Validar únicamente en FirmaEC.
Firmado electrónicamente por:
LISETTE MARLENE
CAMPOSANO CASTRO

PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
DÉCIMA PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO

APROBADO

Empagran

Razón Social del Emisor:	Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN.
Monto:	US$20'000.000,oo.
Tasa de Interés:	9% fija anual.
Clase y Plazo:	Clase N: 1.800 días.
Garantía:	General.
Resguardos:	1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a 1, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3. Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón ≥ a 1,25.
Destino de los Recursos:	Los recursos captados servirán en un 50%, para cancelar pasivos con instituciones financieras, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores, pagos a personas no vinculadas y pago de pasivos varios; y con el 50% restante, para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa.
Fecha de Emisión:	Fecha en que se realice la primera colocación de la Emisión.
Tipo de Emisión y Valor Nominal:	Valores desmaterializados a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. de valor nominal múltiplo de US$1,oo cada uno.
Forma de Negociación:	Bursátil.
Forma de Pago de Capital:	El capital se pagará en 20 cupones cada trimestre vencido y serán amortizados de la siguiente manera: a) del primero al cuarto cupón, se pagará el 0,50% de capital en cada cupón; b) del quinto al décimo noveno cupón, se pagará el 6,12% de capital en cada cupón; y c) el vigésimo cupón, pagará el 6,20% de capital. Los cupones se pagarán cada 90 días y no contemplan sorteos ni rescates anticipados.
Forma de Pago de Intereses:	El interés se pagará en 20 cupones cada trimestre vencido. Los cupones se pagarán cada 90 días, el cálculo de los mismos se hará sobre el saldo del capital insoluto y no contemplan sorteos ni rescates anticipados.
Representante de los Obligacionistas:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Agente Pagador:	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Forma de Pago:	El pago se realizará directamente en la cuenta del beneficiario a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Calificación de Riesgo:	"AAA-" Realizada por GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A.

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprueba la emisión de obligaciones y el contenido del Prospecto, autoriza a la Oferta Pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, mediante resolución No. **SCVS-INMV-DNAR-2026-00015000** con fecha **10 de Julio de 2026**. Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN se encuentra inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores como Emisor Privado del Sector No Financiero bajo el No. **2019.G.01.002800** con fecha **13 de Diciembre de 2019**.

Estructurador Financiero:

Intervalores

Agente Colocador:

ADVFIN S.A.
CASA DE VALORES

Cláusula de Exclusión: La aprobación de este Prospecto de Oferta Pública, no implica de parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, ni de los miembros de la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria, recomendación alguna para la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre su precio, la solvencia de la entidad emisora, el riesgo o rentabilidad de la emisión.

ÍNDICE GENERAL

Información General del Emisor. 3

Descripción del Negocio del Emisor:
a. Descripción del entorno económico en que desarrolla sus actividades y el desempeño de la empresa, en el sector al que pertenece. 9
b. Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la compañía. 12
c. Descripción de las políticas de inversiones y de financiamiento, de los últimos tres años o desde su constitución, si su antigüedad fuere menor. 14
d. Factores de riesgo asociados con la compañía, con el negocio y con la oferta pública que incluyan: desarrollo de la competencia, pérdidas operativas, tendencia de la industria, regulaciones gubernamentales y procedimientos legales. 15
e. Descripción sucinta de la estrategia de desarrollo del emisor en los últimos tres años, incluyendo actividades de investigación y desarrollo de los productos nuevos o mejoramiento de los ya existentes. 16
Características de la Emisión. 18

Información Económico – Financiera:
- Estados Financieros Internos al 31 de Mayo de 2026. 22
- Estados Financieros Comparativos y Análisis Vertical y Horizontal. 24
- Indicadores Financieros. 27
- Activos Productivos e Improductivos. 29
- Detalle de Inversiones, Adquisiciones y Enajenaciones. 30
- Cálculo del Monto Máximo de Emisión de Obligaciones. 31

Estado de resultados, estado de flujo de efectivo, y de flujo de caja trimestrales proyectados, al menos, para el plazo de la vigencia de la emisión. 32

Declaración juramentada del Representante de los Obligacionistas. 40

Declaración juramentada del Representante legal de la compañía, respecto de los Activos libres de Gravamen y de la Veracidad de Información. 41

Resumen e Informe completo de la Calificación de Riesgo. 52

Estados Financieros Auditados año 2023. 90

Opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación revelación y bases de reconocimiento como activos en los Estados Financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas, Auditados año 2023. 231

Estados Financieros Auditados año 2024. 238

Opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación revelación y bases de reconocimiento como activos en los Estados Financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas, Auditados año 2024. 299

Estados Financieros Auditados año 2025. 315

Opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación revelación y bases de reconocimiento como activos en los Estados Financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas, Auditados año 2025. 369

INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

Razón social:
Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN

Registro Único de Contribuyentes:
0990071969001

Fecha de constitución:
Por escritura pública que autorizó el Notario Quinto de Guayaquil, Doctor Gustavo Falconí Ledesma, el 4 de Julio de 1972, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil, el 20 de Julio de 1972, se constituyó la compañía Empacadora Shayne Cía. Ltda. Por escritura pública otorgada ante la Notaria Vigésima Tercera de Guayaquil, Doctora Norma Plaza de García, el 23 de Agosto de 1982, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil, el 25 de Noviembre de 1982, la compañía cambió su denominación social, adoptando la de Frescamar S.A. Por escritura pública otorgada ante el Notario Vigésimo Octavo de Guayaquil, Abogado Eugenio Ramírez Bohórquez, el 17 de Enero de 1991, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil, el 8 de Marzo de 1991, Frescamar S.A. cambió su denominación por la de Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN.

Plazo y duración de la compañía:
100 años. Hasta el 20 de Julio de 2072.

Domicilio de la compañía:
Dirección: Km. 15.5 Vía a la Costa. Guayaquil - Ecuador.
Número de teléfono: (593) 4-229-6150
E-mails de contacto: jose_pinargote@empagran.com - walter_pilligua@empagran.com
Página Web: www.empagran.com

Objeto social:
La compañía tendrá por objeto dedicarse a la actividad pesquera en todas sus fases tales como captura y/o extracción, procesamiento y comercialización de especies bioacuáticas en los mercados internos y externos; al diseño, construcción y explotación de criaderos de especies bioacuáticas pertenecientes a la compañía, en todas sus fases biológicas, desde su copulación y desove, su reproducción, hasta su crecimiento y captura; celebrar contratos de asociación con terceros, acordes con la Ley de Pesca y Desarrollo Pesquero y su Reglamento; así como a la explotación de larvas de camarón, cultivo de camarón de agua dulce y crustáceos de agua dulce, de peces ornamentales, de ostras y de batracios. Para cumplir con su objeto social la compañía podrá instalar plantas para empaque y/o envasamiento de los productos del mar; adquirir en propiedad y/o en arrendamiento cualquier clase de maquinarias y equipos necesarios para sus operaciones; celebrar toda clase de actos y/o contratos de cualquier naturaleza que fueren, permitidos por las leyes ecuatorianas y que tengan relación con el mismo.

Capital social:
Capital suscrito y pagado: US$90’053.534,00
Capital autorizado: US$180’107.068,00

Composición accionaria:

Identificación Apellidos y Nombres/ Razón Social	País de Origen	Número de Acciones	% Participación
a) Skyline Equities Group LLC	Estados Unidos	56’915.792	63,20%
b) Skyvest EC Holding S.A.	Ecuador	33’137.742	36,80%
		90’053.534	100,00%

a) Accionistas de Skyline Equities Group LLC

Identificación Apellidos y Nombres/ Razón Social	País de Origen	% Participación
Víctor Ernesto Estrada Santistevan	Ecuador	100,00%

b) Accionistas de Skyvest EC Holding S.A.

Identificación Apellidos y Nombres/ Razón Social	País de Origen	Número de Acciones	% Participación
Skyline Equities Group LLC	Estados Unidos	164’097,518	99,99%
Víctor Ernesto Estrada Santistevan	Ecuador	1	0,01%
		164’097.519	100,00%

Datos accionariales:
Número de acciones: 90’053,534 acciones.
Valor nominal de US$1,00 cada una.
Clases: Acciones ordinarias y nominativas.

Número de empleados, trabajadores y directivos:
La estructura organizacional de Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN y su gestión funcional, se ha establecido de acuerdo al desarrollo de las actividades del negocio, requerimientos estratégicos y los objetivos empresariales. El número de empleados está en directa relación con el volumen de sus funciones u operaciones, para lo cual posee a la fecha 367 colaboradores, distribuidos de la siguiente manera:

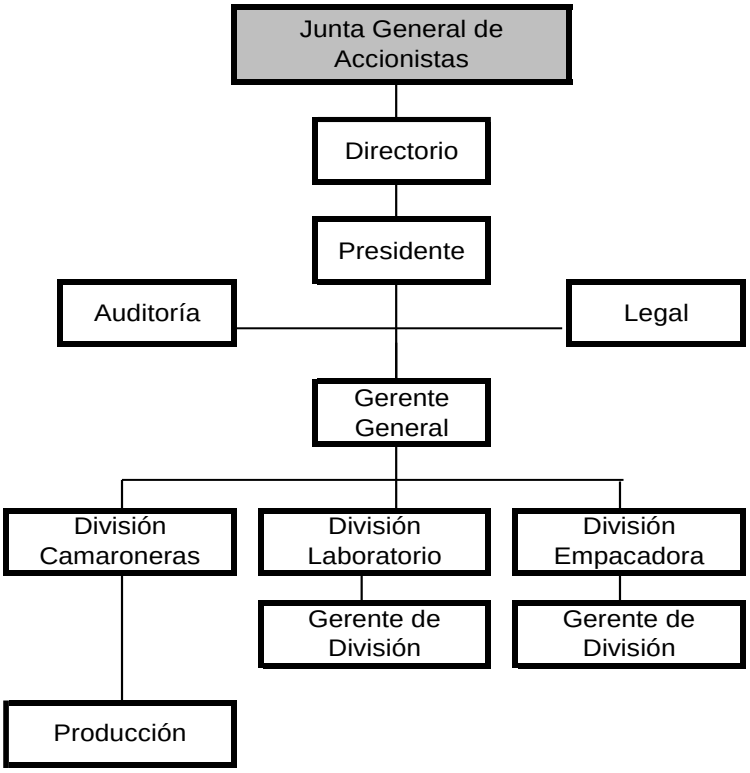
Directivos	5
Administradores	40
Operativos	312
Total	357

Representantes Legales, Administradores y Directores:

Víctor Ernesto Estrada Santistevan	Presidente
Ricardo Gabriel Echeverria Ycaza	Gerente General
José Adolfo Pinargote Arias	Gerente

Directorio: Presidente, Gerente General y tres vocales principales y sus correspondientes alternos, designados por la Junta General de Accionistas.

Organigrama general de la empresa:



Referencia de empresas vinculadas:

a) Identificación: Víctor Ernesto Estrada Santistevan

No.	RUC de la Vinculada	Nombre o Razón Social de la Compañía Vinculada	Función en la compañía: Emisora	Vinculada
1	0992111992001	Lagoplata S.A.	Presidente	RL
2	0993322083001	Promotora Inmobiliaria del Norte Batán S.A.S.	Presidente	RL
3	0990170525001	Agrícola Batán S.A.	Presidente	RL
4	0993392635001	Promoparques S.A.S.	Presidente	RL/ Accionista
5	0992819065001	Skyvest EC Holding S.A.	Presidente	RL/ Accionista
6	0992945060001	Productora Alimentos de Animales Padasa S.A.	Presidente	RL SUB
7	0992902558001	Industrial-Aba Alimentos Balanceados S.A.	Presidente	RL
8	0993407031001	Prombosques S.A.S.	Presidente	RL
9	0992278226001	Vanam Air S.A.	Presidente	Accionista
10	0993391177001	Techcorp S.A.S.	Presidente	Accionista

b) Identificación: Ricardo Gabriel Echeverría Ycaza

No.	RUC de la Vinculada	Nombre o Razón Social de la Compañía Vinculada	Función en la compañía: Emisora	Vinculada
1	0993399372001	Plazaharbor Center S.A.S.	Gte. General	RL
2	0993399850001	Promomarina Batán S.A.S.	Gte. General	RL
3	0992481293001	Talum S.A.	Gte. General	RL
4	0993407069001	Promarina Batan Sur S.A.S	Gte. General	RL
5	0993387024001	Maglietta S.A.S.	Gte. General	RL
6	0992902558001	Industrial-Aba Alimentos Balanceados S.A.	Gte. General	RL
7	0993392635001	Promoparques S.A.S.	Gte. General	RL
8	Exp. 763434	Nuraflex S.A.S.	Gte. General	RL
9	0993398368001	Reyfam Soluciones S.A.S.	Gte. General	RL
10	0993047856001	Lagoarte S.A.	Gte. General	RL
11	0993338710001	Alimentos Balanceados del Ecuador Alibanec S.A.S.	Gte. General	RL
12	0992665459001	Digarda S.A.	Gte. General	RL
13	099340702001	Promolago S.A.	Gte. General	RL
14	0992900121001	Titisee S.A.	Gte. General	RL
15	0992760141001	Bourget S.A.	Gte. General	RL
16	0991302913001	Grupo Comandato Imagenes (Interimagenes) S.A.	Gte. General	RL
17	0991304207001	Grupo Comandato Industrial (Interindustrial) S.A.	Gte. General	RL
18	0992667516001	Winelago S.A.	Gte. General	RL
19	0992662719001	Lagosbooks S.A.	Gte. General	RL
20	0990132976001	Taller Comandato S.A.	Gte. General	RL
21	0990585679001	Pesquera Magistral S.A.	Gte. General	RL SUB
22	0993374151001	Promonorte S.A.S.	Gte. General	RL
23	0991376577001	Artransa S.A.	Gte. General	RL
24	0992680385001	Marcascom S.A.	Gte. General	RL
25	0990031053001	Inmobiliaria Rocafuerte C.A. IRCA	Gte. General	RL
26	1791255992001	Inmobiliaria Plaza 500 Inmoplaza S.A.	Gte. General	RL
27	0992302380001	Salenty S.A.	Gte. General	Accionista
28	0992473630001	Elaky S.A.	Gte. General	Accionista
29	0992575131001	Ravisnet S.A.	Gte. General	Accionista
30	0992724587001	Yiroma S.A.	Gte. General	Accionista
31	0992761768001	Brombach S.A.	Gte. General	Accionista
32	0992890088001	Inmocentrumsa S.A.	Gte. General	Accionista
33	0993398368001	Reyfam Soluciones S.A.S.	Gte. General	Accionista

c) Identificación: José Adolfo Pinargote Arias

No.	RUC de la Vinculada	Nombre o Razón Social de la Compañía Vinculada	Función en la compañía: Emisora	Vinculada
1	0992945060001	Productora Alimentos de Animales Padasa S.A.	Gerente	RL
2	0790046994001	Camaronera Aguas del Pacífico S.A.	Gerente	RL/ Accionista
3	0992278226001	Vanam Air S.A.	Gerente	RL
4	0991291245001	Seknova S.A.	Gerente	RL
5	0992126744001	Agrícola Agroguayas S.A.	Gerente	RL
6	0991302913001	Grupo Comandato Imágenes (Interimagenes) S.A.	Gerente	RL
7	0991304207001	Grupo Comandato Industrial (Interindustrial) S.A.	Gerente	RL
8	0990132976001	Taller Comandato S.A.	Gerente	ADM
9	0990666415001	BIOREY SA	Gerente	RL
10	0991302883001	Impresiones Técnicas del Ecuador Tecniprint S.A.	Gerente	RL
11	0790046994001	Camaronera Aguas Del Pacifico S.A.	Gerente	Accionista
12	0992414987001	Life Food Product Ecuador Lifprodec S.A.	Gerente	Accionista

d) Identificación: Skyvest EC Holding S.A.

No.	RUC de la Vinculada	Nombre o Razón Social de la Compañía Vinculada	Función en la compañía: Emisora	Vinculada
1	0990094993001	Sociedad Anónima Civil Inmobiliaria del Salado S.A.	Accionista	Accionista
2	0990031053001	Inmobiliaria Rocafuerte C.A. IRCA	Accionista	Accionista
3	0990555087001	Biorey S.A.	Accionista	Accionista
4	0990666415001	Inmobiliaria Plaza 500 Inmoplaza S.A.	Accionista	Accionista
5	1791255992001	Marcascom S.A.	Accionista	Accionista
6	0992680385001	Seknova S.A.	Accionista	Accionista
7	0991265287001	Camposantos del Ecuador S.A. Campoecuador	Accionista	Accionista
8	0991265201001	Lagoplata S.A.	Accionista	Accionista
9	0991291245001	Agrícola Agroguayas S.A.	Accionista	Accionista
10	0991304436001	Talum S.A.	Accionista	Accionista
11	0992111992001	Elaky S.A.	Accionista	Accionista
12	0992126744001	Industrial-Aba Alimentos Balanceados S.A.	Accionista	Accionista
13	0992265337001	Productora Alimentos de Animales Padasa S.A.	Accionista	Accionista
14	0992260300001	Aerolíneas del Ecuador Aeroec S.A.	Accionista	Accionista
15	0992321830001	Alimentos Balanceados del Ecuador Alibanec S.A.S.	Accionista	Accionista
16	0992439289001	Plazaharbor Center S.A.S.	Accionista	Accionista

e) **Identificación:** Skyline Equities Group LLC

No.	RUC de la Vinculada	Nombre o Razón Social de la Compañía Vinculada	Función en la compañía: Emisora	Vinculada
1	0990666415001	Biorey S.A.	Accionista	Accionista
2	0992680385001	Marcascom S.A.	Accionista	Accionista
3	0992481293001	Talum S.A.	Accionista	Accionista
4	0992819065001	Skyvest EC Holding S.A.	Accionista	Accionista
5	0992945060001	Productora Alimentos de Animales Padasa S.A.	Accionista	Accionista

Participación en el capital de otras sociedades:

Razón Social	Capital Invertido (US$)
Biofeeder S.A.S.	1’661.008
Vanam Air S.A.	15.999
Industrial-ABA Alimentos Balanceados S.A.	1

Gastos de la emisión:

Categoría de Gastos	Monto en US$	% de la Emisión
Comisión de Colocación – Casa de Valores	US$200.000	1,00%
Estructuración Financiera	US$200.000	1,00%
Calificación de Riesgo (inicial)	US$4.500	0,023%
Calificación de Riesgo (9 actualizaciones semestrales)	US$11.700	0,59%
Representación de los Obligacionistas (por 5 años)	US$15.000	0,075%
Inscripción Superintendencia de Compañías (*)	US$2.500	0,013%
Comisión de Piso – Bolsa de Valores de Guayaquil	US$18.000	0,09%
Agente de Pago y Desmaterialización (**)	US$12.000	0,06%
Gastos Notariales (Negocio Jurídico de Emisión, Declaraciones)	US$2.000	0,01%
Gastos de Impresión y Copias	US$20.000	0,10%
Total:	US$485.700	2,43%

(*) El valor a cancelar a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, por concepto de Inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores es el 0.5 por mil del monto total de la emisión, hasta un monto máximo de US$2.500, en concordancia con lo indicado en el Numeral 3 del Artículo 3, Título VII, Capítulo VI de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria publicada en el Segundo Suplemento – Registro Oficial No. 22 del 26 de Junio de 2017.

