

• **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	31-May-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	262.97	SI
Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo/Activo Dic/25 (1)	≤ 4	0.22	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**

Detalle	Fecha corte 31/05/2026
Total Activos	\$ 505,025,663
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	-\$ 6,025,026
(-) Activos Gravados	-\$ 69,928,505
(-) Activos en litigio independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	-\$ 3,142,060
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	-\$ 7,134,641
(-) 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	-\$ 17,250,350
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 401,545,081
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 1,526,937
Saldo Emisión Papel Comercial VII	\$ 1,526,937
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	262.97

✓ **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	31/05/2026
Liquidez Corriente	1.19
Capital de Trabajo	44,912,932.00
Endeudamiento del activo	0.64
Endeudamiento patrimonial	1.79
Apalancamiento	2.79
Periodo medio de cobranza	108

Periodo medio de pago	179
Periodo medio de Inventario	105
ROE	1.38%
ROA	0.50%

En comparación con el interanual mayo 2025 la compañía presenta valores similares en su liquidez y capital de trabajo.

Bajo la misma comparativa su rotación de cartera presenta una disminución pasando de 130 a 108 días, su rotación de inventario y cuentas por pagar no presentan variaciones significativas.

√ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 1,526,937
Patrimonio	\$ 181,225,414
Saldo/Patrimonio	1%
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 de cuentas	31/05/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 189,994,680.00
Total Ingresos	\$ 189,994,680.00
(-) Pagos Proveedores	\$ -170,368,443.91
(-) Pagos Relacionadas	\$ -601,242.27
(-) Pagos Gastos Operación	\$ -2,646,578.69
(-) Impuesto a la renta pagado	\$ -1,481,830.86
(-) Otros	\$ -1,557,889.51
Total Egresos Op.	\$ -176,655,985.24
Flujo Operacional	\$ 13,338,694.76
Total inversiones	\$ -4,363,707.66
(-) Capex	\$ -4,363,707.66
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ 8,974,987.10
Actividad de Financiamientos	\$ -7,942,268.89
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 16,750,000.00
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -21,066,268.89
(-) Pagos de Obligaciones Mercado Valores	\$ -3,626,000.00

Flujo Neto Actividades financieras	\$ 1,032,718.21
(-) Pagos Accionistas	
Flujo Neto	\$ 1,032,718.21
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 6,164,090.00
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 7,196,808.21

El flujo de caja remitido muestra un superávit en su flujo operacional a mayo del 2026, realizó inversiones en activos fijos por \$4,363,708. Respecto a sus actividades de financiamiento solventó pagos de sus vencimientos financieros y obligaciones con el mercado de valores por \$24,692,269 y recibió ingresos bancarios por \$16,750,000.

Se observa un aumento en su flujo final de caja que totaliza \$7,196,808 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **AGRIPAC S.A.** cortados al 31 de mayo del 2026.
- Estados Financieros Auditados 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