

• **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 diciembre/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	CIR AAA junio/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-Jun-26	Cumple
2.6.1 Resguardos	Activos Reales	≥ 1	1.42	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	370.01	SI
Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo/Activo Jun/26 (1)	≤ 4	0.21	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 30/06/2026
Total Activos	\$ 519,493,653
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	-\$ 6,026,826
(-) Activos Gravados	-\$ 69,670,950
(-) 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	-\$ 7,140,270
(-) 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	\$ 416,263,197
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 1,125,000
Saldo Emisión Papel Comercial VII	\$ 1,125,000
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	370.01

✓ **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	30/06/2026
Liquidez Corriente	1.19
Capital de Trabajo	47,611,354.00
Endeudamiento del activo	0.65
Endeudamiento patrimonial	1.87
Apalancamiento	2.87
Periodo medio de cobranza	110

Periodo medio de pago	193
Periodo medio de Inventario	122
ROE	1.23%
ROA	0.43%

La liquidez corriente está formada casi en su totalidad por cuentas por cobrar e inventario, no por efectivo. El ciclo de conversión de efectivo es de 40 días muestra que, pese a que la empresa negocia plazos de pago a proveedores más largos (193 días) que los plazos de cobro a clientes (110 días) —lo cual favorece la caja—, la rotación de inventario (122 días) sigue generando una brecha de financiamiento operativo que debe cubrirse con deuda de corto plazo. El endeudamiento patrimonial de 187% y el apalancamiento de 2.87 confirman una estructura financiera con alta dependencia de pasivo, mientras que el ROE (1.23%) y el ROA (0.43%) reflejan una rentabilidad muy baja frente al riesgo asumido.

✓ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 1,125,000
Patrimonio	\$ 180,936,801
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	30/06/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 223,849,660.00
Total Ingresos	\$ 223,849,660.00
(-) Pagos Proveedores	\$ -199,749,816.80
(-) Pagos Relacionadas	\$ -721,242.27
(-) Pagos Gastos Operación	\$ -5,216,169.40
(-) Impuesto a la renta pagado	\$ -3,014,767.09
(-) Otros	\$ -3,548,494.05
Total Egresos Op.	\$ -212,250,489.61
Flujo Operacional	\$ 11,599,170.39
Total inversiones	\$ -4,363,707.66
(-) Capex	\$ -4,363,707.66
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ 7,235,462.73
Actividad de Financiamientos	\$ -10,387,002.76

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026



(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 21,550,000.00
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -27,909,065.76
(-) Pagos de Obligaciones Mercado Valores	\$ -4,027,937.00
Flujo Neto Actividades financieras	\$ -3,151,540.03
(-) Pagos Accionistas	
Flujo Neto	\$ -3,151,540.03
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 6,164,090.00
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 3,012,549.97

El flujo de caja operativo del período fue positivo (\$11,599,170), suficiente para cubrir las inversiones de capital (capex de -\$4,363,708), pero insuficiente para cubrir el servicio de la deuda financiera, lo que provocó una reducción neta del efectivo disponible de -\$3,151,540 en el semestre (de \$6,164,090 a \$3,012,550), una caída del 51.13%.

El efectivo y equivalentes cayó de \$6,164,090 a \$3,012,550 en el semestre, una disminución de \$3,151,540 (51.13%). Los resultados son moderadamente favorables desde el punto de vista operativo.

FUENTES:

- Estados Financieros de **AGRIPAC S.A.** cortados al 30 de junio 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