(**) El Emisor pagará al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. el valor adicional de US$1,00 por cada transferencia que, como Agente de Pago, realice a los inversionistas, según cuantas transacciones requiera la ejecución del proceso de pago del vencimiento.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR

a. DESCRIPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO EN QUE DESARROLLA SUS ACTIVIDADES Y EL DESEMPEÑO DE LA EMPRESA, EN EL SECTOR AL QUE PERTENECE.

a.1. ENTORNO ECONÓMICO

PIB DEL ECUADOR.- El Producto Interno Bruto (PIB) nominal de Ecuador para 2026 se sitúa en un estimado de US$138,19 mil millones, de acuerdo con las cifras basadas en datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), organismo que prevé una expansión general del 2,5%. El Banco Central del Ecuador (BCE) concuerda con la misma proyección de crecimiento, según lo mencionado en su último reporte macroeconómico.

BALANZA COMERCIAL.- Las exportaciones totales del primer trimestre de 2026 alcanzaron US$9.394 millones FOB, con una variación anual positiva del 1%. La balanza comercial de Ecuador registra un sólido superávit comercial continuo durante los primeros meses de 2026, impulsado principalmente por el dinamismo de las exportaciones no petroleras y la minería. Las exportaciones no petroleras llegaron a US$3.227 millones FOB durante el primer trimestre de 2026, cifra que representa un incremento del 23,6% respecto al mismo periodo del año anterior. Entre los productos con mayor crecimiento constan los mineros, los enlatados de pescado y las flores naturales.

OFERTA LABORAL E INDICADORES DE POBREZA.- En Ecuador, los resultados oficiales de la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU) para Abril de 2026 muestran un mercado laboral estable con una tasa de desempleo del 3,1% y un ingreso laboral promedio de US$513 mensuales. La medición oficial de la pobreza monetaria no se genera de forma mensual sino acumulada. Las cifras oficiales del INEC ubicaron la pobreza nacional en un 21,4% y la pobreza extrema en un 8,3%.

INFLACIÓN.- En Abril de 2026, la inflación mensual se ubicó en un 0,53%, mientras que la inflación anual en Ecuador subió al 2,60%, según los datos oficiales del reporte del Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). Transporte y Combustibles, se consolidó como el rubro de mayor aceleración mensual. El sector aportó 0,3546 puntos al índice de Abril debido a variaciones significativas en pasajes de avión (20,86%) y gasolinas de alto octanaje (17,92%).

CANASTA FAMILIAR.- De acuerdo a últimos datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), el costo de la canasta familiar básica se situó en US$828,97 en Abril de 2026, marcando una ligera reducción del -0,05% frente a Marzo del presente, cuando alcanzó el récord histórico de US$829,38. A lo largo del primer cuatrimestre del año, el costo para cubrir las necesidades fundamentales de un hogar tipo de 4 miembros (con 1,6 perceptores de ingresos) ha variado mensualmente debido a factores como el ajuste de las tarifas eléctricas y el transporte. Para el año 2026, el Salario Básico Unificado (SBU) está fijado en US$482 al mes. El INEC calcula el ingreso familiar promedio mensual de un hogar tipo en US$899,73 (incluyendo sobresueldos mensualizados). Bajo esta estimación teórica, el ingreso familiar promedio alcanza a cubrir el 108,54% de la canasta; no obstante, en hogares individuales donde solo se percibe un sueldo básico, la brecha es alta. Cuenca reincidió como la localidad con la canasta familiar básica más elevada del país, alcanzando los US$873,14 en el costo de la misma.

RIESGO PAIS.- El Ministerio de Economía reportó una mejora de varios indicadores macroeconómicos en 2026: el riesgo país bajó a 401 puntos al 2 de Junio del presente, frente a 1.082 puntos, al cierre de Junio de 2025.

RESERVAS INTERNACIONALES.- Las reservas internacionales del Ecuador alcanzaron los US$13.283 millones al 15 de Mayo del presente, lo que representó el nivel más alto registrado históricamente por el Banco Central del Ecuador (BCE). Este indicador funciona como un pilar financiero indispensable para mitigar choques externos y garantizar la liquidez del esquema de dolarización del país, impulsados por importantes factores de crecimiento e impacto como confianza de mercados internacionales y una marcada diversificación de la oferta exportable tradicional y no tradicional (como minería y flores).

PETRÓLEO.- El mercado petrolero y los precios de los combustibles en Ecuador durante Abril de 2026 estuvieron marcados por la inestabilidad internacional. El crudo de referencia superó los US$80 por barril, mientras que a nivel nacional el galón de gasolina Extra y Ecopaís superó la barrera de los US$3,02. Esta cotización elevada fue impulsada principalmente por los conflictos en las rutas de suministro de Medio Oriente. El aumento del precio del crudo, triplicó el ingreso petrolero del país en comparación con el año previo. No obstante, la extracción se mantuvo rondando un promedio de 450.000 barriles diarios, cifra histórica manejada por Petroecuador.

RECAUDACIÓN DE IMPUESTOS.- El Servicio de Rentas Internas (SRI) informó que las ventas registradas mediante comprobantes electrónicos alcanzaron US$24.278,6 millones en Mayo de 2026, un crecimiento interanual de 10,1%. La construcción lideró el dinamismo con 24,5%, seguida por turismo, transporte y almacenamiento, comercio y actividades inmobiliarias; los feriados de mayo también impulsaron el consumo, apoyados por la reducción temporal del IVA al 8% en actividades turísticas.

a.2. ANÁLISIS DEL SECTOR: Sector Camaronero (Ecuador)

El sector camaronero es el principal motor de las exportaciones no petroleras de Ecuador y uno de los pilares principales de su economía. El país se consolidó como el mayor exportador mundial de camarón desde el 2021, superando a países con larga tradición en la actividad como India y Canadá. La actividad se desarrolla principalmente en la costa, con más de 263.000 hectáreas de piscinas camaroneras distribuidas en provincias como Guayas, El Oro, Manabí y Esmeraldas.

Su importancia económica es transversal: la camaronicultura representa cerca del 3% del PIB ecuatoriano y genera empleo directo e indirecto a más de 300.000 personas a lo largo de toda la cadena productiva, desde la producción en granja hasta el procesamiento y la exportación.

El sector cerró 2023 con exportaciones de US$7.205 millones, convirtiendo al camarón en el primer producto no petrolero del país, por encima del banano. En 2024, el valor exportado cayó un 3% respecto al año anterior, alcanzando US$6.992 millones, pese a mantener volúmenes similares. Esta contracción en valor evidenció una crisis de precios internacionales que afectó a toda la cadena productiva. La recuperación llegó en 2025. Entre Enero y Septiembre, las exportaciones alcanzaron US$6.204 millones, un incremento del 19,5% respecto al mismo período de 2024 y un 9,3% por encima del récord histórico de 2022. Solo en los dos primeros meses del año, el sector exportó 213.000 toneladas valuadas en US$1.229 millones. A este ritmo, Ecuador cerró 2025 con aproximadamente US$8.400 millones en exportaciones de camarón, superando al petróleo como primer producto de exportación del país.

La producción ecuatoriana alcanzó un récord de 1,2 millones de toneladas en 2023, sostenida por más de 263.000 hectáreas de cultivo y por mejoras tecnológicas en las granjas que han permitido aumentar los rendimientos por unidad de superficie. China, Estados Unidos y la Unión Europea concentran la mayor parte de la demanda. En 2024, estas tres regiones recibieron más de US$6.000 millones en exportaciones de camarón ecuatoriano, con China como destino principal con el 48% de participación y Estados Unidos absorbiendo el 22-23%.

La diversificación de mercados ha aportado resiliencia al sector. En 2025, destinos como Vietnam, Japón y Marruecos mostraron crecimientos importantes, reduciendo la dependencia histórica de China y disminuyendo el riesgo de concentración.

Las certificaciones sanitarias y de inocuidad alimentaria, como las exigidas por la Unión Europea y Japón, han posicionado al camarón ecuatoriano como una opción de alta confiabilidad en los mercados internacionales, diferenciándolo frente a competidores de menor estándar.

Para concluir este análisis, se puede decir que el sector camaronero ecuatoriano se encuentra en un momento de récord histórico en términos de valor exportado, con US$8.400 millones en 2025 y la consolidación del camarón como el principal producto de exportación del país. Sin embargo, su sostenibilidad en el largo plazo dependerá de la resolución del conflicto arancelario con Estados Unidos, la diversificación de mercados y la capacidad del sector para mantener sus estándares sanitarios y de inocuidad frente a la competencia internacional.

Fuentes:
Banco Central del Ecuador
Ecuador en Cifras
Lupa.ec – Exportaciones de camarón Ecuador 2025: USD 6.204 millones ene-sep (+19,5%) y proyección de récord anual
Agrolatam – Camarón ecuatoriano 2025: USD 8.400 millones, supera al petróleo como primer producto de exportación
Primicias – Exportaciones de camarón ene-feb 2025: USD 1.229 millones (213.000 toneladas)
Primicias – Desafíos del camarón ecuatoriano: caída del 3% en valor 2024, precios y crisis energética (USD 75M/mes en pérdidas)
Depeces.com – Arancel del 15% al camarón: USD 170 millones de costo en 2025, USD 20M/mes adicionales desde agosto
Expreso.ec – Camarón ecuatoriano: arancel del 10% vigente en EE.UU., riesgo de subida al 15% y barreras en otros mercados
Agrolatam – Ecuador industria camaronera 2025: 250.000+ empleos, 3% del PIB, riesgos sanitarios y de inseguridad
ICEX – Estudio de mercado: oportunidades sector camaronero Ecuador 2024 (263.000 hectáreas, 1,2M ton producción 2023)
Cámara Nacional de Acuacultura – Estadísticas de exportaciones (informes mensuales y anuales)

b. PRINCIPALES LÍNEAS DE PRODUCTOS, SERVICIOS, NEGOCIOS Y ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA.



Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN tiene una gran historia en el negocio de la acuacultura, desde 1972, posicionándose consistentemente entre los mayores exportadores de camarón del país, logrando así cubrir los principales mercados del mundo. Es un grupo 100% ecuatoriano con más de 3.000 hectáreas en la mejor región del mundo para el crecimiento del camarón. Abarca todas las instancias de producción de camarón, desde la fertilización de las hembras y la obtención de la larva hasta el camarón ya empacado, cubriendo todas las etapas del proceso de producción y luego, de la comercialización. Esto le permite tener un máximo control de cada proceso realizado, superando los más exigentes estándares de calidad internacional, para obtener productos de exportación de primera calidad, con distintos niveles de valor agregado.

La compañía define los principios orientadores de su actuar basados siete ejes estratégicos: Valores, Transparencia y Gobierno Corporativo; Proveedores; Público Interno; Medio Ambiente; Cliente y Consumidores; Comunidad, y por último, Gobierno y Sociedad.

A fin de promover el desarrollo social sostenible, Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN actúa localmente en las comunidades en la provincia de Guayas, Santa Elena y en el país, a través de la mejora de las condiciones de vida de las poblaciones vulnerables, especialmente de la niñez, la adolescencia y de las mujeres, e incidiendo en las causas de la pobreza y las desigualdades. De igual manera, la compañía realiza acción social responsable en el ámbito de la educación, la salud y el desarrollo social con un enfoque de derechos de niñez e intergeneracional, a través de la implementación de proyectos e incidencia en el mejoramiento de la calidad de vida de las personas y su participación en el desarrollo de sus comunidades.

Su misión es ser reconocidos, cada vez más, como la referencia en calidad y productividad en la industria camaronera. Su visión es amplísima: ser una empresa con crecimiento dinámico y fructífero reflejado en la prosperidad corporativa y de sus colaboradores.

Asimismo, la compañía mantiene un Código de Ética de responsabilidad social que norma el cumplimiento de los valores corporativos por parte de los empleados, para asegurar que todos se alinean a la visión y estrategias de la empresa, la cual se recoge en los diez principios siguientes:

- Cumplir con el marco legal vigente en las ciudades del Ecuador en las que opera.
- Adoptar prácticas avanzadas de gobierno empresarial, basadas en la transparencia y la confianza mutua con accionistas e inversores.
- Respetar los derechos humanos y, en especial, aquellos cuya conculcación degrada al colectivo de trabajadores, rechazando el trabajo infantil, el maltrato, la discriminación y el trabajo forzoso.
- Desarrollar un marco favorable de relaciones laborales y de convivencia basado en la igualdad de oportunidades, la no discriminación y el respeto a la diversidad, así como desarrollar buenas prácticas responsables en la cadena de valor.
- Potenciar una cultura de respeto al entorno natural, reduciendo el impacto ambiental de las actividades de la compañía.
- Favorecer la transparencia y las reglas de libre mercado, respetando la competencia y el emprendimiento.

- Rechazar las prácticas de soborno, corrupción u otro tipo de contribuciones con el fin de obtener algún beneficio mediante el uso de prácticas no éticas.
- Promover actuaciones socialmente responsables en aquellas empresas en las que se disponga de capacidad de gestión o de poder accionarial.
- Impulsar las vías de comunicación y diálogo con los diferentes colectivos relacionados con las actividades de la empresa.
- Difundir información relevante y veraz sobre las actividades realizadas, sometiéndola a procesos de verificación internos y externos que garanticen su fiabilidad e incentiven su mejora continua.

Las líneas de negocio de Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN, son básicamente tres Camaronera, Empacadora y Laboratorio (Biotecnología).

1. CAMARONERAS.-

Las camaroneras de Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN representan el corazón de la cadena de producción, operan los 365 días del año y cuentan con más de 3.000 hectáreas a lo largo del golfo de Guayaquil. Las camaroneras están compuestas por 11 fincas situadas en 8 sectores estratégicos a lo largo de la Costa: "Fincacua", "Biorey", "La Luz", "Las Tolas", "Margolfo", "Sitio Nuevo", y "Camacongo".

La división de camaroneras reconoce la necesidad de continuar reduciendo sus costos a través del incremento de productividad. Lo anterior tiene el fin de promover las áreas y tareas de principal enfoque que incluyen:

a) Inversiones en los mantenimientos y substituciones de todas las estaciones de bombeo a lo largo de todos los campamentos. Llevando un fin común, de garantizar un eficiente recambio de agua para sus piscinas; y
b) La adquisición e implementación de sistemas de alimentación automática a través de equipos alimentadores que garantizan una eficiente dosificación del alimento para sus piscinas.

2. EMPACADORA.-

Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN procesa y exporta, diferentes tallas de camarón entero o como valor agregado. Sus marcas "Frescamar", "Sea Sun", "Seatouch" e "Imperial", han ido incursionando en nuevos mercados internacionales, cumpliendo los más exigentes estándares de calidad en cada uno de ellos.

Se ha posicionado consistentemente entre los 10 mayores exportadores de camarón del Ecuador. Su desarrollo lo ha llevado a cubrir casi todos los mercados del mundo: Norte América (Canadá y Estados Unidos), Europa (Francia, Reino Unido, España, Italia y Portugal), Asia (China, Japón y Taiwan), América del Sur (Chile).

Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN ofrece diferentes presentaciones de camarón, desde la recepción hasta el despacho de cada una de las presentaciones "entero"; "cola" y "colas peladas" cortadas o no, con o sin intestino (P&D o PUD), con o sin telson (tail on/ tail off). Las presentaciones pueden estar congeladas IQF o en Bloque y pueden ser exportados crudos o cocidos. Las "colas" y "colas peladas" pueden o no estar tratadas con fosfatos. Todas las presentaciones pueden estar tratadas con metabisulfito de sodio. Las diversas presentaciones de los productos producidos por esta división son: Entero (Head on), Tratado con metabisulfito, Crudo, cocido o pre-cocido y Congelado en bloque o IQF.

Todas las presentaciones pueden estar empacadas en cajas o fundas plásticas primarias de grado alimenticio, con peso neto solicitado por el cliente, y estas unidades están empacadas en cajas secundarias (masters) que varía en peso según la marca o tipo de producto.

La división Empacadora, es el último eslabón en la cadena de producción de camarón. Es por esto, que la eficiencia en los sistemas y procesos es de suma importancia. La empacadora se encarga de recibir todas las cosechas y producción del grupo a lo largo de sus 3.040 hectáreas.



