

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

IX EPC, 13 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- septiembre/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	CIR S.A. AAA- febrero/2026

• 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	30-Abr-26	Cumple
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo/Activos	$\leq 80\%$	43%	SI
2.1 Resguardos	Activos Reales	≥ 1	1.35	SI
2.2 Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
2.3 Resguardos	Activos depurados	≥ 1.25	2.27	SI

✓ Destino del Recurso

Durante el mes de abril del 2026, el emisor colocó de manera revolvente un total de \$2,154,561.00, recibió en sus cuentas bancarias el valor de \$1,969,405.52. En el presente informe, nos certifica y soporta el 100% del valor utilizado para capital de trabajo.

✓ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Detalle	Fecha corte 30/04/2026
Total Activos	\$ 465,515,034
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	\$ -861,666
(-) Activos Gravados	\$ -6,179,614
(-) Activos en litigio independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	\$ -1,637,777
(-) Impugnaciones Tributarias independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	\$ -13,271,744
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	\$ -154,037,510
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias	\$ -1
TOTAL A CTIVOS DE PURA DOS	\$ 289,526,723
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 127,801,682
Saldo Emisión Papel Comercial VII	\$ 8,304,400
Saldo Emisión Papel Comercial VIII	\$ 14,745,736
Saldo Emisión Papel Comercial IX	\$ 7,802,390
Saldo Emisión Papel Comercial X	\$ 13,636,679
Saldo Emisión Papel Comercial XI	\$ 22,000,000
Saldo Emisión de Obligaciones III	\$ 569,099
Saldo Emisión de Obligaciones IV	\$ 8,964,354
Saldo Emisión de Obligaciones V	\$ 10,791,427
Saldo Emisión de Obligaciones VI	\$ 5,945,680
Saldo Emisión de Obligaciones VII	\$ 10,299,017
Saldo Emisión de Obligaciones VIII	\$ 14,000,000
Saldo Emisión de Obligaciones IX	\$ 5,742,900
Saldo Emisión de Obligaciones X	\$ 5,000,000
Saldo Emisión de Obligaciones X	2.27

✓ **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	30-04-26
Liquidez Corriente	1.18
Capital de trabajo	41,440,987
Endeudamiento del activo	0.74
Endeudamiento patrimonial	2.82
Apalancamiento	3.82
Periodo medio de cobranza	90
Periodo medio de pago	69
Periodo medio de Inventario	36
ROE	0.24%
ROA	0.06%

En comparación al interanual abril del 2025, la compañía mantiene un indicador de liquidez superior a la unidad, lo que refleja capacidad para cubrir sus obligaciones de corto plazo. Sin embargo, se observa una disminución en el capital de trabajo, que pasó de \$102,007,178 a \$41,440,987.

En cuanto a la gestión operativa, la rotación de cuentas por cobrar e inventarios no presentan variaciones significativas. Por otro lado, la rotación de cuentas por pagar presenta una mejora, al reducirse de 110 a 69 días, indicando una mayor rapidez en el pago a proveedores.

✓ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	127,801,682
Patrimonio	121,902,331
Saldo/Patrimonio	105%
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 de cuentas	30/04/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 27,155,339.52
(+) Ingresos Compañías Relacionadas	\$ 26,674,423.13
(+) Otros Ingresos	\$ 2,724,736.99
Total Ingresos	\$ 56,554,499.64

INFORME DE GESTIÓN

31-05-2026

(-) Pagos Proveedores	\$ -20,620,397.62
(-) Pagos Relacionadas	\$ -725,549.75
(-) Pagos Gastos Operación	\$ -24,299,441.27
Total Egresos Op.	\$ -45,645,388.64
Flujo Operacional	\$ 10,909,111.00
Total inversiones	\$ -43,252.85
(-) Capex	\$ -43,252.85
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ 10,865,858.15
Actividad de Financiamientos	\$ -3,807,826.81
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 24,142,625.81
(+) Ingresos Por Financiamiento de Mercados de Valores	\$ 50,322,356.63
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -46,357,736.49
(-) Pagos de Intereses	\$ -2,004,707.41
(-) Pagos de Obligaciones Mercado Valores	\$ -29,910,365.35
Flujo Neto Actividades financieras	\$ 7,058,031.34
Flujo Neto	\$ 7,058,031.34
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 2,186,761.13
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 9,244,792.47

El flujo proporcionado por la compañía muestra un superávit operacional a abril del 2026, realizaron inversiones en el periodo por 43,252.85. Se efectuaron pagos de capital e intereses de sus obligaciones financieras y de mercado de valores por \$78,272,809.25 y recibió ingresos bancarios y de mercado de valores por \$74,464,982.44.

Se observa un aumento en su flujo final de caja que totaliza \$9,244,792.47 en comparación con diciembre 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN** cortados al 30 de abril del 2026.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2025.
- 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