

CULTIVO Y EXPORTACIÓN ACUÍCOLA CEAEXPORT S.A. I EO

• 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 Obligaciones**, dispone la elaboración **semestral** 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:	Obligaciones al Portador
EMISOR:	CULTIVO Y EXPORTACIÓN ACUÍCOLA CEAEXPORT S.A.
ACTIVIDAD:	Preparación y conservación de crustáceos y otros moluscos mediante el congelado, ultracongelado, secado, ahumado, salado, sumergido en salmuera y enlatado.
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2025-00025956
FECHA RESOLUCIÓN:	Julio 23 del 2025
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESORES COLOCADOR:	ADVFIN S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE S.A.
CALIFICADORA DE RIESGO:	GLOBALRATINGS Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 6,000,000.00
CLASE:	A ; B
PLAZO:	1.800 y 2.520 días
TASA:	9.00%
GARANTÍA:	General y Específica
DESTINO:	40%, para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales, y con el 60% para capital de trabajo en pago a proveedores, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios, pago a empresas y personas no vinculadas.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AAA- octubre/2026
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA- abril/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 obligaciones.

• Cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos

✓ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	30-Jun-26	Cumple
2.13.1 Resguardos	Activos Reales	≥ 1	1.37	SI
2.13.2 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
2.13.3 Resguardos	Activos depurados	≥ 1.25	5.90	SI
5. Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo/Activo	$\leq 80\%$	36%	SI

✓ **Garantía Específica**

Consistente en una Hipoteca Abierta que sirva como Garantía Específica de la Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo que emitirá CULTIVO Y EXPORTACIÓN ACUÍCOLA CEAEXPORT S.A. Dicha Hipoteca Abierta está debidamente constituida a favor del Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. en su calidad de Representante de los Obligacionistas y se mantendrá disponible durante la vigencia de la Emisión de Obligaciones.

La hipoteca se constituyó sobre el inmueble consistente en el lote de terreno ubicado en Santa Clara, del Cantón Balao, provincia del guayas, el valor total de la garantía es \$2,244.748, conforme al avalúo practicado por el Ing. André E. Barrios Reyes en junio del 2025.

Obligaciones	Cumplimiento
Realizar el pago de impuesto, tasas o cualquier obligación correspondiente al bien hipotecado. Cancelados al 2026	SI CUMPLE

✓ **Destino del Recurso**

El emisor mantiene pendiente de reportar de las colocaciones realizadas en el 2025, mediante certificación y soporte nos reporta la utilización de \$1,085,569.82 para Sustitución de Pasivos y \$65,877.00 para capital de trabajo, cumpliendo así con los porcentajes estipulados en el POP.

✓ **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.

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

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

Detalle	Fecha corte
	30/06/2026
Total Activos	\$44,938,994
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	-\$ 84,460
(-) Activos Gravados	-\$ 14,502,308
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$30,352,227
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 5,142,900
Saldo Emisión de Obligaciones I	\$ 5,142,900
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	\$ 5.90

✓ Principales Indicadores Financieros

Indicadores	30/06/2026
Liquidez Corriente	1.24
Capital de Trabajo	4,684,989.63
Endeudamiento del activo	0.70
Endeudamiento patrimonial	2.38
Apalancamiento	3.38
Periodo medio de cobranza	19
Periodo medio de pago	22
Periodo medio de Inventario	16
ROE	45.33%
ROA	13.39%

La liquidez corriente de 1.24 indica un nivel adecuado, aunque no holgado para una empresa exportadora con ciclo de capital de trabajo intensivo. La prueba ácida, que excluye inventarios, cae a 0.88x, por debajo de 1.0x: esto significa que, sin contar con la venta de inventario, los activos corrientes líquidos (efectivo, cuentas por cobrar y otros) no alcanzan a cubrir el pasivo corriente en su totalidad. El capital de trabajo positivo de \$4,684,990 (10.4% del activo total) es una fortaleza, pero la brecha entre liquidez corriente y prueba ácida confirma que una parte relevante de esa liquidez depende de la conversión oportuna del inventario de camarón y material de empaque en efectivo.