3. LABORATORIOS DE LARVAS.-

Es la unidad biotecnológica de Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN destinada al desarrollo, mejora y selección de nauplios y larvas. Localizado cerca de la población de Salinas, en la costa sur de la Provincia de Santa Elena, a unos 100 kilómetros de Guayaquil. El laboratorio permite que tenga un estrecho control sobre la provisión oportuna de semilla para sus operaciones de engorde, ya que representa el eje de integración de todas las distintas fases de producción de camarón.



Adicionalmente le permite tener total supervisión sobre calidad de esta semilla, y oportunidades para mejorar las larvas a cultivarse. Dentro de esta división existen secciones especializadas, dedicadas a las múltiples operaciones que componen un exitoso laboratorio integrado para producción de semilla.

Esta división tiene un objetivo principal: Lograr la producción de una larva que cumpla con todos los requerimientos y exigencias que tiene el grupo.

c. DESCRIPCIÓN DE LAS POLÍTICAS DE INVERSIONES Y DE FINANCIAMIENTO, DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS O DESDE SU CONSTITUCIÓN, SI SU ANTIGÜEDAD FUERE MENOR.

Las Políticas de Inversión de la compañía están orientadas principalmente hacia reinversión de todas las utilidades generadas en la compañía, así como también invertir en acciones, con el fin de tener acceso a la rentabilidad generada por sus subsidiarias, en forma proporcional a los recursos invertidos. Cabe mencionar que la empresa invierte su exceso de liquidez en activos productivos como son la permanente adecuación de sus instalaciones, compra de maquinaria con tecnología de punta, etc.

A lo largo del tiempo, el Financiamiento de las actividades de Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN, ha venido siendo logrado a través de 6 fuentes de ingresos:

- El capital que aportan los accionistas.
- La reinversión permanente de las utilidades de la empresa.
- Créditos con la banca local a través de líneas tradicionales.
- Captación de los clientes.
- Sólidas relaciones de crédito que le otorgan sus proveedores.
- Mercado de Valores Ecuatoriano.

Los accionistas de la compañía con el propósito de conservar solidez financiera y cumplir con los compromisos contractuales con los inversionistas, a partir de la aprobación de la primera emisión de obligaciones, adoptó como política de dividendos, la no repartición de los mismos, mientras existan Valores-Obligaciones en mora.

d. FACTORES DE RIESGO ASOCIADOS CON LA COMPAÑÍA, CON EL NEGOCIO Y CON LA OFERTA PÚBLICA.

Riesgos Previsibles en el Futuro.-

Los factores de riesgo que relacionamos con el sector son los siguientes:

- Posible nuevo confinamiento por repunte de Covid-19 u alguna otra pandemia que lleve a una contracción económica a nivel mundial.
- Inseguridad jurídica.
- Implementación de nuevas políticas gubernamentales impositivas, arancelarias y restrictivas por parte del Gobierno ecuatoriano.
- Reformas tributarias, laborales e incluso legales.
- Sobreoferta en mercados internacionales.
- Restricción de la inversión pública y limitada inversión privada que pueda reducir expectativas de crecimiento del país.
- Potencial incremento de los combustibles, dado que las industrias son altamente sensibles al alto costo de la energía.
- Aumento del volumen de producción de camarón de otros países de la región.
- Aranceles impuestos por administraciones de los países donde llega nuestro camarón, representan el principal riesgo inmediato. Desde el 7 de agosto de 2025, el camarón ecuatoriano enfrenta un arancel del 15% más un recargo compensatorio del 3,78% por supuestos subsidios, elevando la carga total al 18,78%. Más de 300.000 empleos están en riesgo si no se logra un acuerdo comercial.
- La concentración de exportaciones en pocos mercados genera vulnerabilidad. En 2024, las exportaciones a China cayeron un 10% pese al nuevo acuerdo comercial entre ambos países. Una nueva contracción de la demanda china podría replicar el impacto en valor vivido ese año.
- La crisis energética de 2024, con cortes de hasta 14 horas diarias, evidenció la vulnerabilidad operativa del sector. Los apagones generaron pérdidas mensuales estimadas en US$75 millones según la CNA, afectando tanto el procesamiento como las exportaciones.
- Amenazas externas de seguridad como: piratería, robo y asalto de grupos organizados, respecto de las piscinas de camarón y de su transportación para su comercialización. La inseguridad en zonas rurales costeras ha aumentado los robos en las granjas de producción. Al estar ubicadas en áreas de difícil acceso, los productores enfrentan sobrecostos de vigilancia y pérdidas directas que presionan los márgenes del sector.

- Los riesgos sanitarios representan una amenaza latente. Un brote masivo de enfermedades como la mancha blanca —que en los años 90 redujo la producción de 250 a 80 millones de libras— podría tener consecuencias similares a las vividas por países vecinos, que han visto caer su producción hasta un 50% tras episodios epidémicos.

Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN se esfuerza en mitigar estos riesgos, dado que es una empresa con énfasis en la trazabilidad y la calidad de sus procesos y productos, considerando las exigencias de los mercados locales e internacionales a los que atiende. Posee estrictas medidas de bioseguridad en sus cultivos. Adicionalmente, el hecho de contar con producción propia, constituye una ventaja competitiva, ya que le permite garantizar la inocuidad en todos sus productos. Adicionalmente, prevee la contratación de empresas de seguridad privada para la respectiva vigilancia. De igual manera mantiene pólizas de seguros con una importante empresa aseguradora del país, que cubre: riesgo de pérdida durante el trayecto de transporte durante la transportación interna o la exportación del camarón; así como también cuenta con coberturas de responsabilidad civil, transporte, incendio, robo asalto, entre otras.
Las contingencias en los establecimientos acuícolas como problemas de salubridad, de calidad de agua y suelo, mal manejo de almacenamiento, uso de productos o medicamentos prohibidos, uso de aguas contaminadas por pesticidas, malas prácticas de cosecha, falta de salubridad en el procesamiento, etcétera; hacen que la Subsecretaría de Calidad e Inocuidad (SCI), califique o no a una entidad como proveedor apto.

Respecto de la seguridad laboral, no se observa posibles inconvenientes para la empresa, ya que se observa el cumplimiento de seguridades físicas dentro de sus instalaciones y oficinas administrativas, así como vigilancia permanente de guardias y cámaras alrededor de las instalaciones. Es importante destacar que la empresa no ha tenido pérdidas operativas y el sector en el que desarrolla sus actividades tiene un enorme dinamismo. Tampoco muestra evidencias que su posición relativa dentro de su sector afecte su capacidad de pago. Así mismo la empresa procura mantener un ambiente laboral sano y un elevado nivel de responsabilidad social.

Desarrollo de la competencia.-
Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN, mantiene un reconocido prestigio a nivel nacional e internacional. Entre las principales empresas competidoras del sector se encuentran: Industrial Pesquera Santa Priscila S.A., Sociedad Nacional de Galápagos C.A. SONGA, Operadora y Procesadora de Productos Marinos OMARSA S.A., Nirsa S.A., Expalsa Exportadora de Alimentos S.A., Promarisco S.A., Cultivo y Exportación Acuícola CEAEXPORT S.A., Cofimar S.A., entre otras.
La amenaza de nuevos competidores entrantes, se lo considera como una amenaza baja, debido a que para poder ingresar a este mercado se necesita una fuerte inversión inicial en infraestructura, maquinarias y equipos.

e. DESCRIPCIÓN SUCINTA DE LA ESTRATEGIA DE DESARROLLO DEL EMISOR EN LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS, INCLUYENDO ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DE LOS PRODUCTOS NUEVOS O MEJORAMIENTO DE LOS YA EXISTENTES.

Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN es un grupo multidisciplinario con una distintiva vocación de calidad, en continua búsqueda de satisfacer y sobrepasar las expectativas del mercado global. Su principal fortaleza es contar con una infraestructura eficiente de producción, control de costos, y supervisión constante de la calidad del producto en cada una de sus fases.

Su crecimiento estable y sostenido son el producto de más de 5 décadas de experiencia en el mercado, lo que le ha permitido su posicionamiento como una empresa sólida, atendiendo las necesidades de sus clientes de manera óptima y oportuna, enfocándose siempre en la mejora continua y la generación de empleo. Cuenta con una gran experiencia en todas las instancias de producción de camarón, desde la fertilización de las hembras y la obtención de la larva hasta el camarón ya empacado, la misma que está respaldada por varias certificaciones internacionales que garantizan la inocuidad y las buenas prácticas de manufactura, contando con técnicas y tecnologías de punta, personal altamente calificado y con experiencia. Como objetivo estratégico, la empresa continúa su compromiso de desarrollo y análisis para consumo interno y externo.

A la mano de los recursos antes mencionados, la empresa cuenta con un alto compromiso con sus colaboradores, con el estado ecuatoriano, con el cumplimiento riguroso de la ley, con la sociedad, así como también un alto grado compromiso con el medio ambiente siendo así una compañía sostenible y sustentable en el tiempo, las cuales dan como resultado productos de excelente calidad que llegan a los mercados más exigentes del mundo. Buscando diferenciarse de la competencia, la empresa pone en práctica Políticas de Buen Gobierno Corporativo, así como otras orientadas al desarrollo de las exportaciones.

Las actividades de la empresa obedecen a una clara planificación. La compañía mantiene y evalúa constantemente los avances de las estrategias y cumplimiento de los objetivos del negocio establecidos en el corto, mediano y largo plazo; así como los planes de acción frente a procesos críticos y contingentes. La organización también mantiene un nivel ejecutivo debidamente calificado, con experiencia en sus funciones y con las responsabilidades asignadas. Todos los funcionarios vienen colaborando con la empresa desde hace algunos años, a quienes consideran pilar fundamental en el desarrollo de sus actividades por lo que la comunicación, compromiso y la responsabilidad de su capital humano es lo más importante.

Una estrategia de desarrollo importante se basa en la fidelización de la relación con sus proveedores y con sus clientes; es allí donde la compañía encuentra una oportunidad de negocios importante.

Contar con producción propia constituye su principal ventaja competitiva, ya que le permite garantizar la trazabilidad, inocuidad en todos sus productos; adicionalmente, como otras ventajas competitivas se pueden mencionar:

- Integración vertical en la cadena de valor de producción y procesamiento de camarón, lo cual le garantiza un mayor control y le genera economías de escala y eficiencias productivas.
- Maquinaria y equipos de última generación y de alto nivel tecnológico en todos sus procesos productivos.
- Instalaciones físicas extensas con amplia capacidad de producción y almacenamiento, con ubicación idónea para el cultivo del marisco.
- Importante presencia en mercados internacionales de Asia, Europa, Norte América y Sudamérica. Recurso humano con amplia trayectoria, experiencia y especialización en sus áreas de gestión.
- Continuo y eficiente programa de inversiones y mejoras a lo largo de toda su infraestructura.
- Control y monitoreo continuo, alguno de ellos, desarrollados por la empresa.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Fecha de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas que aprueba la emisión:
5 de Junio de 2026.

Monto de la emisión:
US$20'000.000,oo

Clase y Plazo:
Clase N: Las Obligaciones tendrán un plazo de 1.800 días.

Unidad monetaria de la emisión:
Dólares de los Estados Unidos de América.

Número y Valor nominal:
Valores Desmaterializados múltiplo de US$1,oo.

Descripción de las obligaciones:
De acuerdo al literal d) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), las Obligaciones estarán representadas en anotaciones en cuenta y tendrán la característica de Títulos Ejecutivos. Además constará el o los nombres de los Obligacionistas.

Tasa de interés:
9% fija anual, calculada sobre el saldo del capital insoluto.

Forma de cálculo de la tasa de interés:
Base comercial 30/360: corresponde a años de 360 días, 12 meses y 30 días cada mes.

Fecha a partir de la cual el tenedor gana intereses:
Los plazos se computarán a partir de la Fecha de Emisión de los Valores. Para efectos del Mercado se considera Fecha de Emisión, a la fecha en que se realice la primera colocación de la Emisión.

Indicación de presencia de pagos:
20 cupones de capital y 20 cupones de interés.

Forma de amortización para el pago de capital:
El capital se pagará en 20 cupones cada trimestre vencido y serán amortizados de la siguiente manera: a) del primero al cuarto cupón, se pagará el 0,50% de capital en cada cupón; b) del quinto al décimo noveno cupón, se pagará el 6,12% de capital en cada cupón; y c) el vigésimo cupón, pagará el 6,20% de capital. Los cupones se pagarán cada 90 días y no contemplan sorteos ni rescates anticipados.

Forma de amortización para el pago de intereses:
Contendrá 20 cupones de intereses. Los cupones se pagarán cada 90 días, el cálculo de los mismos se hará sobre el saldo del capital insoluto y no contemplan sorteos ni rescates anticipados.

Agente Pagador:
Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.

Lugar de Pago:
Las Obligaciones serán pagadas en la cuenta del beneficiario a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. Adicionalmente, según lo establecido en el literal k) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), se manifiesta que por la emisión desmaterializada de Valores el lugar de pago será las oficinas del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. ubicadas en la ciudad de Guayaquil, en Pichincha 334 y Elizalde, Edificio El Comercio, primer piso; y en la ciudad de Quito, en Naciones Unidas y Amazonas, Edificio La Previsora, Torre B, séptimo piso, oficina 703.

Garantía:
Los valores que se emitan contarán con la garantía general del EMISOR, conforme lo dispone el Artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero). Por garantía general se entiende la totalidad de los activos no gravados de Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN, que no estén afectados por una garantía específica, de conformidad con las normas que para el efecto lo determine Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria y sus normas complementarias.

El detalle de los Activos libres de gravamen y su respectivo valor en libros, consta adjunto en la página 44, del presente Prospecto.

Límite de endeudamiento:
Según lo dispone el literal f) del Artículo 164 de la Ley de Mercado Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias, la compañía Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta Emisión un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los Activos de la empresa.

Resguardos:
Esta Emisión cumplirá los resguardos establecidos en el Artículo 11, la Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo, de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores). Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, la empresa deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a 1, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
3. Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.

Obligaciones adicionales, limitaciones y prohibiciones:

Según lo dispone el literal g) del Artículo 164 de la Ley de Mercado Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias, Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN se compromete a proporcionar toda la información financiera que fuere requerida por el Representante de los Obligacionistas, esto, en defensa de los intereses de los tenedores de Obligaciones.

Indicación del nombre del Representante de los obligacionistas con la dirección, número de teléfono, número de fax, dirección de correo electrónico:
Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Dirección: Km. 6½ - Av. del Bombero. La Vista de San Eduardo. Edf. 100, piso 4, of. 410-411.
Telefax: (04) 600-6489
E-mail: r.pandzic@pandzic.ec

Resumen del Convenio de Representación:
Comparecientes.- Comparecen a la celebración de convenio las siguientes partes:

a) El Sr. Ricardo Echeverría Ycaza, en su calidad de Gerente General, de la compañía Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN y como tal, Representante Legal de la misma;

b) El Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. debidamente representado por su Presidenta y representante legal, Abogada Radmila Pandzic Arapov.

Por el convenio suscrito, el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. acepta ser representante de los futuros obligacionistas del emisor, acepta expresamente los términos de la escritura pública de emisión y se compromete a actuar en bien y defensa de estos, tomando a su cargo la defensa de los derechos e intereses que colectivamente les correspondan durante la vigencia de la emisión hasta su cancelación total y tendrá las siguientes facultades: Solicitar la conformación de un fondo de amortización; demandar a la emisora por el incumplimiento de las condiciones acordadas para la emisión; supervisar el cumplimiento de las condiciones de la emisión hasta la redención de las obligaciones; asistir a los sorteos para el pago de amortización de las obligaciones, de ser el caso; convocar a la asamblea de obligacionistas; examinar la contabilidad de la emisora, otorgar los documentos o contratos que deben celebrarse con la emisora en cumplimento de las disposiciones de la asamblea de obligacionistas; y realizar, cualquier otro acto permitido por la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias.

La declaración juramentada del Representante de los Obligacionistas, de no estar incurso en las prohibiciones del Artículo 165 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), consta adjunto en la página 40, del presente Prospecto.

Términos de emisiones convertibles en acciones:
La presente Emisión de Obligaciones no es convertible en acciones.

Descripción del sistema de colocación:
Las Obligaciones se negociarán de manera bursátil.

Estructurador Financiero:
Intervalores Casa de Valores S.A.

Agente Colocador:
Casa de Valores Advfin S.A.

Resumen del contrato de underwriting:
La presente Emisión de Obligaciones no contempla contrato de underwriting.

Procedimiento de rescates anticipados:
No existirán sorteos ni rescates anticipados de los pagos de capital, ni los pagos de los intereses.

Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación de la emisión:
Los recursos captados servirán en un 50%, para cancelar pasivos con instituciones financieras, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores, pagos a personas no vinculadas y pago de pasivos varios; y con el 50% restante, para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa.

Resumen e Informe completo de la calificación de riesgo:
El comité de calificación de GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A., reunido el 11 de Junio de 2026, resolvió asignar al proceso de la Décimo Primera Emisión de Obligaciones de Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN en la categoría de riesgo “AAA-”.

El resumen e informe completo, consta adjunto en las páginas 52 a 89, del presente Prospecto.

OFICINA MATRIZ:
Km. 15.5 Vía a la Costa, a 500 mts
de la Compañía Lubricantes Gualme
GUAYAQUIL - ECUADOR
TELF. 04-2032132

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
ESTADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE MAYO DEL 2026
(Expresado en dólares de EE.UU.)

