

- **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:	AGRIPAC S.A.
ACTIVIDAD:	Venta al por mayor de abonos y productos químicos de uso agrícola
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2024-00012943
FECHA RESOLUCIÓN:	Agosto 29 del 2024
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Banrio Casa de Valores S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE
CALIFICADORA DE RIESGO:	Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$20,000,000.00
PLAZO:	720 días
TASA:	0 cupón
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% capital de trabajo para el pago a proveedores de inventarios y para materia prima
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	CIR AAA junio/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	CIR AAA 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	28-Feb-26	Cumple
2.6.1 Resguardos	Activos Reales	≥ 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	≥ 1.25	126.39	SI
Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo/Activo Dic/25 (1)	≤ 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: 28-feb.-26
Num. Cláusula según contrato 2.3

Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$501,827,787
(-) Activos Diferidos	-\$6,012,716
(-) Activos Gravados	-\$70,673,804
(-) Activos en litigio	-\$3,141,123
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$6,306,806
(-) Inversiones en acciones	-\$17,200,350
Total Activos Libres de Gravamen	\$398,492,988
Total Emisiones en Circulación	\$3,152,937
Saldo VII Papel Comercial	\$3,152,937
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	126.39

√ **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	28-Feb-26
Liquidez	1.18
Capital de trabajo	\$42,609,488
Apalancamiento	2.77
Solvencia	1.77
ROE	0.81%
ROA	0.29%

Rotación en días de cuentas por cobrar	104 días
Rotación en días de inventario	92 días
Rotación en días de cuentas por pagar	167 días

La compañía presenta una disminución en su de liquidez pasando de 1.21 a 1.18, un capital de trabajo pasó de \$45,957,060 a \$42,609,488 en comparación con el interanual febrero del 2025.

Bajo la misma comparativa su rotación de cartera presenta una disminución pasando de 121 a 104 días, su rotación de inventario y de cuentas por pagar no presenta variaciones significativas.

√ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 3,152,937
Patrimonio	\$ 181,190,447
Saldo/Patrimonio	2%
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	28-Feb-26
Total Ingresos	72,969,702
Total Egresos Op.	-62,888,822
Flujo Operacional	10,080,880
Total Inversiones	-682,233
Flujo Neto Antes de Financiamiento	9,398,647
Total Act. Financieras	-8,832,239
Flujo Neto	566,408
Saldo Inicial dic-2025	6,323,477
Flujo Final	6,889,885

El flujo de caja remitido muestra un superávit en su flujo operacional a febrero del 2026, realizó inversiones en activos fijos por \$682,233. Respecto a sus actividades de financiamiento solventó pagos de sus vencimientos financieros y obligaciones con el mercado de valores por \$10,832,239 y recibió ingresos bancarios por \$2,000,000.

Se observa un aumento en su flujo final de caja que totaliza \$6,889,885 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **AGRIPAC S.A.** cortados al 28 de febrero del 2026.
- Estados Financieros al 31 de diciembre del 2025.
- 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