El endeudamiento del activo (70.5%) y el endeudamiento patrimonial (2.38) son en apariencia, elevados: el pasivo total supera en 1.38 veces al patrimonio. Sin embargo, es importante distinguir la naturaleza de ese pasivo: una parte sustancial (49.2%) corresponde a pasivo operativo sin costo financiero explícito —proveedores, provisiones por liquidar a productores, anticipos de clientes e impuestos por pagar— y no a deuda financiera propiamente dicha.

El ciclo operativo de la compañía es notablemente corto: el inventario rota en 16.0 días, las cuentas por cobrar se recuperan en 19 días, y los pagos a proveedores se realizan en 22 días. El resultado neto es un ciclo de conversión de efectivo de apenas 13.4 días, es decir, el financiamiento de proveedores prácticamente cubre el tiempo que toma producir, vender y cobrar. Este es un indicador de gestión operativa eficiente y una fortaleza estructural del negocio, ya que limita la necesidad de capital de trabajo permanente.

✓ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 5,142,900
Patrimonio	\$ 13,279,109
Saldo/Patrimonio	39%
Limite	200%
Cumple	SI

✓ **Hechos Relevantes**

El emisor nos indica que no se han producido hechos relevantes que afecten la posición jurídica, económica o financiera de la compañía.

✓ **Flujo de efectivo**

Detalle de cuentas	30/06/2026
(=) Utilidad Neta Periodo	\$ 6,019,523.32
(+) Depreciaciones	\$ 393,602.31
(+) Provisiones	\$ 167,040.85
(=) Generación Efectivo	\$ 6,580,166.48
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	\$ -6,975,806.93
(-/+) Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	\$ -4,892,302.93
(-/+) Disminución (aumento) en inventarios	\$ -2,517,154.56
(+/-) Aumento (disminución) en cuentas por pagar	\$ 2,320,912.88
(+/-) Aumento (disminución) en otros activos operativos	\$ 1,470,127.96
(+/-) Aumento (disminución) en otros pasivos operativos	\$ -3,357,390.28
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	\$ -1,584,530.63
(-) Compra de propiedades, planta y equipo	\$ -1,584,530.63
(=) Flujo Operativo Neto	\$ -1,980,171.08
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	\$ 2,381,218.61
(+) Préstamos recibidos	\$ 8,852,569.60
(-) Pago de préstamos	\$ -5,865,181.75
(-) Intereses pagados	\$ -606,169.24
(=) Flujo Neto	\$ 401,047.53
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 1,489,563.37
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 1,890,610.90

El flujo operativo fue negativo en el semestre, a pesar de una utilidad neta positiva de \$6,019,523. La generación de efectivo antes de capital de trabajo fue robusta (\$6,580,166), pero se vio más que compensada por variaciones desfavorables en el capital de trabajo operativo: un aumento en

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026



cuentas por cobrar de \$4,892,303 y en inventarios de \$2,517,155, parcialmente compensados por un aumento en cuentas por pagar de \$2,320,913 y una disminución en otros activos operativos de \$1,470,128, junto con una disminución en otros pasivos operativos de \$3,357,390 (principalmente anticipos de clientes aplicados contra ventas facturadas). En síntesis, el crecimiento del negocio está siendo financiado, en el margen, con capital de trabajo adicional que consume efectivo más rápido de lo que la operación lo genera.

El financiamiento fue la fuente de efectivo dominante del semestre: la compañía recibió \$8,852,570 en nuevos préstamos bancarios, de los cuales destinó \$5,293,782 a amortizar capital de deuda bancaria existente, \$571,400 a amortizar capital de la emisión de obligaciones, y \$606,169 al pago de intereses. El resultado neto de financiamiento (\$2,381,219) fue positivo y suficiente para cubrir tanto el flujo operativo negativo como el flujo de inversión, y aún generar un incremento neto de caja en el período.

El efectivo pasó de \$1,489,563 al inicio del período a \$1,890,611 al cierre de junio, un incremento neto de \$401,048.

FUENTES:

- Estados Financieros de **CULTIVO Y EXPORTACIÓN ACUÍCOLA CEAEXPORT 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 I Emisión de Obligaciones al Portador **CULTIVO Y EXPORTACIÓN ACUÍCOLA CEAEXPORT S.A.**
- Contrato de Emisión de Obligaciones.
- 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