	2026 USD		2026 USD
ACTIVO		**PASIVO Y PATRIMONIO**	
ACTIVOS CORRIENTES		**PASIVOS CORRIENTES**	
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,341,575	Obligaciones financieras	42,311,190
Cuentas por cobrar comerciales,neto		Emisión de Obligaciones	81,656,004
- Terceros	17,740,044	Cuentas por pagar comerciales	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	200,576,940	- Terceros	20,812,461
Otras cuentas por cobrar,neto	14,732,806	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	36,617,264
Activos por impuestos a las ganancias	3,163,509	Provisión por beneficios a los empleados	7,743,294
Existencias	4,322,941	Pasivos por impuestos corrientes	487,178
Gastos pagados por anticipado	160,231	Otros pasivos corrientes	44,375,183
Activos corrientes mantenidos para la venta	17,572,312		
Otros Activos corrientes	667,772		
Total activos corrientes	**264,278,129**	**Total pasivos corrientes**	**234,002,573**
ACTIVOS NO CORRIENTES		**PASIVOS NO CORRIENTES**	
Cuentas y documentos por cobrar	-	Obligaciones financieras	17,231,870
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	23,694,730	Emisión de Obligaciones	37,095,115
Propiedades,planta y equipo, neto	159,932,952	Cuentas por pagar comerciales	
Inversiones en Asociadas	1	- Terceros	31,357,548
Activos por Impuestos Diferidos	945,194	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4,155,035
Otros Activos	5,453,277	Provisiones beneficios empleados	4,437,355
Total activos no corrientes	**190,026,154**	Pasivos por impuestos a las ganancias diferidas	4,070,892
		Otros Pasivos	1,291,386
		Total pasivos no corrientes	**99,639,200**
		Total pasivos	**333,641,773**
		PATRIMONIO	
		Capital social	90,053,534
		Reserva legal	3,644,796
		Resultados acumulados	26,599,211
		Resultados del Ejercicio	364,970
		Total patrimonio	**120,662,510**
TOTAL	**454,304,284**	**TOTAL**	**454,304,284**

RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Firmado digitalmente por RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Fecha: 2026.06.03 20:16:19 -05'00'

Sr. Ricardo Gabriel Echeverría Ycaza
Gerente General

WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY
Firmado digitalmente por WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY
Fecha: 2026.06.03 22:05:56 -05'00'

Ing. Walter Pilligua Pincay
Contador General

OFICINA MATRIZ:
Km. 15.5 Vía a la Costa, a 500 mts
de la Compañía Lubricantes Gualme
GUAYAQUIL - ECUADOR
TELF. 04-2032132

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE MAYO DEL 2026
(Expresado en dólares de EE.UU.)

	2026
	USD
Ingresos de actividades ordinarias	47,688,679
Costo de venta y producción	38,412,147
Utilidad Bruta	**9,276,532**
Otros ingresos	**127,400**
Gastos	
Gastos de ventas	501,500
Gastos de administración	1,287,286
Gastos financieros	6,963,657
Total Gastos	**8,752,442**
Otros egresos/ingresos no operativos	**78,988**
Utilidad antes de Participación Laboral e Impuestos	**572,502**
Ingresos por Impuestos Diferidos	-
Participación de trabajadores	85,875
Impuesto a la renta causado	121,657
Imp.a la renta único enajenación derechos representativos	-
Resultado del Ejercicio	**364,970**

RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Firmado digitalmente por RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Fecha: 2026.06.03 20:16:45 -05'00'

Sr. Ricardo Gabriel Echeverría Ycaza
Gerente General

WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY
Firmado digitalmente por WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY
Fecha: 2026.06.03 22:06:15 -05'00'

Ing. Walter Pilligua Pincay
Contador General

ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS: ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

E S T A D O D E S I T U A C I O N F I N A N C I E R A

				ANÁLISIS VERTICAL Variación			ANÁLISIS HORIZONTAL	
	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2024/2023	2025/2024
ACTIVOS								
ACTIVO CORRIENTE								
Efectivo y Equivalente de Efectivo	738.957	4.015.403	2.186.761	0,18%	0,85%	0,50%	443,39%	-83,62%
Cuentas por Cobrar Clientes	10.641.928	10.248.601	23.514.500	2,58%	2,18%	5,33%	-3,70%	56,42%
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas	157.025.465	231.481.730	202.759.896	38,07%	49,17%	45,96%	47,42%	-14,17%
Inventarios	3.696.895	3.240.183	2.886.901	0,90%	0,69%	0,65%	-12,35%	-12,24%
Anticipo a Proveedores y Otros	13.428.762	11.556.261	0	3,26%	2,45%	0,00%	-13,94%	0,00%
Activos Mantenidos para la Venta	17.572.312	17.572.312	17.572.312	4,26%	3,73%	3,98%	0,00%	0,00%
Activos por Impuesto Corriente	3.525.445	5.054.764	5.976.349	0,85%	1,07%	1,35%	43,38%	15,42%
Otros Activos Corrientes	285.909	173.007	158.433	0,07%	0,04%	0,04%	-39,49%	-9,20%
Total Activo Corriente	**206.915.673**	**283.342.261**	**255.055.152**	**50,17%**	**60,18%**	**57,81%**	**36,94%**	**-11,09%**
Activo No Corriente								
Propiedades, Plantas y Equipos	170.591.984	25.841.684	160.867.366	41,36%	5,49%	36,46%	-84,85%	83,94%
Inversiones en Subsidiarias	1	1	1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	32.717	143.600.586	0	0,01%	30,50%	0,00%	438817,34%	0,00%
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas	32.137.292	15.356.395	21.026.727	7,79%	3,26%	4,77%	-52,22%	26,97%
Otros Activos no Corrientes	2.258.225	1.790.539	3.303.927	0,55%	0,38%	0,75%	-20,71%	45,81%
Activos por Impuestos Diferidos	509.941	861.666	945.194	0,12%	0,18%	0,21%	68,97%	8,84%
Total Activo No Corriente	**205.530.160**	**187.450.871**	**186.143.215**	**49,83%**	**39,82%**	**42,19%**	**-8,80%**	**-0,70%**
Total ACTIVOS	**412.445.833**	**470.793.132**	**441.198.367**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**14,15%**	**-6,71%**

ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS: ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

E S T A D O D E S I T U A C I O N F I N A N C I E R A

				ANÁLISIS VERTICAL Variación			ANÁLISIS HORIZONTAL	
	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2024/2023	2025/2024
PASIVOS								
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por Pagar	77.027.776	49.432.309	52.667.286	18,68%	10,50%	11,94%	-35,83%	6,14%
Obligaciones Financieras	56.814.114	67.064.285	61.388.626	13,77%	14,24%	13,91%	18,04%	-9,25%
Obligaciones Emitidas	40.082.880	48.222.917	67.166.365	9,72%	10,24%	15,22%	20,31%	28,20%
Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas	3.868.948	16.891.175	6.546.236	0,94%	3,59%	1,48%	336,58%	-158,03%
Beneficios a Empleados	10.718.715	7.451.743	7.803.227	2,60%	1,58%	1,77%	-30,48%	4,50%
Pasivos por Impuestos Corrientes	609.165	902.173	1.168.877	0,15%	0,19%	0,26%	48,10%	22,82%
Otros Pasivos Corrientes	14.301.797	0	0	3,47%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total del Pasivo Corriente	**203.423.395**	**189.964.602**	**196.740.617**	**49,32%**	**40,35%**	**44,59%**	**-6,62%**	**3,44%**
PASIVOS NO CORRIENTES								
Cuentas por Pagar	0	33.919.662	36.542.940	0,00%	7,20%	8,28%	0,00%	7,18%
Obligaciones Financieras	31.478.157	31.937.302	27.835.359	7,63%	6,78%	6,31%	1,46%	-14,74%
Obligaciones Emitidas	21.478.659	54.604.725	46.963.782	5,21%	11,60%	10,64%	154,23%	-16,27%
Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas	27.715.905	31.379.331	4.295.355	6,72%	6,67%	0,97%	13,22%	-630,54%
Obligaciones por Beneficios Definidos	3.945.158	4.495.909	4.451.881	0,96%	0,95%	1,01%	13,96%	-0,99%
Pasivos por Impuestos Diferidos	3.880.651	4.290.811	4.070.892	0,94%	0,91%	0,92%	10,57%	-5,40%
Total del Pasivo No Corriente	**88.498.530**	**160.627.741**	**124.160.209**	**21,46%**	**34,12%**	**28,14%**	**81,50%**	**-29,37%**
Total PASIVOS	**291.921.925**	**350.592.343**	**320.900.826**	**70,78%**	**74,47%**	**72,73%**	**20,10%**	**-9,25%**
PATRIMONIO								
Capital Social	90.053.534	90.053.534	90.053.534	21,83%	19,13%	20,41%	0,00%	0,00%
Reserva Legal	3.235.590	3.380.407	3.472.362	0,78%	0,72%	0,79%	4,48%	2,65%
Resultados Acumulados	27.234.784	26.766.849	26.771.645	6,60%	5,69%	6,07%	-1,72%	0,02%
Total PATRIMONIO	**120.523.908**	**120.200.790**	**120.297.541**	**29,22%**	**25,53%**	**27,27%**	**-0,27%**	**0,08%**
Total PASIVOS y PATRIMONIO	**412.445.833**	**470.793.133**	**441.198.367**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**14,15%**	**-6,71%**

ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS: ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

E S T A D O D E R E S U L T A D O I N T E G R A L

				ANÁLISIS VERTICAL Variación			ANÁLISIS HORIZONTAL	
	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2024/2023	2025/2024
Ingresos de Actividades Ordinarias	81.336.061	155.316.814	76.250.114	100,00%	100,00%	100,00%	90,96%	-103,69%
Costo de Ventas	71.129.532	133.492.508	52.915.710	87,45%	85,95%	69,40%	87,68%	-152,27%
Utilidad Bruta en Ventas	**10.206.529**	**21.824.306**	**23.334.404**	**12,55%**	**14,05%**	**30,60%**	**113,83%**	**6,47%**
Gastos								
Administración y Ventas	6.198.826	7.120.200	7.409.908	7,62%	4,58%	9,72%	14,86%	3,91%
Otros Ingresos	7.737.824	671.601	5.782.076	9,51%	0,43%	7,58%	-91,32%	88,38%
Total de Gastos	**-1.538.998**	**6.448.599**	**1.627.832**	**-1,89%**	**4,15%**	**2,13%**	**-519,01%**	**-296,15%**
Utilidad Operacional	**11.745.527**	**15.375.707**	**21.706.572**	**14,44%**	**9,90%**	**28,47%**	**30,91%**	29,17%
Gastos Financieros, neto	11.129.350	13.837.490	19.320.007	13,68%	8,91%	25,34%	24,33%	28,38%
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a las Ganancias	**616.177**	**1.538.216**	**2.386.565**	**0,76%**	**0,99%**	**3,13%**	**149,64%**	**35,55%**
Participación a los Trabajadores	92.427	230.732	0	0,11%	0,15%	0,00%	0,00%	0,00%
Impuesto a las Ganancias	288.617	387.933	662.227	0,35%	0,25%	0,87%	34,41%	41,42%
Utilidad Neta del Ejercicio	**235.133**	**919.551**	**1.724.338**	**0,29%**	**0,59%**	**2,26%**	**291,08%**	**46,67%**

INDICADORES FINANCIEROS
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

	2023	2024	2025	Mayo 2026
CAPITAL DE TRABAJO (US$)	3.492.278	93.377.659	58.314.535	30.275.556
TOTAL DE ACTIVOS / TOTAL DE PASIVOS	1,41	1,34	1,37	1,36
ACTIVOS REALES / PASIVOS	1,41	1,34	1,37	1,36
PRUEBA ACIDA	1,00	1,47	1,28	1,11
INDICE DE LIQUIDEZ	1,02	1,49	1,30	1,13
INDICE DE ENDEUDAMIENTO	2,42	2,92	2,67	2,77
INDICE DE RENTABILIDAD	0,29%	0,59%	2,26%	0,77%
UTILIDAD NETA POR ACCION	0,0138	0,0102	0,0191	0,0041
% COSTO DE VENTAS / VENTAS	87,45%	85,95%	69,40%	80,55%
% MARGEN BRUTO / VENTAS	12,55%	14,05%	30,60%	19,45%
% GASTOS / VENTAS	7,62%	4,58%	9,72%	3,75%
% MARGEN OPERACIONAL / VENTAS	0,76%	0,99%	3,13%	1,20%
ROTACION DE CARTERA (meses)	1,57	0,79	3,70	0,23
VOLUMEN DE VENTAS				
- Empacadora Camarón (libras)	31.031.650	66.069.640	23.415.988	14.469.683
- Balanceado (sacos)	282.448	0	0	0
- Nauplios y Larvas (millares)	5.617.436	7.553.610	13.380.987	7.515.673
VOLUMEN DE VENTAS (US$)	81.336.061	155.316.814	76.250.114	47.688.679
COSTOS FIJOS (US$)	71.129.532	133.492.508	52.915.710	38.412.147
COSTOS VARIABLES (US$)	6.198.826	7.120.200	7.409.908	1.788.785
DEUDA TOTAL / ACTIVO TOTAL	0,71	0,74	0,73	0,73
DEUDA TOTAL / PATRIMONIO	2,42	2,92	2,67	2,77
DEUDA TOTAL / VENTAS	3,59	2,26	4,21	7,00
UTILIDAD NETA / ACTIVOS	0,06%	0,20%	0,39%	0,08%
UTILIDAD NETA / PATRIMONIO	0,20%	0,77%	1,43%	0,30%
UTILIDAD NETA / VENTAS	0,29%	0,59%	2,26%	0,77%
INVERSIONES (Inversión Acciones)	17.572.313	17.572.313	17.572.313	17.572.313

Nota:
Datos de los años 2023 al 2025, tomados de los Balances Auditados.
Datos de Mayo 2026, tomados de las cifras internas.

DETALLE DE CONTINGENCIAS EN CALIDAD DE FIADOR O GARANTE
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

	2023	2024	2025	Mayo 2026
COMPAÑÍA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A.	$ 11.342.937,61	$ -	$ -	$ -
TALUM S.A.	$ 1.312.507,35	$ -	$ -	$ -
SOMAR S.A.	$ 5.141.580,17	$ -	$ -	$ -
TECNIPRINT S.A.	$ -	$ -	$ -	$ -
VANAM AIR S.A.	$ 15.364,36	$ 15.364,36	$ -	$ -
ITALIAN JOB S.A.	$ -	$ -	$ -	$ -
BIOFEEDER S.A.	$ 751.000,00	$ 751.000,00	$ 751.000,00	$ 751.000,00
INNACENSA	$ -	$ -	$ -	$ -
AGRICOLA AGROGUAYAS S.A.	$ 4.441.444,01	$ 1.500.000,00	$ -	$ -
AGRICOLA BATAN S.A.	$ 34.835.377,00	$ 34.835.377,00	$ 34.835.377,00	$ 34.835.377,00
	$ 57.840.210,50	$ 37.101.741,36	$ 35.586.377,00	$ 35.586.377,00
SRI (*)	$ 11.238.852,86	$ 13.611.430,90	$ 13.271.743,67	$ 7.147.918,93

(*) Valores que a esa fecha, fueron reportados en la página web del Servicio de Rentas Internas.

Cabe mencionar que dichos rubros, a la fecha están siendo impugnados por el área legal de la empresa, y los mismos se encuentran segregados del Cálculo del Monto de Emisión de Obligaciones.

ACTIVOS PRODUCTIVOS E IMPRODUCTIVOS
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
Al 31 de Mayo de 2026

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

PRODUCTIVOS.-

Efectivo y Equivalentes del Efectivo	5.341.574,90
Cuentas por Cobrar Comerciales, neto	17.740.043,59
Cuentas por Cobrar Relacionadas Corto Plazo	200.576.940,20
Otras Cuentas por Cobrar, neto	14.732.806,40
Inventarios	4.322.941,25
Cuentas por Cobrar Relacionadas Largo Plazo	23.694.730,07
Propiedades, Plantas y Equipos, neto	159.932.952,20
TOTAL ACUMULADO	426.341.988,61

IMPRODUCTIVOS.-

Pagos Anticipados	160.230,61
Otros Activos Corrientes	667.771,53
Activos por Impuestos Corrientes	3.163.508,61
Activos Corrientes Mantenidos para la Venta	17.572.312,04
Inversiones en Asociadas	1,00
Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	32.716,90
Activos por Impuestos Diferidos	945.194,29
Otros Activos No Corrientes	5.420.560,00
TOTAL ACUMULADO	27.962.294,98

DETALLE DE INVERSIONES, ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

Al 31 de Mayo de 2026

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

INVERSIONES.-

Según lo dispuesto en el literal f) del numeral 5, Artículo 12, Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria publicada en el Segundo Suplemento – Registro Oficial No. 22 del 26 de Junio de 2017, se manifiesta que la compañía Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN, no ha realizado Inversiones en Acciones durante el presente ejercicio económico.

ADQUISICIONES.-

Según lo dispuesto en el literal f) del numeral 5, Artículo 12, Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria publicada en el Segundo Suplemento – Registro Oficial No. 22 del 26 de Junio de 2017, se manifiesta que la compañía Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN, ha realizado Adquisiciones en Activos Fijos, por la suma de US$401.214,85 durante el presente ejercicio económico.

ENAJENACIONES.-

Según lo dispuesto en el literal f) del numeral 5, Artículo 12, Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria publicada en el Segundo Suplemento – Registro Oficial No. 22 del 26 de Junio de 2017, se manifiesta que la compañía Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN, no ha efectuado Enajenación alguna de sus Activos durante el presente ejercicio económico.

