

## EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

X 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>EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN</b>                                                                                                                                                                                   |
| <b>ACTIVIDAD:</b>              | Explotación de criaderos de camarones (camaroneras), criaderos de larvas de camarón (laboratorios de larvas de camarón).                                                                                                        |
| <b>RESOLUCIÓN:</b>             | SCVS-INMV-DNAR-2025-00027072                                                                                                                                                                                                    |
| <b>FECHA RESOLUCIÓN:</b>       | 19 de agosto del 2025                                                                                                                                                                                                           |
| <b>REP. OBLIGACIONISTAS:</b>   | Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.                                                                                                                                                                                       |
| <b>ASESOR ESTRUCTURADOR:</b>   | Intervalores Casa de Valores S.A.                                                                                                                                                                                               |
| <b>AGENTE PAGADOR:</b>         | DECEVALE                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>CALIFICADORA DE RIESGO:</b> | GLOBALRATINGS Calificadora de Riesgos S.A.                                                                                                                                                                                      |
| <b>MONTO Y MONEDA:</b>         | US\$ 14,000,000.00                                                                                                                                                                                                              |
| <b>PLAZO:</b>                  | 720 días                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>TASA:</b>                   | 0 cupón de interés                                                                                                                                                                                                              |
| <b>GARANTÍA:</b>               | General                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>DESTINO:</b>                | 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. |
| <b>CALIF. RIESGO ANTERIOR:</b> | CIR S.A. <b>AAA</b> - julio/2025                                                                                                                                                                                                |
| <b>CALIF. RIESGO ACTUAL:</b>   | GR S.A. <b>AAA</b> - 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            | $\geq 1$                                                   | 1.35      | SI     |
| 2.2 Resguardo              | Política de dividendos    | No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora |           | N/A    |
| 2.3 Resguardos             | Activos depurados         | $\geq 1.25$                                                | 2.27      | SI     |

## ✓ Destino de Fondos

Durante el mes de abril del 2026, el emisor colocó de manera revolvante un total de \$1,516,097.00, recibió en sus cuentas bancarias el valor de \$1,375,727.86, 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<br>30/04/2026 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| <b>Total Activos</b>                                                                                                                                                                                                            | <b>\$ 465,515,034</b>     |
| (-) 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                     |
| <b>TOTAL ACTIVOS DEPURADOS</b>                                                                                                                                                                                                  | <b>\$ 289,526,723</b>     |
| <b>TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN</b>                                                                                                                                                                                     | <b>\$ 127,801,682</b>     |
| 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              |
| <b>Saldo Emisión de Obligaciones X</b>                                                                                                                                                                                          | <b>2.27</b>               |

### ✓ **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         |
| <b>Total Ingresos</b>               | <b>\$ 56,554,499.64</b> |

# INFORME DE GESTIÓN

31-05-2026

|                                                                     |                          |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| (-) Pagos Proveedores                                               | \$ -20,620,397.62        |
| (-) Pagos Relacionadas                                              | \$ -725,549.75           |
| (-) Pagos Gastos Operación                                          | \$ -24,299,441.27        |
| <b>Total Egresos Op.</b>                                            | <b>\$ -45,645,388.64</b> |
| <b>Flujo Operacional</b>                                            | <b>\$ 10,909,111.00</b>  |
| <b>Total inversiones</b>                                            | <b>\$ -43,252.85</b>     |
| (-) Capex                                                           | \$ -43,252.85            |
| <b>Flujo Neto Antes de Financiamiento</b>                           | <b>\$ 10,865,858.15</b>  |
| <b>Actividad de Financiamientos</b>                                 | <b>\$ -3,807,826.81</b>  |
| (+) 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        |
| <b>Flujo Neto Actividades financieras</b>                           | <b>\$ 7,058,031.34</b>   |
| <b>Flujo Neto</b>                                                   | <b>\$ 7,058,031.34</b>   |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025) | \$ 2,186,761.13          |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo            | <b>\$ 9,244,792.47</b>   |

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 X 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**