

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
IX EPC, 9 I

- **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:**

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-2025-00020544
FECHA RESOLUCIÓN:	03 de abril del 2025
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:	720 días
TASA:	0 cupón de interés
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% para financiar el capital de trabajo de la empresa: pago a proveedores, adquisición de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a empresas y personas no vinculadas.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	CIR S.A. AAA- marzo/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	CIR S.A. AAA- 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 Papel Comercial.

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

√ Compromisos adquiridos

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Dic-25	Cumple
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo/Activos	<=80%	45%	SI
2.1 Resguardos	Activos Reales	>=1	1.38	SI
2.2 Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
2.3 Resguardos	Activos depurados	>=1.25	2.11	SI

√ Destino del Recurso

Durante el mes de diciembre del 2025, el emisor colocó de manera revolvente un total de \$2,233,914.00, recibió en sus cuentas bancarias el valor de \$2,018,565.67, en el presente informe nos certifica y soporta el 100% del valor utilizado para pago a proveedores.

√ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

<i>Fecha Corte:</i>	31-dic.-25
<i>Num. Cláusula según contrato</i>	4
<u>Concepto</u>	<u>\$Usd.</u>
Total Activos	\$443,784,539
(-) Activos Diferidos	-\$861,666
(-) Activos Gravados	-\$6,179,614
(-) Activos en litigio	-\$2,572,381
(-) Impugnaciones Tributarias	-\$13,271,744
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$179,269,176
(-) Inversiones en acciones	-\$1
Total Activos Libres de Gravamen	\$241,629,957
Total Emisiones en Circulación	\$114,473,290
Saldo III Emisión de Obligaciones	\$853,649
Saldo IV Emisión de Obligaciones	\$11,652,653
Saldo V Emisión de Obligaciones	\$12,535,025
Saldo VI Emisión de Obligaciones	\$6,782,454
Saldo VII Emisión de Obligaciones	\$12,649,509
Saldo VIII Emisión de Obligaciones	\$15,000,000
Saldo IX Emisión de Obligaciones	\$6,000,000
Saldo VII Papel Comercial	\$10,000,000
Saldo VIII Papel Comercial	\$15,000,000
Saldo IX Papel Comercial	\$10,000,000
Saldo X Papel Comercial	\$14,000,000
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	2.11

√ 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-Dic-25
Liquidez	1.28
Capital de trabajo	\$55,484,620
Apalancamiento	3.64
Solvencia	2.64
ROE	1.39%
ROA	0.38%
Rotación en días de cuentas por cobrar	79 días
Rotación en días de inventario	23 días
Rotación en días de cuentas por pagar	46 días

La compañía presenta un deterioro en su de liquidez pasando de 1.49 a 1.28, un capital de trabajo pasó de \$93,377,660 a \$55,484,620 en comparación con el interanual diciembre del 2024.

Bajo la misma comparativa, la rotación de cuentas por cobrar presenta un aumento pasando de 38 a 79 días, al igual que su rotación de inventario que pasó de 9 a 23 días y su rotación de cuentas por pagar disminuyeron pasando de 65 a 46 días.

√ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	114,473,290
Patrimonio	121,920,645
Saldo/Patrimonio	94%
Limite	200%

√ 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
Total Ingresos	96,699,862
Total Egresos Operacionales	-130,199,278

INFORME DE GESTIÓN

31-01-2026

Flujo Operacional	-33,499,416
Total Inversiones	-69,376
Flujo Neto Antes de Financiamiento	-33,568,792
Total Actividades Financieras	31,747,791
Flujo Neto	-1,821,002
Saldo Inicial dic-2024	4,015,404
Flujo Final	2,194,401

El flujo proporcionado por la compañía muestra un déficit operacional a diciembre del 2025. Se realizaron inversiones de activo fijo por \$69,376.

Se efectuaron pagos de capital e intereses de sus obligaciones financieras y de mercado de valores por \$215,028,237 y recibió ingresos bancarios y de mercado de valores por \$246,776,027.

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$2,194,401 en comparación con diciembre 2024.

FUENTES:

- Estados Financieros de **EMPACADORA GRUPO GRAMMAR S.A. EMPAGRAN** cortados al 31 de diciembre del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de IX Emisión Papel Comercial.
- Contrato de Emisión 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