Activos Gravados	-\$71,133,609
(-) Activos en litigio	-\$3,141,123
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$7,316,076
(-) Inversiones en acciones	-\$17,200,350
<b>Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$397,266,095</b>
<b>Total Emisiones en Circulación</b>	<b>\$5,152,937</b>
Saldo VII Papel Comercial	\$5,152,937
<b>Activo Depurado/Obligaciones Circulación</b>	<b>77.10</b>

√ **Cumplimiento en el pago de amortización de capital**

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor no ha tenido vencimientos.

√ **Principales Indicadores Financieros**

Indicadores	31-Dic-25
Liquidez	1.16
Capital de trabajo	\$38,672,684
Apalancamiento	2.78
Solvencia	1.78
ROE	0.98%
ROA	0.35%

# INFORME DE GESTIÓN

## 31-01-2026

Rotación en días de cuentas por cobrar	119 días
Rotación en días de inventario	140 días
Rotación en días de cuentas por pagar	213 días

La compañía presenta un aumento en su de liquidez pasando de 1.13 a 1.16, un capital de trabajo pasó de \$30,841,956 a \$ 38,672,684 en comparación con el interanual diciembre del 2024.

Bajo la misma comparativa su rotación de cartera presenta una disminución pasando de 144 a 119 días, así también su rotación de inventario presenta niveles similares y su rotación de cuentas por pagar aumentó pasando de 191 a 213 días.

### √ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 5,152,937
Patrimonio	\$ 180,381,303
Saldo/Patrimonio	3%
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	31-Dic-25
<b>Total Ingresos</b>	<b>407,188,519</b>
<b>Total Egresos Op.</b>	<b>-362,217,830</b>
<b>Flujo Operacional</b>	<b>44,970,688</b>
<b>Total Inversiones</b>	<b>-5,752,772</b>
<b>Flujo Neto Antes de Financiamiento</b>	<b>39,217,916</b>
<b>Total Act. Financieras</b>	<b>-37,260,625</b>
<b>Flujo Neto</b>	<b>1,957,291</b>
Saldo Inicial dic-2024	4,387,138
<b>Flujo Final</b>	<b>6,344,429</b>

El flujo de caja remitido muestra un superávit en su flujo operacional a diciembre el 2025, realizó inversiones en activos fijos por \$5,752,772. Respecto a sus actividades de financiamiento solventó pagos de sus vencimientos financieros y obligaciones con el mercado de valores por \$79,513,562 y recibió ingresos bancarios y de mercado de valores por \$42,252,937.

Se observa un aumento en su flujo final de caja que totaliza \$6,344,429 en comparación con el cierre del 2024.

**FUENTES:**

- Estados Financieros de **AGRIPAC S.A.** cortados al 31 de diciembre del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de VII Emisión de Papel Comercial al portador **AGRIPAC S.A.**
- Contrato de Emisión de 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**