CÁLCULO DEL MONTO DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
Al 31 de Mayo de 2026

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

Total de Activos		$454.304.283,59
(-) Activos o Impuestos Diferidos		$945.194,29
(-) Activos Gravados:		$6.179.614,00
Terrenos y Edificios (Semacua - Anconcito)	$5.179.614,00	
Depósitos en Garantía (Aval Bancario)	$1.000.000,00	
(-) Activos en Litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren		$9.180.288,84
Activos en Litigio	$2.032.369,91	
Impugnaciones Tributarias	$7.147.918,93	
(-) Derechos Fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros		$0,00
(-) Cuentas y Doc. por Cobrar provenientes de Derechos Fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados		$0,00
(-) Valores Renta Fija		$120.733.438,05
Tercera Emisión de Obligaciones	$284.549,70	
Cuarta Emisión de Obligaciones	$8.964.353,85	
Quinta Emisión de Obligaciones	$10.626.487,13	
Sexta Emisión de Obligaciones	$5.816.130,00	
Séptima Emisión de Obligaciones	$10.299.017,37	
Octava Emisión de Obligaciones	$13.000.000,00	
Novena Emisión de Obligaciones	$5.742.900,00	
Décima Emisión de Obligaciones	$5.000.000,00	
Octavo Papel Comercial	$15.000.000,00	
Noveno Papel Comercial	$10.000.000,00	
Décimo Papel Comercial	$14.000.000,00	
Décimo Primer Papel Comercial	$22.000.000,00	
(-) Cuentas por Cobrar con Compañías Relacionadas originadas por conceptos Ajenos a su objeto social		$224.271.670,27
(-) Inversiones en Acciones		$17.572.314,04
SUBTOTAL		$75.421.764,10
CUPO DE EMISION (80%)		**$60.337.411,28**

Nota: De auerdo a lo indicado en el Artículo 9 del Capítulo I “Disposiciones Comunes a la Oferta Pública de Valores”, Título II “Oferta Pública y Emisiones de Valores de Inscripción Genérica”, Libro II “Mercado de Valores” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, CERTIFICO que la empresa no es aceptante de facturas comerciales negociables.

RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA

Firmado digitalmente por RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Fecha: 2026.06.15 13:36:39 -05'00'

Sr. Ricardo Echeverría Ycaza
Gerente General

Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran

Proyección Estado de Resultados Integral

en US$ miles

	2026					2027					2028				
	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total
	REAL														
Ventas	20.856	23.592	19.042	28.269	91.759	20.444	25.256	20.385	30.263	96.347	21.466	26.518	21.404	31.776	101.165
Costo de Venta	15.387	16.372	13.215	19.618	64.592	14.187	17.527	14.147	21.002	66.863	14.897	18.403	14.854	22.052	70.206
Margen Bruto	**5.469**	**7.220**	**5.827**	**8.651**	**27.167**	**6.256**	**7.729**	**6.238**	**9.261**	**29.485**	**6.569**	**8.115**	**6.550**	**9.724**	**30.959**
Otros Ingresos/Egresos	1	1.180	952	1.413	3.546	1.022	1.263	1.019	1.513	4.817	1.073	1.326	1.070	1.589	5.058
Gastos															
Gastos de Ventas	214	276	223	331	1.043	239	295	238	354	1.127	251	310	250	372	1.183
Gastos de Administración	755	1.886	1.523	2.260	6.424	1.635	2.019	1.630	2.420	7.704	1.716	2.120	1.711	2.541	8.089
Gastos Financieros	4.124	5.308	4.284	6.361	20.077	4.600	5.683	4.587	6.809	21.678	4.830	5.967	4.816	7.150	22.762
Total Gastos	**5.093**	**7.470**	**6.030**	**8.952**	**27.544**	**6.474**	**7.997**	**6.455**	**9.583**	**30.509**	**6.797**	**8.397**	**6.778**	**10.062**	**32.034**
Resultado antes de Participación Laboral e Impuestos	**377**	**929**	**750**	**1.113**	**3.168**	**805**	**994**	**803**	**1.191**	**3.793**	**845**	**1.044**	**843**	**1.251**	**3.983**
15% Participación de Trabajadores	57	139	112	167	475	121	149	120	179	569	127	157	126	188	597
Impuesto a la Renta Causado	80	197	159	236	673	171	211	171	253	806	180	222	179	266	846
Resultado del Ejercicio	**240**	**592**	**478**	**709**	**2.020**	**513**	**634**	**512**	**760**	**2.418**	**539**	**666**	**537**	**798**	**2.539**

Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran

Proyección Estado de Resultados Integral

en US$ miles

	2029					2030					2031				
	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total
Ventas	22.539	27.844	22.474	33.365	106.223	23.666	29.237	23.598	35.033	111.534	24.849	30.698	24.778	36.785	117.111
Costo de Venta	15.642	19.323	15.597	23.154	73.716	16.424	20.289	16.376	24.312	77.402	17.245	21.304	17.195	25.528	81.272
Margen Bruto	**6.898**	**8.521**	**6.878**	**10.210**	**32.507**	**7.242**	**8.947**	**7.222**	**10.721**	**34.132**	**7.605**	**9.394**	**7.583**	**11.257**	**35.839**
Otros Ingresos/Egresos	1.127	1.392	1.124	1.668	5.311	1.183	1.462	1.180	1.752	5.577	1.242	1.535	1.239	1.839	5.856
Gastos															
Gastos de Ventas	264	326	263	390	1.242	277	342	276	410	1.304	291	359	290	430	1.370
Gastos de Administración	1.802	2.226	1.797	2.668	8.494	1.892	2.338	1.887	2.801	8.918	1.987	2.455	1.981	2.941	9.364
Gastos Financieros	5.071	6.265	5.057	7.507	23.900	5.325	6.578	5.310	7.882	25.095	5.591	6.907	5.575	8.277	26.350
Total Gastos	**7.137**	**8.817**	**7.117**	**10.565**	**33.636**	**7.494**	**9.258**	**7.472**	**11.093**	**35.318**	**7.869**	**9.721**	**7.846**	**11.648**	**37.084**
Resultado antes de Participación Laboral e Impuestos	**887**	**1.096**	**885**	**1.314**	**4.182**	**932**	**1.151**	**929**	**1.379**	**4.391**	**978**	**1.209**	**975**	**1.448**	**4.611**
15% Participación de Trabajadores	133	164	133	197	627	140	173	139	207	659	147	181	146	217	692
Impuesto a la Renta Causado	189	233	188	279	889	198	245	197	293	933	208	257	207	308	980
Resultado del Ejercicio	**566**	**699**	**564**	**837**	**2.666**	**594**	**734**	**592**	**879**	**2.799**	**624**	**770**	**622**	**923**	**2.939**

Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran

Proyección Flujo de Caja

en US$ miles

	2026					2027					2028				
	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total
	REAL														
Ingresos Operacionales															
Ventas Corrientes	20.856	23.592	19.042	28.269	91.759	20.444	25.256	20.385	30.263	96.347	21.466	26.518	21.404	31.776	101.165
Otros Ingresos Operacionales	1	1.180	952	1.413	3.546	1.022	1.263	1.019	1.513	4.817	1.073	1.326	1.070	1.589	5.058
Total Ingresos Operacionales	20.857	24.771	19.994	29.683	95.305	21.466	26.518	21.404	31.776	101.165	22.539	27.844	22.474	33.365	106.223
Egresos Operacionales															
Proveedores, Operativos y Producción	15.387	16.372	13.215	19.618	64.592	14.187	17.527	14.147	21.002	66.863	14.897	18.403	14.854	22.052	70.206
Administración y Ventas	969	2.162	1.745	2.591	7.467	1.874	2.315	1.868	2.774	8.831	1.967	2.431	1.962	2.912	9.272
Total Egresos Operacionales	16.356	18.535	14.960	22.209	72.059	16.061	19.842	16.015	23.775	75.693	16.864	20.834	16.816	24.964	79.478
Flujo Operacional	4.501	6.237	5.034	7.474	23.245	5.405	6.677	5.389	8.001	25.471	5.675	7.011	5.659	8.401	26.745
Inversión en Infraestructura	150	150	150	150	600	150	150	150	150	600	150	150	150	150	600
Ingresos por Financiamiento															
Décima Primera Emisión de Obligaciones	0	0	20.000	0	20.000										
XII Papel Comercial	0	0	10.000	0	10.000	0	0	10.000	0	10.000					
Instituciones Financieras y Otros Ingresos	27.000	15.000	0	10.000	52.000	26.000	10.000	16.000	0	52.000	22.000	0	0	0	22.000
Total Ingreso por Financiamiento	27.000	15.000	30.000	10.000	82.000	26.000	10.000	26.000	0	62.000	22.000	0	0	0	22.000
Egresos por Financiamiento															
Bancos	22.093	1.862	1.862	1.862	27.678	1.862	36	36	36	1.969					
III Emisión de Obligaciones Capital	285	285	285	0	854	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III Emisión de Obligaciones Interés	19	13	6	0	38	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV Emisión de Obligaciones Capital	1.245	1.231	1.245	1.019	4.741	1.204	1.152	1.167	184	3.707	184	184	184	184	734
IV Emisión de Obligaciones Interés	195	170	145	120	630	100	76	53	30	258	26	22	19	15	82
V Emisión de Obligaciones Capital	1.744	1.334	1.334	1.334	5.745	1.335	1.169	1.169	1.169	4.841	1.169	260	260	260	1.948
V Emisión de Obligaciones Interés	282	243	213	183	920	153	123	96	70	442	44	18	12	6	79
VI Emisión de Obligaciones Capital	663	663	663	664	2.654	455	455	455	456	1.821	316	316	316	316	1.265
VI Emisión de Obligaciones Interés	235	220	205	190	849	175	165	154	144	638	134	127	120	113	493
VII Emisión de Obligaciones Capital	1.175	1.175	1.175	1.175	4.701	1.175	1.175	1.164	1.164	4.679	1.164	1.170	117	117	2.568
VII Emisión de Obligaciones Interés	285	258	232	205	980	179	152	126	100	557	74	47	21	18	160
VIII Emisión de Obligaciones Capital	1.000	1.000	1.000	1.000	4.000	1.000	1.000	1.000	1.000	4.000	1.000	1.000	1.000	1.000	4.000
VIII Emisión de Obligaciones Interés	338	315	293	270	1.215	248	225	203	180	855	158	135	113	90	495
IX Emisión de Obligaciones Capital	257	257	257	257	1.028	257	257	257	257	1.028	257	257	257	257	1.028
IX Emisión de Obligaciones Interés	68	65	63	60	256	58	55	53	51	217	48	46	43	41	178
IX Emisión de Obligaciones Capital	0	63	63	63	188	63	297	297	297	952	297	297	297	297	1.186
IX Emisión de Obligaciones Interés	0	113	111	110	333	108	102	95	88	393	82	75	68	62	286
XI Emisión de Obligaciones Capital	0	0	0	100	100	100	100	100	1.224	1.524	1.224	1.224	1.224	1.224	4.896
XI Emisión de Obligaciones Interés	0	0	0	450	450	448	446	443	416	1.752	388	361	333	306	1.387
VII Papel Comercial	914	3.948	1.524	3.614	10.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VIII Papel Comercial	0	0	0	15.000	15.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IX Papel Comercial	0	10.000	0	0	10.000	0	10.000	0	0	10.000	0	0	0	0	0
X Papel Comercial	0	0	14.000	0	14.000	0	0	14.000	0	14.000	0	0	0	0	0
XI Papel Comercial	0	0	0	0	0	22.000	0	0	0	22.000	22.000	0	0	0	22.000
XII Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	10.000	0	10.000	0	0	10.000	0	10.000
Total Egresos por Financiamiento	30.797	23.213	24.675	27.676	106.360	30.918	16.984	30.868	6.865	85.635	28.564	5.537	4.382	4.304	42.787
Flujo Financiero	-3.797	-8.213	5.325	-17.676	-24.360	-4.918	-6.984	-4.868	-6.865	-23.635	-6.564	-5.537	-4.382	-4.304	-20.787
Saldo Inicial de Caja y Bancos	2.187	2.741	614	10.824	2.187	472	808	351	722	472	1.708	669	1.993	3.119	1.708
Saldo Final de Caja y Bancos	**2.741**	**614**	**10.824**	**472**	**472**	**808**	**351**	**722**	**1.708**	**1.708**	**669**	**1.993**	**3.119**	**7.066**	**7.066**

Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran

Proyección Flujo de Caja

en US$ miles

	2029					2030					2031				
	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total
Ingresos Operacionales															
Ventas Corrientes	22.539	27.844	22.474	33.365	106.223	23.666	29.237	23.598	35.033	111.534	24.849	30.698	24.778	36.785	117.111
Otros Ingresos Operacionales	1.127	1.392	1.124	1.668	5.311	1.183	1.462	1.180	1.752	5.577	1.242	1.535	1.239	1.839	5.856
Total Ingresos Operacionales	23.666	29.237	23.598	35.033	111.534	24.849	30.698	24.778	36.785	117.111	26.092	32.233	26.017	38.624	122.966
Egresos Operacionales															
Proveedores, Operativos y Producción	15.642	19.323	15.597	23.154	73.716	16.424	20.289	16.376	24.312	77.402	17.245	21.304	17.195	25.528	81.272
Administración y Ventas	2.066	2.552	2.060	3.058	9.736	2.169	2.680	2.163	3.211	10.223	2.278	2.814	2.271	3.372	10.734
Total Egresos Operacionales	17.707	21.875	17.657	26.212	83.452	18.593	22.969	18.539	27.523	87.625	19.523	24.118	19.466	28.899	92.006
Flujo Operacional	5.959	7.361	5.942	8.821	28.082	6.257	7.729	6.239	9.262	29.486	6.569	8.116	6.551	9.725	30.960
Inversión en Infraestructura	150	150	150	150	600	150	150	150	150	600	150	150	150	150	600
Ingresos por Financiamiento															
Décima Primera Emisión de Obligaciones															
XII Papel Comercial															
Instituciones Financieras y Otros Ingresos															
Total Ingreso por Financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Egresos por Financiamiento															
Bancos															
III Emisión de Obligaciones Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III Emisión de Obligaciones Interés	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV Emisión de Obligaciones Capital	184	184	193	0	560	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV Emisión de Obligaciones Interés	11	8	4	0	23	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V Emisión de Obligaciones Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V Emisión de Obligaciones Interés	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VI Emisión de Obligaciones Capital	212	212	212	212	849	129	129	129	132	518	59	59	59	60	239
VI Emisión de Obligaciones Interés	105	101	96	91	393	86	83	81	80	331	5	4	3	1	13
VII Emisión de Obligaciones Capital	117	117	117	117	468	117	117	0	0	234	0	0	0	0	0
VII Emisión de Obligaciones Interés	16	13	11	8	47	5	3	0	0	8	0	0	0	0	0
VIII Emisión de Obligaciones Capital	1.000	1.000	1.000	0	3.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VIII Emisión de Obligaciones Interés	68	45	23	0	135	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IX Emisión de Obligaciones Capital	257	257	257	257	1.028	257	257	257	257	1.028	107	107	107	107	428
IX Emisión de Obligaciones Interés	39	36	34	31	140	29	27	24	22	101	19	17	14	12	63
IX Emisión de Obligaciones Capital	297	297	297	297	1.186	297	297	297	297	1.186	303	0	0	0	303
IX Emisión de Obligaciones Interés	55	48	42	35	180	28	22	15	8	73	7	0	0	0	7
XI Emisión de Obligaciones Capital	1.224	1.224	1.224	1.224	4.896	1.224	1.224	1.224	1.224	4.896	1.224	1.224	1.240	0	3.688
XI Emisión de Obligaciones Interés	278	250	223	195	947	168	140	113	85	506	58	30	28	0	116
VII Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VIII Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IX Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
X Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
XI Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
XII Papel Comercial															
Total Egresos por Financiamiento	3.862	3.791	3.731	2.467	13.851	2.340	2.298	2.139	2.105	8.881	1.782	1.442	1.452	181	4.856
Flujo Financiero	-3.862	-3.791	-3.731	-2.467	-13.851	-2.340	-2.298	-2.139	-2.105	-8.881	-1.782	-1.442	-1.452	-181	-4.856
Saldo Inicial de Caja y Bancos	7.066	9.013	12.432	14.493	7.066	20.697	24.463	29.745	33.694	20.697	40.702	45.339	51.863	56.812	40.702
Saldo Final de Caja y Bancos	**9.013**	**12.432**	**14.493**	**20.697**	**20.697**	**24.463**	**29.745**	**33.694**	**40.702**	**40.702**	**45.339**	**51.863**	**56.812**	**66.206**	**66.206**

Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran

Proyección Estado de Flujo de Efectivo

en US$ miles

	2026					2027					2028				
	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total
	REAL														
Ef. y Eq. al Principio del Año	2.187	2.741	614	10.824	2.187	472	808	351	722	472	1.708	669	1.993	3.119	1.708
Efectivo Actividades de Operación:															
Ingresos Netos Recibidos de Clientes	20.856	23.592	19.042	28.269	91.759	20.444	25.256	20.385	30.263	96.347	21.466	26.518	21.404	31.776	101.165
Ef. Pagado a Proveedores y Otros	15.387	16.372	13.215	19.618	64.592	14.187	17.527	14.147	21.002	66.863	14.897	18.403	14.854	22.052	70.206
Efectivo Pagado a Empleados	969	2.162	1.745	2.591	7.467	1.874	2.315	1.868	2.774	8.831	1.967	2.431	1.962	2.912	9.272
Otros Ingresos (Egresos) de Efectivo	1	1.180	952	1.413	3.546	1.022	1.263	1.019	1.513	4.817	1.073	1.326	1.070	1.589	5.058
Flujo Neto Actividades de Operación	4.501	6.237	5.034	7.474	23.245	5.405	6.677	5.389	8.001	25.471	5.675	7.011	5.659	8.401	26.745
Efectivo Actividades de Inversión:															
Adquisición/ Inversión de Activos Fijos	150	150	150	150	600	150	150	150	150	600	150	150	150	150	600
Efectivo Act. de Financiamiento:															
Ingresos Inst. Financieras y Otros Ingresos	27.000	15.000	0	10.000	52.000	26.000	10.000	16.000	0	52.000	22.000	0	0	0	22.000
Décima Primera Emisión de Obligaciones	0	0	20.000	0	20.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
XII Papel Comercial	0	0	10.000	0	10.000	0	0	10.000	0	10.000	0	0	0	0	0
Pagos de k+i Inst. Financieras	22.093	1.862	1.862	1.862	27.678	1.862	36	36	36	1.969	0	0	0	0	0
Pagos de k+i Mercado de Valores	8.704	21.352	22.813	25.814	78.682	29.057	16.948	30.832	6.829	83.666	28.564	5.537	14.382	4.304	52.787
Flujo Neto Actividades de Financiamiento	-3.797	-8.213	5.325	-17.676	-24.360	-4.918	-6.984	-4.868	-6.865	-23.635	-6.564	-5.537	-14.382	-4.304	-30.787
Aumento (disminución) Neto en Efectivo y Equivalante de Efectivo	554	-2.126	10.210	-10.352	-1.715	336	-458	371	986	1.236	-1.039	1.324	-8.874	3.947	-4.642
Ef. y Eq. al Finalizar el Año	2.741	614	10.824	472	472	808	351	722	1.708	1.708	669	1.993	-6.881	7.066	-2.934

Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran

Proyección Estado de Flujo de Efectivo

en US$ miles

	2029					2030					2031				
	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total
Ef. y Eq. al Principio del Año	7.066	9.013	12.432	14.493	7.066	20.697	24.463	29.745	33.694	20.697	40.702	45.339	51.863	56.812	40.702
Efectivo Actividades de Operación:															
Ingresos Netos Recibidos de Clientes	22.539	27.844	22.474	33.365	106.223	23.666	29.237	23.598	35.033	111.534	24.849	30.698	24.778	36.785	117.111
Ef. Pagado a Proveedores y Otros	15.642	19.323	15.597	23.154	73.716	16.424	20.289	16.376	24.312	77.402	17.245	21.304	17.195	25.528	81.272
Efectivo Pagado a Empleados	2.066	2.552	2.060	3.058	9.736	2.169	2.680	2.163	3.211	10.223	2.278	2.814	2.271	3.372	10.734
Otros Ingresos (Egresos) de Efectivo	1.127	1.392	1.124	1.668	5.311	1.183	1.462	1.180	1.752	5.577	1.242	1.535	1.239	1.839	5.856
Flujo Neto Actividades de Operación	5.959	7.361	5.942	8.821	28.082	6.257	7.729	6.239	9.262	29.486	6.569	8.116	6.551	9.725	30.960
Efectivo Actividades de Inversión:															
Adquisición/ Inversión de Activos Fijos	150	150	150	150	600	150	150	150	150	600	150	150	150	150	600
Efectivo Act. de Financiamiento:															
Ingresos Inst. Financieras y Otros Ingresos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Décima Primera Emisión de Obligaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
XII Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagos de k+i Inst. Financieras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagos de k+i Mercado de Valores	3.862	3.791	3.731	2.467	13.851	2.340	2.298	2.139	2.105	8.881	1.782	1.442	1.452	181	4.856
Flujo Neto Actividades de Financiamiento	-3.862	-3.791	-3.731	-2.467	-13.851	-2.340	-2.298	-2.139	-2.105	-8.881	-1.782	-1.442	-1.452	-181	-4.856
Aumento (disminución) Neto en Efectivo y Equivalante de Efectivo	1.947	3.420	2.061	6.203	13.631	3.767	5.281	3.950	7.007	20.005	4.637	6.524	4.949	9.394	25.504
Ef. y Eq. al Finalizar el Año	9.013	12.432	14.493	20.697	20.697	24.463	29.745	33.694	40.702	40.702	45.339	51.863	56.812	66.206	66.206

TABLA DE AMORTIZACION Y PAGOS REFERENCIAL

Clase 5 años

Fecha de Venta: 15/07/2026
Monto Total: $ 20.000.000,00
Tasa: Fija 9,00%
Capital: Trimestrales
Intereses Trimestrales

Numero de Periodo	Vencimiento del Cupon	Pago de Capital	Saldo Capital Insoluto	Pago de Intereses	Porcentaje %
1	15/10/2026	$ 100.000,00	$ 20.000.000,00	$ 450.000,00	0,50%
2	15/01/2027	$ 100.000,00	$ 19.900.000,00	$ 447.750,00	0,50%
3	15/04/2027	$ 100.000,00	$ 19.800.000,00	$ 445.500,00	0,50%
4	15/07/2027	$ 100.000,00	$ 19.700.000,00	$ 443.250,00	0,50%
5	15/10/2027	$ 1.224.000,00	$ 18.476.000,00	$ 415.710,00	6,12%
6	15/01/2028	$ 1.224.000,00	$ 17.252.000,00	$ 388.170,00	6,12%
7	15/04/2028	$ 1.224.000,00	$ 16.028.000,00	$ 360.630,00	6,12%
8	15/07/2028	$ 1.224.000,00	$ 14.804.000,00	$ 333.090,00	6,12%
9	15/10/2028	$ 1.224.000,00	$ 13.580.000,00	$ 305.550,00	6,12%
10	15/01/2029	$ 1.224.000,00	$ 12.356.000,00	$ 278.010,00	6,12%
11	15/04/2029	$ 1.224.000,00	$ 11.132.000,00	$ 250.470,00	6,12%
12	15/07/2029	$ 1.224.000,00	$ 9.908.000,00	$ 222.930,00	6,12%
13	15/10/2029	$ 1.224.000,00	$ 8.684.000,00	$ 195.390,00	6,12%
14	15/01/2030	$ 1.224.000,00	$ 7.460.000,00	$ 167.850,00	6,12%
15	15/04/2030	$ 1.224.000,00	$ 6.236.000,00	$ 140.310,00	6,12%
16	15/07/2030	$ 1.224.000,00	$ 5.012.000,00	$ 112.770,00	6,12%
17	15/10/2030	$ 1.224.000,00	$ 3.788.000,00	$ 85.230,00	6,12%
18	15/01/2031	$ 1.224.000,00	$ 2.564.000,00	$ 57.690,00	6,12%
19	15/04/2031	$ 1.224.000,00	$ 1.340.000,00	$ 30.150,00	6,12%
20	15/07/2031	$ 1.240.000,00	$ 1.240.000,00	$ 27.900,00	6,20%
		$ 20.000.000,00		$ 5.158.350,00	100,00%

PREMISAS DE LAS PROYECCIONES

Estado de Resultados

Volumen de ventas y precios.- Para el año 2026, se espera tener un nivel de ventas de US$91.76 millones, calculados de la siguiente manera: 3,5 millones de libras mensuales en todos los meses del presente año, a un precio de US$2,19 c/lb. Cabe mencionar que este es un escenario conservador, dado que la empacadora tiene una capacidad mensual de 10mm de libras mensuales, y el precio de venta actual de cada libra es de US$2,43. Para los siguientes años, se proyecta un crecimiento del 5% interanual.

Costo de Ventas – Margen.- Durante el periodo proyectado se estima en un 69,40% del costo de venta, dejando el margen bruto en un 30,60%, el cual es consistente con el promedio de periodos anteriores.

Administración y Ventas.- Se estiman porcentaje del 9,17% en el periodo, el cual se encuentra muy por debajo del comportamiento histórico.

Financieros y Otros.-

- Los cargos financieros resultan del flujo proyectado (22,50% promedio), que incluyen los préstamos a instituciones bancarias y la emisión de obligaciones.
- Se estiman otros ingresos (5%) que corresponden principalmente a recuperaciones de intereses de compañías relacionadas e ingresos por usufructo de acciones.

Participación de trabajadores, Impuesto a la Renta.- Se calcula en un 15% la participación de trabajadores de las utilidades; y el impuesto a la renta se lo calcula en un 25%.

Flujo de Caja

Cobranzas.- Las ventas de camarón tienen plazos promedios de 30 a 90 días y las ventas de larvas tienen plazos que oscilan de 60 a 90 días.

Egresos operacionales.- Para el pagos de proveedores de producción de materia prima, insumos, gastos de fabricación; también Gastos Administrativos y de Ventas: pagos de trámites y fletes por exportación, impuestos/ contribuciones, servicios profesionales, otros.

Infraestructura.- Se estima invertir, aproximadamente US$600 mil anuales, en mantenimientos periódicos en instalaciones, equipos y otros activos dentro de los centros de producción, rubros como: adecuaciones, mejoras, etc.

Financieros.-

- Se proyectan ingresos de instituciones financieras y Mercado de Valores para cubrir temporales necesidades de flujos, también otros ingresos que corresponden a recuperaciones principalmente de compañías relacionadas e ingresos por usufructo de acciones.
- Los pagos financieros se realizan en base a: documentos, tablas de amortización, proyección se asumen refinanciamientos en algunos casos.

PANDZIC & ASOCIADOS
ESTUDIO JURÍDICO

DECLARACIÓN JURAMENTADA

Ab. Radmila Pandzic Arapov, por los derechos que represento del **ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.**, en mi calidad de Presidenta, de conformidad con lo estipulado la letra p), numeral 4), del Art. 12, de la Sección I, del Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria, declaro bajo juramento, que mi representada la compañía **ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A**., no está incurso en las prohibiciones del Art. 165 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y del Art. 2 de la Sección I, Capítulo I, Título XV del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria, publicada en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No.22 del día 26 de Junio del 2017, respecto de la **emisión de obligaciones** que efectúa la compañía **EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN.**

Guayaquil, junio 10 del 2026.

p. ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.

RADMILA MIRYANA PANDZIC ARAPOV

Firmado digitalmente por RADMILA MIRYANA PANDZIC ARAPOV
Fecha: 2026.06.12 10:18:12 -05'00'

Ab. Radmila Pandzic Arapov
Presidenta

Av. Del Bombero km 6.5, La vista de San Eduardo, Edificio 100, Piso 4 Of. 410-411
Telefax: (593-4) 6006489- 6000985

NOTARIA OCTAVA DEL CANTON GUAYAQUIL

AB. LUZ MARINA VÁSQUEZ CRUZ

AB. LUZ MARINA VÁSQUEZ CRUZ
NOTARIA OCTAVA DEL CANTÓN GUAYAQUIL

2026	9	01	8	PO1646
AÑO	PROVINCIA	CANTÓN	NOTARIA	SECUENCIAL

REPÚBLICA DEL ECUADOR
Notaría Octava del Cantón Guayaquil
Ab. Luz Marina Vásquez Cruz

DECLARACIÓN JURAMENTADA QUE EFECTÚA
EL SEÑOR RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA EN SU CALIDAD DE GERENTE GENERAL Y COMO TAL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
CUANTIA: INDETERMINADA.-
DI: 2 COPIAS.-

En la ciudad de Guayaquil, Capital de la Provincia del Guayas, República del Ecuador, hoy día **dieciséis de Junio del año dos mil veintiséis,** ante mí, **ABOGADA LUZ MARINA VASQUEZ CRUZ, NOTARIA OCTAVA DEL CANTÓN GUAYAQUIL,** comparece la compañía **EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN,** debidamente representada por el señor **RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA,** en su calidad de **GERENTE GENERAL**, según consta de la copia del nombramiento que se adjunta como documento habilitante; el compareciente declara ser de nacionalidad ecuatoriana, de estado civil casado, ejecutivo, domiciliado en Samborondón, de tránsito por la ciudad de Guayaquil. El compareciente es mayor de edad, capaz para obligarse y contratar, a quien por haberme presentado sus respectivos documentos de identificación, de conocer doy fe, el mismo quien comparece a celebrar esta escritura pública de DECLARACIÓN JURAMENTADA, sobre cuyo objeto y resultados está bien instruido, a la que procede de una manera libre y espontánea y para su otorgamiento expone lo siguiente: Yo, Ricardo Gabriel Echeverria Ycaza, en mi calidad de Gerente General y Representante Legal de la compañía EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN, declaro bajo juramento que:----------

UNO) A los treinta y un días del mes de Mayo de dos mil veintiséis,

FFUR

la compañía EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN, tiene un **TOTAL DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN** conforme consta en el Anexo 1 que se acompaña como documento habilitante al presente instrumento; los cuales se encuentran libres de todo gravamen, litigio, limitación al dominio, prohibición de enajenar, prenda industrial y/o prenda comercial ordinaria. Los activos libres de gravamen que EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN, compromete por la suma de hasta VEINTE MILLONES 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América (US$20'000.000,00) respecto de la Décima Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, con el compromiso de mantenimiento y reposición hasta por el monto que garanticen las obligaciones en circulación de la presente Oferta Pública hasta su redención total, son los que constan en el Anexo 2 que se acompaña como documento habilitante al presente instrumento.- **DOS)** De acuerdo a lo establecido Numeral seis del Artículo doce de la Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo, de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria, que la información contenida en el Prospecto de Oferta Pública de la Décima Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, es **FIDEDIGNA, REAL Y COMPLETA**, y seré penal y civilmente responsable por cualquier falsedad u omisión contenida en ella; haciendo especial mención que, su aprobación no implica, de parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, ni de los miembros de la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria, recomendación de la suscripción o adquisición de

valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre su precio, la solvencia de esta entidad EMISORA, el riesgo o rentabilidad de la emisión. Es todo lo que puedo declarar en honor a la verdad, la presente declaración la hago conociendo las penas contempladas por la Ley en caso de perjurio.----------

HASTA AQUÍ LA DECLARACIÓN QUE QUEDA ELEVADA A ESCRITURA PÚBLICA.- Para la celebración y otorgamiento de la presente se observaron los preceptos legales que el caso requiere y leída que le fue por mí, la Notaria al compareciente el mismo que autoriza el uso de los datos biométricos en la presente, aquel se ratifica en la aceptación de su contenido y firma conmigo en unidad de acto, se incorpora al protocolo de esta Notaria la presente escritura, de todo los cual doy fe.-

p. EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
R.U.C. No.: 0990071969001

f) Sr. RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
C.C. No.: 091058160-2
GERENTE GENERAL

ABOGADA LUZ MARINA VASQUEZ CRUZ
NOTARIA OCTAVA DEL CANTÓN GUAYAQUIL

Se otorgo ante mi, y en fé de ello confiero este ..., TESTIMONIO, que sello y firmo en la ciudad de Guayaquil..-

Guayaquil, 16 JUN 2026

La Notaría.-

Abg. Luz Marina Vásquez Cruz
Notaria Octava
del Cantón Guayaquil

Empagran

REPUBLICA DEL ECUADOR
Notaría Octava del Cantón Quito
Dra. Marina Vásquez Cruz

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

Al 31 de Mayo de 2026

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

Anexo 1

DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN

Efectivo y Equivalentes del Efectivo	5.341.574,90
Cuentas por Cobrar Comerciales, neto	17.740.043,59
Cuentas por Cobrar Relacionadas Corto Plazo	200.576.940,20
Otras Cuentas por Cobrar, neto	14.732.806,40
Inventarios	4.322.941,25
Pagos Anticipados	160.230,61
Otros Activos Corrientes	667.771,53
Activos por Impuestos Corrientes	3.163.508,61
Activos Corrientes Mantenidos para la Venta	17.572.312,04
Cuentas por Cobrar Relacionadas Largo Plazo	23.694.730,07
Propiedades, Plantas y Equipos, neto	154.753.338,20
Inversiones en Asociadas	1,00
Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	32.716,90
Activos por Impuestos Diferidos	945.194,29
Otros Activos No Corrientes	4.420.560,00
TOTAL ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN	**448.124.669,59**

Anexo 2

DETALLE DE ACTIVOS QUE GARANTIZAN

LA DÉCIMA PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO

Cuentas por Cobrar Comerciales, neto	17.740.043,59
Otras Cuentas por Cobrar, neto	14.732.806,40
Inventarios	4.322.941,25
Propiedades, Plantas y Equipos, neto	154.753.338,20

20090

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

Guayaquil, 31 de agosto de 2023

REPUBLICA DEL ECUADOR
Notaria Octava del Cantón Guayaquil
Ab. Luz Marina Vásquez Cruz

Señor:
RICARDO GABRIEL ECHEVERRÍA YCAZA
Ciudad.-

De mis consideraciones:

Por medio de la presente comunico a usted que la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía **EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN**, en sesión celebrada el día de hoy, tuvo el acierto de elegirlo como **GERENTE GENERAL** de la compañía por el período de **TRES AÑOS**.

Como **GERENTE GENERAL** de la compañía, usted ejercerá de manera individual la representación legal, judicial y extrajudicial de la compañía y tendrá las demas atribuciones y deberés señalados en la reforma integral y codificación del Estatuto Social de la compañía constante en la escritura pública otorgada el 17 de marzo del año 2011 ante el Notario Trigésimo Quinto del Cantón Guayaquil, Ab. Roger Arosemena Benites, e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 20 de junio del mismo año.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN, se constituyó como EMPACADORA SHAYNE C. LTDA., según Escritura Públia otorgada el 04 de julio de 1972, ante el Notario Quinto del Cantón Guayaquil, Dr. Gustavo Falconí Ledesma e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 20 de julio de 1972. Por escritura pública otorgada ante la Notaria Décima Tercera el 23 de agosto de 1982 e inscrita en el Registro Mercantil el 25 de Noviembre del mismo año, la compañía EMPACADORA SHAYNE C. LTDA, cambió su denominación a FRESCAMAR S.A. Por escritura pública otorgada el 17 de enero de 1991 ante el Notario Vigésimo Octavo del Cantón Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil el 08 de marzo de 1991, FRESCAMAR S.A. cambió su denominación por la de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN.

Atentamente,

Sr. Alfredo Morla Béjar
Secretario de la Sesión

Declaro: Que acepto el nombramiento de Gerente General de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN. otorgado a mi favor por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de dicha Compañía. Guayaquil, 31 de agosto de 2023.

