

**ENVASES DEL LITORAL S.A.**  
**VII 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:**

<b>EMISIÓN:</b>	Papel Comercial al Portador
<b>EMISOR:</b>	<b>ENVASES DEL LITORAL S.A.</b>
<b>ACTIVIDAD:</b>	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
<b>RESOLUCIÓN:</b>	SCVS-INMV-DNAR-2025-000021294
<b>FECHA RESOLUCIÓN:</b>	Abril 10 del 2025
<b>REP. OBLIGACIONISTAS:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
<b>ASESOR COLOCADOR:</b>	Casa de Valores ADVFIN S.A.
<b>AGENTE PAGADOR:</b>	DECEVALE
<b>CALIFICADORA DE RIESGO:</b>	GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.
<b>MONTO Y MONEDA:</b>	US\$4,500,000.00
<b>PLAZO:</b>	720 días
<b>TASA:</b>	0%
<b>GARANTÍA:</b>	General
<b>DESTINO:</b>	Capital de Trabajo: Adquisición de activos para el giro propio de la empresa.
<b>CALIF. RIESGO ANTERIOR:</b>	CIR S.A. AA+ marzo 2025
<b>CALIF. RIESGO ACTUAL:</b>	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 Papel Comercial.

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

√ **Compromisos adquiridos**

<b>Cláusula Contrato</b>	<b>Concepto</b>	<b>Límite</b>	<b>31-Dic-25</b>	<b>Cumple</b>
<b>2. Límite de Endeudamiento</b>	Pasivos con costo/Activo	<=80%	55%	SI
<b>2.Resguardo.1</b>	Activos Reales	>=1	1.42	SI
<b>2.Resguardo.2</b>	Política de dividendos	No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora		SI
<b>2.Resguardo.3</b>	Activos Depurados	>= 1.25	2.38	SI

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

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

<b>Concepto</b>	<b>\$Usd.</b>
<b>Total Activos</b>	<b>\$153,053,704</b>
(-) Activos Diferidos	-\$945,362
(-) Activos Gravados	-\$63,161,622
(-) Inversiones en acciones	-\$8,028
<b>Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$88,938,692</b>
<b>Total Emisiones</b>	<b>\$37,322,985</b>
Saldo XVI Emisión de Obligaciones	\$682,548
Saldo XVII Emisión de Obligaciones	\$1,978,412
Saldo XVIII Emisión de Obligaciones	\$2,355,494
Saldo XIX Emisión de Obligaciones	\$2,365,183
Saldo XX Emisión de Obligaciones	\$2,906,204
Saldo XXI Emisión de Obligaciones	\$3,855,321
Saldo XXII Emisión de Obligaciones	\$7,445,835
Saldo XXIII Emisión de Obligaciones	\$8,852,708
Saldo VII Papel Comercial	\$4,082,270
Saldo VIII Papel Comercial	\$2,799,011
<b>Obligaciones Circulación/Activos Libres</b>	<b>2.38</b>

√ **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**

<b>Indicadores</b>	<b>31-Dic-25</b>
Liquidez	1.21
Capital de trabajo	\$9,882,322
Apalancamiento	3.39
Solvencia	2.39
ROE	1.85%
ROA	0.55%
Rotación en días de cuentas por cobrar	98 días
Rotación en días de inventario	233 días
Rotación en días de cuentas por pagar	101 días

En comparación con el interanual diciembre 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 \$455,893 a \$9,882,322.

Bajo la misma comparación, su rotación de cuentas por cobrar presenta un aumento pasando de 74 a 98 días, su rotación de inventario disminuyó pasando de 289 a 233 días y su rotación de cuentas por pagar aumentó pasando de 81 a 101 días.

### √ **Nivel de Valores en circulación**

<b>Detalle</b>	<b>Valores</b>
Saldo de emisiones en circulación	37,322,985
Patrimonio	45,209,254
Saldo/Patrimonio	83%
Limite	200%
Cumple	SI

### √ **Hechos Relevantes**

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

- *Se alcanzó la meta de ventas consolidada para el mes de diciembre 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*

√ **Flujo de caja**

<b>Detalle</b>	<b>31-Dic-25</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>62,444,028</b>
<b>Total Egresos Op.</b>	<b>-60,832,221</b>
<b>Flujo Operacional</b>	<b>1,611,807</b>
<b>Total Inversiones</b>	<b>-</b>
<b>Flujo Neto Antes de Financiamiento</b>	<b>1,611,807</b>
<b>Total Act. Financieras</b>	<b>902,235</b>
<b>Flujo Neto</b>	<b>2,514,042</b>
<b>Saldo Inicial dic-2024</b>	<b>707,051</b>
<b>Flujo Final</b>	<b>3,221,093</b>

El flujo de caja proporcionado por la compañía, muestra un superávit operacional a diciembre del 2025, no se realizaron inversiones en el periodo.

Recibió ingresos de instituciones financieras y de mercado de valores por \$64,851,283, solventó pago de intereses, vencimientos de sus obligaciones financieras y de mercado de valores por \$63,949,048.

Se observa un aumento en su flujo final de caja que totaliza \$3,221,093 en comparación con el cierre del 2024.

**FUENTES:**

- Estados Financieros de **ENVASES DEL LITORAL 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 Papel Comercial **ENVASES DEL LITORAL S.A.**
- 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**