

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

X EPC, 10 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-2025-00027072
FECHA RESOLUCIÓN:	19 de agosto del 2025
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR ESTRUCTURADOR:	Intervalores Casa de Valores S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE
CALIFICADORA DE RIESGO:	GLOBALRATINGS Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 14,000,000.00
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- julio/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR 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

INFORME DE GESTIÓN

30-06-2026

✓ Compromisos adquiridos

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-May-26	Cumple
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo/Activos	$\leq 80\%$	39%	SI
2.1 Resguardos	Activos Reales	≥ 1	1.36	SI
2.2 Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
2.3 Resguardos	Activos depurados	≥ 1.25	2.15	SI

✓ Destino de Fondos

Durante el mes de mayo del 2026, el emisor colocó de manera revolvente un total de \$385,821.00, recibió en sus cuentas bancarias el valor de \$350,135.41, 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 31/05/2026
Total Activos	\$ 454,304,284
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	\$ -945,194
(-) Activos Gravados	\$ -1,000,000
(-) Activos en litigio independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	\$ -2,002,393
(-) 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	\$ -178,014,009
(-) 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 ACTIVOS DEPURADOS	\$ 259,070,943
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 120,733,438
Saldo Emisión Papel Comercial VIII	\$ 15,000,000
Saldo Emisión Papel Comercial IX	\$ 10,000,000
Saldo Emisión Papel Comercial X	\$ 14,000,000
Saldo Emisión Papel Comercial XI	\$ 22,000,000
Saldo Emisión de Obligaciones III	\$ 284,550
Saldo Emisión de Obligaciones IV	\$ 8,964,354
Saldo Emisión de Obligaciones V	\$ 10,626,487
Saldo Emisión de Obligaciones VI	\$ 5,816,130
Saldo Emisión de Obligaciones VII	\$ 10,299,017
Saldo Emisión de Obligaciones VIII	\$ 13,000,000
Saldo Emisión de Obligaciones IX	\$ 5,742,900
Saldo Emisión de Obligaciones X	\$ 5,000,000
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	2.15

✓ **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	31/05/2026
Liquidez Corriente	1.13
Capital de trabajo	30,275,556
Endeudamiento del activo	0.73
Endeudamiento patrimonial	2.77
Apalancamiento	3.77
Periodo medio de cobranza	84
Periodo medio de pago	59
Periodo medio de Inventario	17
ROE	0.30%
ROA	0.08%

En comparación al interanual mayo del 2025, la compañía mantiene un indicador de liquidez superior a la unidad. Sin embargo, se observa una disminución en el capital de trabajo, que pasó de \$96,735,884 a \$30,275,556.

En la gestión operativa, la rotación de cuentas por cobrar mejoró al reducirse de 97 a 84 días mientras que la rotación de inventario no presenta variaciones significativas. Por otro lado, la rotación de cuentas por pagar presenta una disminución de 102 a 59 días.

✓ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	120,733,438
Patrimonio	120,662,510
Saldo/Patrimonio	100%
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	31/05/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 36,362,876
(+) Ingresos Compañías Relacionadas	\$ 45,218,261
(+) Otros Ingresos	\$ 4,177,962
Total Ingresos	\$ 85,759,098
(-) Pagos Proveedores	\$ -25,029,362

INFORME DE GESTIÓN

30-06-2026

(-) Pagos Relacionadas	\$ -725,550
(-) Pagos Gastos Operación	\$ -33,601,678
Total Egresos Op.	\$ -59,356,590
Flujo Operacional	\$ 26,402,508
Total inversiones	\$ -66,096
(-) Capex	\$ -66,096
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ 26,336,412
Actividad de Financiamientos	\$ -23,181,599
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 27,841,554
(+) Ingresos Por Financiamiento de Mercados de Valores	\$ 56,142,512
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -62,359,467
(-) Pagos de Intereses	\$ -2,452,693
(-) Pagos de Obligaciones Mercado Valores	\$ -42,353,504
Flujo Neto Actividades financieras	\$ 3,154,814
(-) Pagos Accionistas	
Flujo Neto	\$ 3,154,814
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 2,186,761
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 5,341,575

El flujo proporcionado por la compañía muestra un superávit operacional a mayo del 2026, realizaron inversiones en el periodo por \$66,096. Se efectuaron pagos de capital e intereses de sus obligaciones financieras y de mercado de valores por \$107,165,664 y recibió ingresos bancarios y de mercado de valores por \$83,984,065.

Se observa un aumento en su flujo final de caja que totaliza \$5,341,575 en comparación con diciembre 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN** cortados al 31 de mayo 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