SR. RICARDO GABRIEL ECHEVERRÍA YCAZA
C.C.:0910581602
Nacionalidad: Ecuatoriana
Cód. Dactilar: V1343V4242

...ESTOS DE ESTA
...INFORMACION CONSTAN
REGISTRO EN HOJA DE SEGURIDAD
DEPCAN II ADJUNTA
GUAYAQUIL

NUMERO DE REPERTORIO:31.341
FECHA DE REPERTORIO:01/sep/2023
HORA DE REPERTORIO:13:14

En cumplimiento con lo dispuesto en la ley, el Registrador Mercantil del Cantón Guayaquil, ha inscrito lo siguiente:

1.- Con fecha cuatro de Septiembre del dos mil veintitres queda inscrito el presente Nombramiento de **Gerente General,** de la Compañía **EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN,** a favor de **RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA,** de fojas **64.204 a 64.207,** Libro Sujetos Mercantiles número **11.015.**

ORDEN: 31341

Guayaquil, 04 de septiembre de 2023

Mgs. César Moya Delgado
REGISTRADOR MERCANTIL
DEL CANTON GUAYAQUIL

REVISADO POR

La responsabilidad sobre la veracidad y autenticidad de los datos registrados, es de exclusiva responsabilidad de la o el declarante cuando esta o este provee toda la información, al tenor de lo establecido en el Art. 4 de la Ley del Sistema Nacional de Registro de Datos Públicos.

REPÚBLICA DEL ECUADOR
Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación

Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación

CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD

REPUBLICA DEL ECUADOR Notaría Octava del Cantón Guayaquil Ab. Marina Vásquez Cruz





Número único de identificación: 0910581602

Nombres del ciudadano: ECHEVERRIA YCAZA RICARDO GABRIEL

Condición del cedulado: CIUDADANO

Lugar de nacimiento: ECUADOR/GUAYAS/GUAYAQUIL/CARBO (CONCEPCION)

Fecha de nacimiento: 31 DE AGOSTO DE 1968

Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: HOMBRE

Instrucción: SUPERIOR

Profesión: ESTUDIANTE

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: HANNA NADER LORETTE ALEXANDRA

Fecha de Matrimonio: 14 DE MAYO DE 1994

Datos del Padre: ECHEVERRIA LARA JOSE RICARDO

Nacionalidad: ECUATORIANA

Datos de la Madre: YCAZA ENRIQUETA

Nacionalidad: ECUATORIANA

Fecha de expedición: 26 DE ENERO DE 2018

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 16 DE JUNIO DE 2026
Emisor: FREDY SAMUEL RAMOS MURILLO - GUAYAS-GUAYAQUIL-NT 8 - GUAYAS - GUAYAQUIL

N° de certificado: 269-288-19657

269-288-19657

Lcdo. Ottón José Rivadeneira González
Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación
Documento firmado electrónicamente

La institución o persona ante quien se presente este certificado deberá validarlo en:**https://virtual.registrocivil.gob.ec**, conforme a la LOGIDAC Art. 4, numeral 1 y a la LCE. Vigencia del documento 3 validaciones o 2 meses desde el día de su emisión. En caso de presentar inconvenientes con este documento escriba a **enlinea@registrocivil.gob.ec**

REPUBLICA DEL ECUADOR
DIRECCION GENERAL DE REGISTRO CIVIL
IDENTIFICACION Y CEDULACION

CEDULA DE **CIUDADANÍA** **091058160-2**

APELLIDOS Y NOMBRES
ECHEVERRIA YCAZA
RICARDO GABRIEL

LUGAR DE NACIMIENTO
GUAYAS
GUAYAQUIL
CARBO /CONCEPCION/

FECHA DE NACIMIENTO 1968-08-31
NACIONALIDAD ECUATORIANA
SEXO HOMBRE
ESTADO CIVIL CASADO
HANNA NADER
LORETTE ALEXANDRA



FIRMA DEL CIUDADANO

INSTRUCCIÓN
SUPERIOR

PROFESIÓN
ESTUDIANTE

APELLIDOS Y NOMBRES DEL PADRE
ECHEVERRIA LARA JOSE RICARDO

APELLIDOS Y NOMBRES DE LA MADRE
YCAZA ENRIQUETA

LUGAR Y FECHA DE EXPEDICIÓN
GUAYAQUIL
2018-01-26

FECHA DE EXPIRACIÓN
2028-01-26

CORP. REG. CIVIL DE GUAYAQUIL

FIRMA DEL DIRECTOR GENERAL

FIRMA DEL GOBIERNO SECCIONAL

IDECU091058160<20<<<<<<<<<<<<<<
6808312M2801267ECU<<<<<<<<<<<6
ECHEVERRIA<YCAZA<<RICARDO<GABR

SRI

Certificado
Registro Único de Contribuyentes

Razón Social
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A.
EMPAGRAN

Número RUC
0990071969001

Representante legal
- ECHEVERRIA YCAZA RICARDO GABRIEL

Estado	Régimen
ACTIVO	REGIMEN GENERAL

Inicio de actividades	Reinicio de actividades	Cese de actividades
20/07/1972	No registra	No registra

Fecha de constitución
20/07/1972

Jurisdicción	Obligado a llevar contabilidad
ZONA 8 / GUAYAS / GUAYAQUIL	SI

Tipo	Agente de retención
SOCIEDADES	SI

Domicilio tributario

Ubicación geográfica

Provincia: GUAYAS **Cantón:** GUAYAQUIL **Parroquia:** TARQUI

Dirección
Calle: KM 15.5 VIA A LA COSTA **Número:** SN **Carretera:** VIA A LA COSTA **Kilómetro:** 15.5 **Referencia:** A QUINIENTOS METROS DE LA COMPAÑIA LUBRICANTES GUALME

Actividades económicas

- G463032 - VENTA AL POR MAYOR DE CAMARÓN Y LANGOSTINOS.
- C10800202 - FABRICACIÓN DE ALIMENTOS PREPARADOS PARA ANIMALES ACUÁTICOS.
- A03210201 - EXPLOTACIÓN DE CRIADEROS DE CAMARONES (CAMARONERAS), CRIADEROS DE LARVAS DE CAMARÓN (LABORATORIOS DE LARVAS DE CAMARÓN).

Establecimientos

Abiertos	Cerrados
6	5

Obligaciones tributarias

- ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
- 1021 - DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIEDADES
- 1031 - DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE
- 2011 DECLARACION DE IVA

REPÚBLICA DEL ECUADOR
Notaría Octava del Cantón Guayaquil
Ab. Luz Marina Vásquez Cruz

Razón Social
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

Número RUC
0990071969001

- 4150 CONTRIBUCION UNICA Y TEMPORAL PARA SOCIEDADES CON INGRESOS MAYORES O IGUALES A USD 1 MILLON
- ANEXO ACTIVOS Y PASIVOS
- ANEXO RELACIÓN DEPENDENCIA
- ANEXO ACCIONISTAS, PARTÍCIPES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES – ANUAL
- ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI

Las obligaciones tributarias reflejadas en este documento están sujetas a cambios. Revise periódicamente sus obligaciones tributarias en www.sri.gob.ec.

Números del RUC anteriores

No registra

Código de verificación:	CATRCR2021001789251
Fecha y hora de emisión:	19 de julio de 2021 16:01
Dirección IP:	10.1.2.142

Validez del certificado: El presente certificado es válido de conformidad a lo establecido en la Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000217, publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 462 del 19 de marzo de 2015, por lo que no requiere sello ni firma por parte de la Administración Tributaria, mismo que lo puede verificar en la página transaccional SRI en línea y/o en la aplicación SRI Móvil.

Factura: 001-004-000146612

20260901008P01646

NOTARIO(A) LUZ MARINA VASQUEZ CRUZ

NOTARÍA OCTAVA DEL CANTON GUAYAQUIL

EXTRACTO

Escritura N°:	20260901008P01646

ACTO O CONTRATO:	
DECLARACIÓN JURAMENTADA PERSONA JURÍDICA	
FECHA DE OTORGAMIENTO:	16 DE JUNIO DEL 2026, (16:28)

OTORGANTES

OTORGADO POR

Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que le representa
Jurídica	EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN	REPRESENTADO POR	RUC	0990071969001	ECUATORIANA	GERENTE GENERAL	RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA

A FAVOR DE

Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que representa

UBICACIÓN

Provincia	Cantón	Parroquia
GUAYAS	GUAYAQUIL	CARBO/CONCEPCION

DESCRIPCIÓN DOCUMENTO:	
OBJETO/OBSERVACIONES:	

CUANTÍA DEL ACTO O CONTRATO:	INDETERMINADA

PRESTACIÓN DEL SERVICIO NOTARIAL FUERA DEL DESPACHO (P)	
ESCRITURA N°:	20260901008P01646
FECHA DE OTORGAMIENTO:	16 DE JUNIO DEL 2026, (16:28)
OTORGA:	NOTARÍA OCTAVA DEL CANTON GUAYAQUIL
OBSERVACIÓN:	

NOTARIO(A) LUZ MARINA VASQUEZ CRUZ

NOTARÍA OCTAVA DEL CANTÓN GUAYAQUIL

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

CALIFICACIÓN:

Décima Primera Emisión de Obligaciones	AAA
Tendencia	(-)
Acción de calificación	Inicial
Metodología de calificación	Valores de deuda
Fecha última calificación	

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

La calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y demás documentos habilitantes.

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA (-) para la DÉCIMA PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN en comité No. 221-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 11 de junio de 2026; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2023, 2024 y 2025, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha a mayo 2025 y 2026. (Aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en la ciudad de Guayaquil el 5 de junio de 2026, por un monto de hasta USD 20.000.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- La posición de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN dentro de uno de los sectores exportadores más relevantes de la economía ecuatoriana. La compañía participa en la industria camaronera, actividad que ha demostrado una importante capacidad de adaptación frente a ciclos de precios, cambios en la demanda internacional y desafíos operativos propios del sector. Adicionalmente, la diversificación de mercados de destino y el posicionamiento alcanzado por el camarón ecuatoriano en los principales mercados internacionales constituyen factores que favorecen la sostenibilidad de las operaciones de la compañía en el largo plazo.
- EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN mantiene una estructura organizacional formal, respaldada por mecanismos de gobierno corporativo, control interno, auditoría, gestión de calidad y sistemas tecnológicos que apoyan la administración de sus operaciones. La compañía dispone de certificaciones internacionales de calidad, sostenibilidad e inocuidad alimentaria que respaldan sus procesos productivos y fortalecen su acceso a mercados altamente exigentes. Asimismo, su trayectoria, experiencia dentro del sector acuícola y su integración operativa constituyen fortalezas relevantes para la continuidad y estabilidad de sus actividades.
- La compañía mantiene una importante capacidad de generación operativa, reflejada en la evolución favorable de sus márgenes durante los últimos ejercicios. El EBITDA pasó de USD 9,20 millones en 2023 a USD 20,96 millones en 2025, mientras que la utilidad operativa se incrementó de USD 4,26 millones a USD 16,35 millones en el mismo período. A mayo de 2026, pese a un entorno de mercado aún desafiante, la compañía mantuvo una utilidad operativa de USD 7,62 millones. Este desempeño evidencia una adecuada capacidad para generar recursos a partir de sus operaciones principales y sostener niveles positivos de rentabilidad, constituyendo un factor relevante dentro de su perfil crediticio.
- EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN presenta una estructura patrimonial estable, respaldada por activos que alcanzaron USD 454,30 millones a mayo de 2026 y un patrimonio superior a USD 120 millones durante todo el período analizado. Adicionalmente, la relación pasivo/activo se ha mantenido entre 71% y 76%, nivel que resulta consistente con la naturaleza de su actividad y con su capacidad de acceso a fuentes de financiamiento. A mayo de 2026 se observa además una mejora en la generación de liquidez, evidenciada por un flujo operativo positivo de USD 37,42 millones y un incremento del efectivo disponible hasta USD 5,34 millones, fortaleciendo la capacidad de la compañía para atender sus obligaciones financieras y operativas
- Las proyecciones financieras consideran un escenario de crecimiento moderado y sostenible, sustentado en la recuperación observada en las operaciones, la estabilidad de los márgenes y una mejora gradual en la generación de flujos operativos. Bajo los supuestos planteados, los ingresos crecerían desde USD 92,26 millones en 2026 hasta USD 110,06 millones en 2031, mientras que el EBITDA aumentaría de USD 18,69 millones a USD 23,86 millones. Asimismo, la utilidad neta mantendría una tendencia creciente y los flujos operativos pasarían de niveles negativos en los primeros años a resultados positivos y sostenibles a partir de 2028, evidenciando consistencia entre las proyecciones y el comportamiento histórico de la entidad.
- La emisión se encuentra respaldada por la garantía general establecida en la normativa vigente, que compromete los activos del emisor en favor de los obligacionistas. Adicionalmente, la evaluación incorpora la capacidad histórica de generación operativa de la compañía, su posición patrimonial, la calidad de sus activos y su trayectoria de cumplimiento frente a obligaciones financieras y bursátiles. Estos factores, en conjunto, sustentan una adecuada capacidad para atender el pago oportuno de capital e intereses conforme a las condiciones establecidas en el instrumento.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN ha mantenido históricamente una adecuada capacidad de generación operativa, evidenciada en la evolución favorable de sus márgenes y resultados durante el período analizado. Los ingresos mostraron una expansión significativa en 2024, alcanzando USD 155,32 millones, mientras que en 2025 se ubicaron en USD 76,25 millones debido principalmente a la dinámica propia de comercialización y rotación de activos. A pesar de la volatilidad observada en los niveles de ingresos, la compañía ha demostrado capacidad para preservar su rentabilidad operativa mediante una gestión eficiente de costos, lo que permitió que el margen bruto creciera desde USD 10,21 millones en 2023 hasta USD 23,33 millones en 2025.

La utilidad operativa presentó una trayectoria positiva, pasando de USD 4,26 millones en 2023 a USD 16,35 millones en 2025, reflejando una adecuada capacidad para generar resultados a partir de sus actividades principales. Asimismo, el EBITDA mostró un fortalecimiento progresivo, alcanzando USD 20,96 millones al cierre de 2025, indicador que evidencia una sólida generación de recursos operativos antes de gastos financieros y cargos no monetarios.

Si bien los gastos financieros mantienen una participación relevante dentro de la estructura de resultados, la compañía ha logrado sostener utilidades netas positivas de manera recurrente durante todo el período analizado. A mayo de 2026, los ingresos alcanzaron USD 47,69 millones, superando ampliamente los registrados en igual período del año anterior, mientras que la utilidad operativa se mantuvo en niveles similares a los observados en mayo de 2025. Aunque la utilidad neta presentó una reducción interanual, esta continúa siendo positiva y consistente con la dinámica de las operaciones, manteniendo la capacidad de generación de resultados y fortaleciendo la estabilidad financiera de la compañía.

La estructura financiera de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN se caracteriza por una importante base de activos, respaldada principalmente por cuentas por cobrar relacionadas y activos inmobiliarios estratégicos. El activo total alcanzó USD 454,30 millones a mayo de 2026, manteniendo una posición patrimonial sólida y una adecuada capacidad de respaldo para sus obligaciones financieras. La composición del activo refleja una elevada participación de activos corrientes, particularmente cuentas por cobrar relacionadas, que forman parte de la estructura operativa y financiera del grupo económico al que pertenece la compañía.

Durante 2025 se registró una reorganización de determinados rubros contables, observándose una mayor participación de propiedades, planta y equipo y terrenos dentro de la estructura de activos. Esta composición fortalece el perfil patrimonial de la entidad al incorporar activos tangibles de relevancia que constituyen un respaldo adicional para acreedores e inversionistas.

En cuanto a la estructura de financiamiento, el pasivo total se ubicó en USD 333,64 millones a mayo de 2026, manteniendo una composición diversificada entre obligaciones financieras, emisiones en el mercado de valores y cuentas por pagar. La compañía ha demostrado acceso recurrente a distintas fuentes de financiamiento, lo que evidencia confianza por parte de entidades financieras e inversionistas institucionales. Adicionalmente, durante el último período se observa una reducción de obligaciones financieras bancarias y de ciertos pasivos de largo plazo, aspecto que contribuye favorablemente a la administración del perfil de vencimientos.

El patrimonio se ha mantenido estable alrededor de USD 120 millones durante los últimos años, sustentado por la permanencia de resultados positivos y una estructura de capital sólida. Si bien el nivel de endeudamiento es relevante, este resulta consistente con la naturaleza de las operaciones y con la capacidad de generación operativa de la compañía, manteniendo indicadores patrimoniales acordes con una entidad de gran escala y amplia trayectoria dentro de su sector.

La generación de flujos ha estado influenciada históricamente por las necesidades de capital de trabajo y por la dinámica de las cuentas por cobrar relacionadas, situación que ha provocado variaciones importantes entre períodos. En ejercicios anteriores, los flujos operativos reflejaron requerimientos temporales de recursos asociados al crecimiento de operaciones y al financiamiento intragrupo, los cuales fueron adecuadamente cubiertos mediante fuentes de financiamiento y la gestión activa de la estructura financiera.

La compañía ha demostrado capacidad para acceder de manera recurrente a financiamiento bancario y bursátil, permitiéndole cubrir oportunamente sus necesidades de liquidez y sostener el desarrollo de sus operaciones. Este acceso continuo a recursos externos constituye un factor relevante dentro de su perfil crediticio, considerando la confianza que mantiene en el mercado financiero y de valores.

A mayo de 2026 se evidencia una mejora significativa en la generación de efectivo, registrando un flujo operativo positivo de USD 37,42 millones, resultado que contrasta favorablemente con la tendencia observada en ejercicios

anteriores. Este comportamiento estuvo acompañado de ingresos por actividades de inversión y de una reducción de obligaciones financieras, permitiendo que la compañía incremente sus disponibilidades de efectivo hasta USD 5,34 millones. La evolución observada refleja una mejora en la gestión del capital de trabajo y una mayor capacidad para generar recursos internos destinados al cumplimiento de sus compromisos financieros.

El desempeño histórico de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN refleja una compañía con una sólida posición patrimonial, adecuada capacidad de generación operativa y acceso recurrente a diversas fuentes de financiamiento. A lo largo del período analizado, la entidad ha mantenido resultados positivos, fortalecimiento de márgenes operativos y una estructura de activos que proporciona respaldo a sus obligaciones. Si bien la administración del capital de trabajo ha incidido históricamente en la generación de flujos operativos, la mejora observada durante 2026 evidencia una evolución favorable en la gestión financiera y de liquidez. En conjunto, estos elementos son consistentes con un perfil crediticio de alta calidad, sustentado en la fortaleza patrimonial, la capacidad operativa y la flexibilidad financiera que caracterizan a la compañía.

