

ENVASES DEL LITORAL S.A.
VII EPC, 15 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:	ENVASES DEL LITORAL S.A.
ACTIVIDAD:	Fabricación de recipientes metálicos utilizados para el envase o transporte de mercancías: barriles, latas, tambores, cubos, cajas, tarros, incluso tapas corona (cierres metálicos) y latas para productos alimenticios, tubos y cajas plegables
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2025-000021294
FECHA RESOLUCIÓN:	Abril 10 del 2025
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Casa de Valores ADVFIN S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE
CALIFICADORA DE RIESGO:	GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$4,500,000.00
PLAZO:	720 días
TASA:	0%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	Capital de Trabajo: Adquisición de activos para el giro propio de la empresa.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AA+ septiembre 2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AA+ 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-Jun-26	Cumple
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo/Activo	$\leq 80\%$	58%	SI
2.Resguardo.1	Activos Reales	≥ 1	1.40	SI
2.Resguardo.2	Política de dividendos	No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora		SI
2.Resguardo.3	Activos Depurados	≥ 1.25	1.97	SI

✓ **Garantía General y Activos Libres de Gravamen**

Detalle	Fecha corte 30/06/2026
Total Activos	\$ 155,468,546
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	\$ -1,104,316
(-) Activos Gravados	\$ -67,731,009
(-) 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	\$ -8,028
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 86,625,192
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 43,964,311
Saldo XVI Emisión de Obligaciones	\$ 341,777
Saldo XVII Emisión de Obligaciones	\$ 1,200,000
Saldo XVIII Emisión de Obligaciones	\$ 1,589,635
Saldo XIX Emisión de Obligaciones	\$ 1,637,946
Saldo XX Emisión de Obligaciones	\$ 2,190,080
Saldo XXI Emisión de Obligaciones	\$ 2,912,315
Saldo XXII Emisión de Obligaciones	\$ 6,535,511
Saldo XXIII Emisión de Obligaciones	\$ 8,051,632
Saldo XXIV Emisión de Obligaciones	\$ 13,622,777
Saldo VII Papel Comercial	\$ 3,084,789
Saldo VIII Papel Comercial	\$ 2,797,851
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	1.97

✓ **Cumplimiento en el pago de amortización de capital**

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor no ha registrado vencimientos.

✓ **Principales Indicadores Financieros**

Indicadores	30/06/2026
Liquidez Corriente	1.33

Capital de Trabajo	14,997,996
Endeudamiento del activo	0.71
Endeudamiento patrimonial	2.45
Apalancamiento	3.45
Periodo medio de cobranza	122
Periodo medio de pago	80
Periodo medio de Inventario	248
ROE	0.85%
ROA	0.25%

Los indicadores financieros al 30 de junio del 2026 reflejan una compañía con liquidez formalmente aceptable, pero de calidad limitada, un elevado nivel de apalancamiento y una rentabilidad reducida frente al riesgo financiero. Este resultado está sustentado principalmente en inventarios y cuentas por cobrar de rotación lenta y no en efectivo disponible, lo que reduce su capacidad real de cobertura inmediata.

El período medio de cobranza de 122 días, refleja una recuperación de cartera superior a cuatro meses, mientras que el período medio de inventario de 248 días, evidencia una permanencia significativa de las existencias antes de su realización. En contraste, el período medio de pago a proveedores de 80 días, resulta considerablemente inferior al tiempo requerido para recuperar los recursos invertidos en cartera e inventarios. El ciclo de conversión de efectivo alcanza aproximadamente 290 días, la compañía requiere un período cercano a diez meses para recuperar, mediante la operación, los recursos destinados a financiar su ciclo comercial. Esta dinámica genera una presión significativa sobre el capital de trabajo y aumenta la necesidad de recurrir a fuentes externas de financiamiento para sostener las operaciones.

La estructura financiera presenta un alto nivel de apalancamiento, con un endeudamiento del activo de 71% de los activos financiados con terceros, un endeudamiento patrimonial de 2.45 y un apalancamiento total de 3.45, lo que limita la flexibilidad financiera de la empresa y la expone a un mayor riesgo ante variaciones en las condiciones de crédito. Finalmente, la rentabilidad genera un ROE de apenas 0.85% y un ROA de 0.25%, estos resultados reflejan una posición financiera vulnerable, asociada a una limitada capacidad para generar rentabilidad sobre los recursos invertidos y a una elevada exposición financiera.

√ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	43,964,311
Patrimonio	45,075,358
Saldo/Patrimonio	98%
Limite	200%
Cumple	SI

√ **Hechos Relevantes**

*Como Hechos Relevantes que afectaron o afectaran a Envases del Litoral S.A.,
sucedidos al 30 de junio de 2026, podríamos citar:*

- *Si se cumplió el presupuesto de ventas general del mes.*
- *Si se cumplió el presupuesto de ventas de envases Oval del mes.*
- *No hubo veda de sardinas.*
- *Se exportó a STARKIST SAMOA de Samoa Americana.*
- *Se han incorporado nuevos clientes al plan de programación anticipada de despachos.*
- *En junio de 2026, se obtuvo la calificación de riesgo AAA(-), ratificando nuestra solidez financiera y máxima confianza en el mercado.*

✓ **Flujo de Caja**

Detalle de cuentas	30/06/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 29,845,905.00
(+) Otros Ingresos	\$ 199,524.00
Total Ingresos	\$ 30,045,429.00
(-) Pagos Proveedores	\$ -21,370,560.00
(-) Pagos Relacionadas	\$ -478,963.00
(-) Pagos Gastos Operación	\$ -4,271,382.92
Total Egresos Op.	\$ -26,120,905.92
Flujo Operacional	\$ 3,924,523.08
Total inversiones	\$ -270,751.00
(-) Capex	\$ -270,751.00
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ 3,653,772.08
Actividad de Financiamientos	\$ -4,036,194.00
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 3,385,000.00
(+) Ingresos Por Financiamiento de Mercados de Valores	\$ 17,673,429.00
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -9,424,327.00
(-) Pagos de Intereses	\$ -3,985,984.00
(-) Pagos de Obligaciones Mercado Valores	\$ -11,684,312.00
Flujo Neto Actividades financieras	\$ -382,421.92
(-) Pagos Accionistas	
Flujo Neto	\$ -382,421.92
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 3,221,093.00
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 2,838,671.08

El flujo de caja, evidencia que la operación del negocio genera efectivo de forma positiva y consistente, con un flujo operacional de \$3,924,523.08, resultado de ingresos operacionales por \$30,045,429.00 frente a egresos operativos por \$26,120,905.92, la compañía es capaz de sostener su actividad productiva con recursos propios. Este flujo operativo cubre holgadamente las inversiones de capital del período, limitadas a \$270,751.00, dejando un flujo neto antes de financiamiento de \$3,653,772.08. Sin embargo, la fortaleza operativa se ve absorbida por la actividad de financiamiento, que registra un resultado neto negativo de \$4,036,194.00, la compañía recibió \$21,058,429.00 proveniente de bancos y

de mercado de valores, pero destinó \$25,094,623.00 al pago de capital, intereses y obligaciones de mercado de valores, es decir, un monto superior al financiamiento recibido y equivalente a 6.4 veces el flujo operacional generado en el semestre.

El flujo neto del período resultó negativo en \$382,421.92, lo que redujo el efectivo disponible de \$3,221,093.00 al inicio del período a \$2,838,671.08 al cierre de junio de 2026, una disminución de 11.9%.

FUENTES:

- Estados Financieros de **ENVASES DEL LITORAL 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 Papel Comercial **ENVASES DEL LITORAL S.A.**
- 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