RESULTADOS E INDICADORES	2023	2024	2025	MAYO 2025	MAYO 2026
		REAL		INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	81.336	155.317	76.250	30.946	47.689
Utilidad operativa (miles USD)	4.259	14.704	16.346	7.699	7.615
Utilidad neta (miles USD)	1.448	920	1.724	1.362	365
EBITDA (miles USD)	9.196	16.560	20.963	7.699	7.641
Deuda neta (miles USD)	162.435	208.692	201.167	211.029	172.953
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(30.097)	(65.225)	(23.662)	-	37.424
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	(45.904)	(2.469)	(28.281)	(437)	9.318
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	212.337	124.055	166.171	208.593	117.181
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,04	0,13	0,13	0,04	0,07
Capital de trabajo (miles USD)	3.492	93.378	58.315	96.736	30.276
ROE	1,20%	0,77%	1,43%	2,69%	0,73%
Apalancamiento	2,42	2,92	2,67	3,19	2,77

Fuente: Estados Financieros Auditados 2023– 2025 e internos mayo de 2025 y mayo de 2026

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- La compañía mantiene una participación relevante de obligaciones financieras y emisiones de mercado de valores dentro de su estructura de financiamiento. En un entorno caracterizado por restricciones de liquidez, incremento de tasas de interés o menor apetito de inversionistas y entidades financieras, podrían elevarse los costos de refinanciamiento o limitarse las alternativas de obtención de recursos. Este escenario podría generar una mayor presión sobre los márgenes financieros y reducir temporalmente la flexibilidad financiera de la entidad.

- Una parte importante del respaldo patrimonial de la compañía se encuentra vinculada a activos inmobiliarios, por lo que una desaceleración prolongada del sector, acompañada de menores niveles de demanda o ajustes en los precios de mercado, podría afectar la velocidad de monetización de dichos activos y limitar la generación de liquidez extraordinaria a través de procesos de desinversión. Aunque este riesgo no comprometería necesariamente la continuidad operativa de la empresa, sí podría afectar determinadas estrategias de financiamiento o fortalecimiento patrimonial.

- La dependencia de operaciones con compañías relacionadas expone a EMPAGRAN a riesgos derivados del desempeño financiero del grupo económico al que pertenece. Un deterioro significativo en la situación financiera de entidades vinculadas podría afectar la recuperación de cuentas por cobrar, reducir los flujos operativos asociados a operaciones intragrupo y generar la necesidad de reconocer deterioros sobre determinados activos financieros, con efectos directos sobre los resultados y la liquidez.

- Adicionalmente, cambios en el entorno regulatorio, tributario o normativo podrían generar mayores costos de cumplimiento o modificar las condiciones bajo las cuales la compañía desarrolla sus operaciones y accede a fuentes de financiamiento. De igual forma, eventuales contingencias legales derivadas de contratos, operaciones comerciales o relaciones con terceros podrían ocasionar costos adicionales o afectar la reputación corporativa, particularmente en escenarios de mayor complejidad económica o regulatoria.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos específicos previsibles en el futuro en el sector en el que se desempeña el emisor o en sectores relacionados, los siguientes:

- El sector acuícola se encuentra expuesto a riesgos sanitarios asociados a la aparición y propagación de enfermedades que pueden afectar los niveles de producción, productividad y supervivencia de las especies cultivadas. La materialización de eventos sanitarios de gran escala podría generar reducciones en los volúmenes comercializados, incrementos en los costos operativos y mayores requerimientos de inversión para control, monitoreo y bioseguridad.

- La actividad también mantiene una elevada sensibilidad frente a condiciones climáticas y ambientales adversas. Fenómenos como variaciones extremas de temperatura, cambios en la calidad del agua, eventos climáticos asociados a fenómenos oceánicos y alteraciones en los ecosistemas marinos pueden afectar los ciclos productivos, los rendimientos y la disponibilidad de recursos, generando impactos directos sobre la producción y los costos de operación.

- El sector enfrenta además riesgos vinculados a la volatilidad de los mercados internacionales, considerando que una parte importante de la demanda depende del comportamiento de economías externas. Factores como desaceleraciones económicas, cambios en los patrones de consumo, restricciones comerciales, incrementos arancelarios o medidas proteccionistas en los principales mercados de destino podrían afectar los niveles de exportación y la rentabilidad de las empresas participantes.

- Asimismo, existe exposición a la volatilidad de precios de insumos estratégicos, particularmente balanceados, combustibles, energía eléctrica, productos químicos y servicios logísticos. Incrementos sostenidos en estos costos podrían reducir los márgenes operativos, especialmente en escenarios donde las condiciones de mercado limiten la capacidad de trasladar dichos aumentos al precio final de venta.

- Otro factor relevante corresponde a los riesgos regulatorios y de sostenibilidad, considerando la creciente exigencia de los mercados internacionales respecto a estándares ambientales, trazabilidad, bienestar animal y certificaciones de producción responsable. El endurecimiento de requisitos regulatorios o comerciales podría demandar inversiones adicionales en infraestructura, tecnología y procesos de control para mantener el acceso a determinados mercados.

- Finalmente, la creciente competencia internacional dentro de la industria acuícola podría generar presiones sobre precios y márgenes, especialmente ante incrementos de producción en países competidores o cambios en la oferta global. En este contexto, la capacidad de mantener niveles adecuados de eficiencia operativa, productividad y diferenciación comercial continuará siendo un factor determinante para preservar la competitividad y sostenibilidad de los participantes del sector.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica los riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados. Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada, son cuentas por cobrar comerciales netos, otras cuentas por cobrar netos, inventarios y propiedades, planta y equipo neto. Los activos que respaldan la presente Emisión, en su mayoría, pueden ser liquidados por su naturaleza y tipo; sin embargo; las consideraciones sobre la capacidad de liquidación de un activo son subjetivas y difíciles de prever, lo que introduce un nivel de incertidumbre. Por lo tanto, los criterios y opiniones emitidos por esta calificadora sobre la capacidad de liquidación de los activos deben considerarse como referenciales. Al respecto:

- Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se encuentran expuestas al riesgo de incumplimiento o retraso en los pagos por parte de clientes y contrapartes, situación que podría afectar los plazos efectivos de recuperación de recursos y generar necesidades adicionales de provisión o deterioro. Este riesgo podría incrementarse en escenarios de desaceleración económica, restricciones de liquidez o deterioro de la situación financiera de los deudores.
- Los inventarios presentan riesgos asociados a variaciones en los precios de mercado, deterioro físico, obsolescencia o disminución de la demanda. Si bien estos activos forman parte del ciclo normal de operación de la compañía y presentan una rotación recurrente, su capacidad de liquidación inmediata

podría verse afectada en condiciones desfavorables de mercado o ante eventos que impacten la actividad acuícola.

- Por su parte, las propiedades, planta y equipo constituyen activos de respaldo patrimonial relevantes para la compañía; sin embargo, por su naturaleza presentan una menor liquidez relativa frente a otros activos corrientes, ya que su realización depende de procesos de valoración, negociación y transferencia que pueden requerir plazos más extensos. Adicionalmente, factores como condiciones del mercado inmobiliario, ubicación, especialización de los activos y demanda potencial pueden influir en su valor de realización y velocidad de liquidación.
- No obstante, considerando la composición y magnitud de los activos que respaldan la emisión, así como la naturaleza operativa de la compañía y su capacidad histórica de generación de recursos, se estima que estos mantienen una razonable capacidad de cobertura frente a las obligaciones derivadas del instrumento, aunque su nivel de liquidez y realización puede variar dependiendo de las condiciones económicas y de mercado existentes al momento de una eventual ejecución.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN se registran cuentas por cobrar a compañías relacionadas por USD 224,27 millones, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan el 49,37% de los activos totales, lo que implica que su adecuado comportamiento es relevante para el respaldo financiero de la Emisión de Obligaciones. Si bien un eventual incumplimiento por parte de estas entidades ya sea por factores internos o por shocks externos derivados de condiciones económicas adversas, podría afectar los flujos de la compañía, este riesgo se ve atenuado por la estructura de control establecida dentro del grupo empresarial. La administración mantiene estas operaciones debidamente documentadas, cuenta con soportes contractuales y ejecuta un seguimiento permanente sobre la evolución financiera de las compañías vinculadas. Adicionalmente, existe un proceso riguroso de cobranza intragrupo, lo que fortalece la recuperabilidad de estos saldos y mitiga el impacto potencial sobre la liquidez y la capacidad de pago del emisor.

INSTRUMENTO

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN celebrada en la ciudad de Guayaquil, Provincia del Guayas, el 5 de junio de 2026, autorizó la realización de la DÉCIMA PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES por un monto de hasta USD 20.000.000,00.

DÉCIMA PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
Características	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	N	20.000.000	1.800	9,00%	Trimestral	Trimestral
Tipo de emisión	Los valores se emitirán de manera desmaterializada por lo tanto no aplica numeración.					
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	n/a					
Destino de los recursos	Los recursos captados servirán en un 50%, para cancelar pasivos con instituciones financieras, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores, pagos a personas no vinculadas y pago de pasivos varios; y el 50% restante, para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa.					
Valor nominal	USD 1,00					
Base de cálculo	30/360					
Rescates anticipados	No se contemplan rescates anticipados.					
Underwriting	No existe contrato de underwriting					
Estructurador financiero	Intervalores Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	Casa de Valores ADVFIN S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Representante de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.					

DÉCIMA PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES	
Resguardos	▪ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ▪ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. ▪ Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
Límite de endeudamiento	Se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta Emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los activos de la empresa.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos de la DÉCIMA PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN que ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



MSc. Hernán Enrique López Aguirre
Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

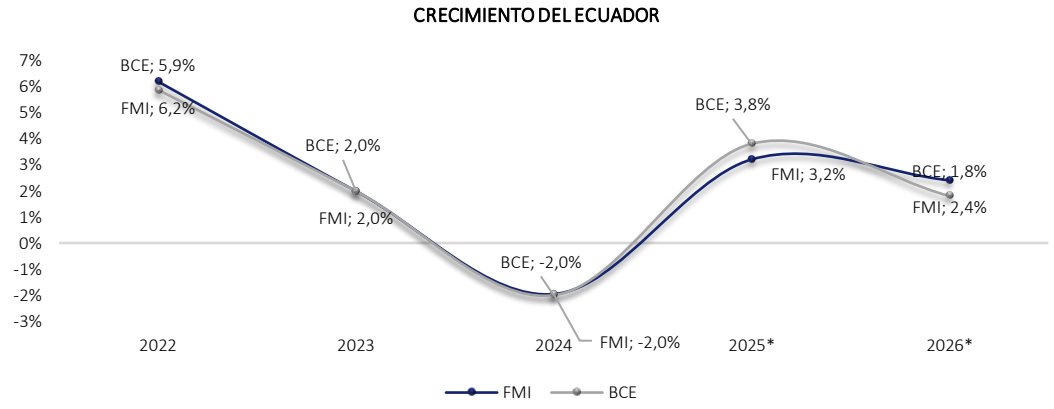
ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025 - 2026

Contexto Mundial: La economía global crece moderadamente y de forma desigual.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial se mantenga moderado, con un pronóstico de 3,2% en 2025 y 3,1% en 2026. Las economías avanzadas crecerían alrededor del 1,5 %, mientras que las emergentes y en desarrollo superarían un 4%, en un contexto de inflación aún desigual: más alta en EE. UU. y moderada en otras regiones. La actividad global se ha beneficiado de factores transitorios, como el adelanto del comercio, pero estos se están desvaneciendo en un entorno aún volátil y marcado por tensiones comerciales, vulnerabilidades fiscales y riesgos financieros. El FMI insta a los gobiernos a restaurar la confianza mediante políticas creíbles, transparentes y sostenibles, fortaleciendo los márgenes fiscales, preservando la independencia de los bancos centrales y profundizando las reformas estructurales para sostener la estabilidad y el crecimiento a largo plazo[1].

Por otro lado, el Banco Mundial[2] proyecta que el crecimiento global se mantendrá en un 2,3% en 2025-2026, pero esta estabilidad oculta una tendencia preocupante: la economía mundial se está asentando en un ritmo de expansión demasiado bajo para sostener un desarrollo duradero. Las economías emergentes y en desarrollo enfrentan una lenta convergencia en ingresos respecto a las naciones avanzadas, y muchos países de bajos ingresos no lograrán alcanzar niveles de ingreso medio para 2050. Ante este escenario, se requiere una acción coordinada a nivel global y nacional que impulse un entorno más favorable, refuerce la estabilidad macroeconómica, elimine barreras estructurales y enfrente los desafíos del cambio climático para acelerar el crecimiento a largo plazo.

Ecuador: Según el FMI, la proyección de crecimiento para el país es de 3,2% para cerrar 2025 y de 2,4% en 2026.



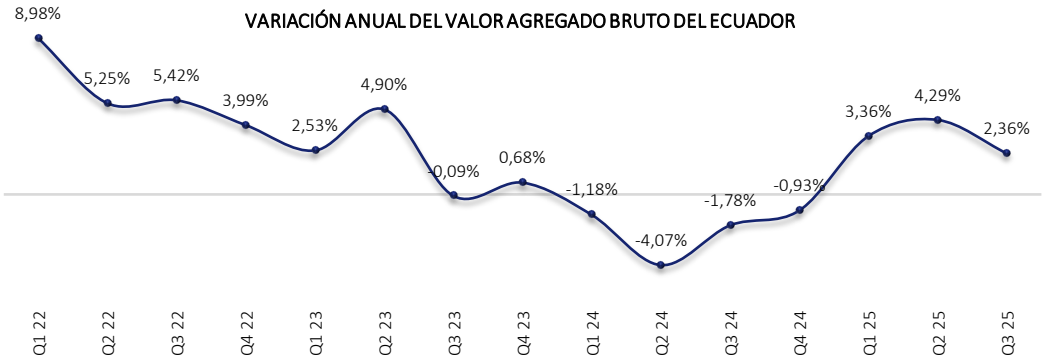
Fuente: FMI, BCE
*Proyectado

Según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), en 2024 el PIB presentó una contracción anual de -2,00% luego de registrar tres años consecutivos de crecimiento. La economía de Ecuador atravesó un año especialmente difícil debido a una combinación de factores internos y externos. Uno de los principales problemas fue una intensa sequía, la peor en 60 años, que provocó cortes de electricidad entre abril y diciembre al disminuir la capacidad de generación hidroeléctrica, fuente clave de energía en el país[3].

Además, en marzo de 2024 se aprobó una ley para enfrentar la crisis económica, social y de seguridad, que incluyó medidas fiscales como el aumento del IVA al 15%, el incremento del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) a un 5%, y la imposición de contribuciones temporales a empresas grandes y entidades financieras. El PIB real se situó en USD 113.123 millones y el nominal en USD 124.676 millones.

En el resultado anual, tan solo cinco industrias presentaron crecimiento: Agricultura, ganadería y silvicultura, Manufactura de productos alimenticios, Actividades financieras y de seguros, Actividades inmobiliarias y Servicios de salud y asistencia social. En contraste, quince de los veinte sectores presentaron un desempeño negativo.

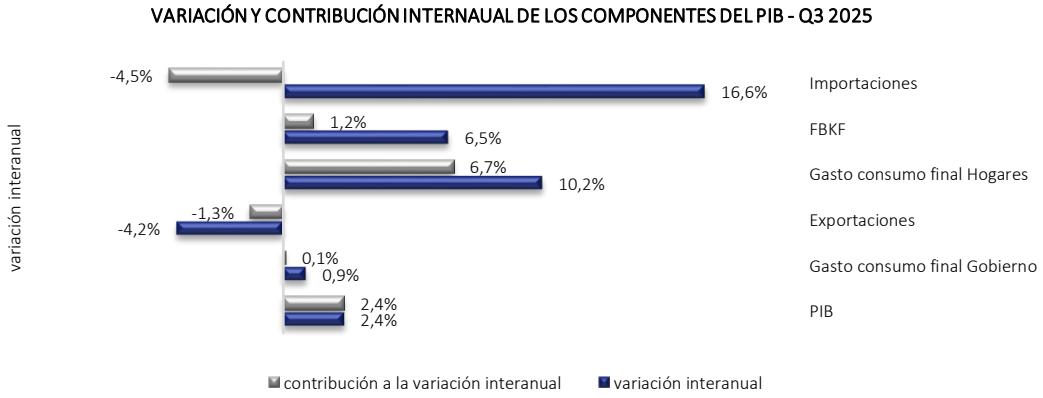
[1] FMI – Informes de perspectivas de la economía mundial (octubre 2025)
[2] Banco Mundial, *Global Economic Prospects* (junio 2025)
[3] BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2024



Fuente: BCE

Al tercer trimestre de 2025, la economía ecuatoriana creció 2,36% anual, impulsado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares y de la inversión, lo que refleja una dinámica favorable en la demanda interna. Desde el enfoque de la producción, el crecimiento interanual estuvo impulsado por el desempeño positivo de 15 de las 20 industrias analizadas. Entre las actividades con mayor incidencia en el resultado global destacaron: Comercio, con un crecimiento de 4,9% y una contribución de 0,74 puntos porcentuales (p.p.); Manufactura de productos alimenticios, que creció 8,8% y aportó 0,60 p.p.; Actividades financieras y de seguros, con un incremento de 8,4% y una contribución de 0,38 p.p.; y Actividades profesionales y técnicas, que registraron un crecimiento de 5,7% y 0,37 p.p. al resultado global. En conjunto, estos sectores explicaron gran parte del dinamismo observado en el VAB de la economía.[4]

Además, este desempeño positivo es coherente con la recuperación del consumo de los hogares, de las exportaciones no petroleras y de la inversión. Este resultado contrasta con lo observado en el tercer trimestre del año anterior, periodo en el que agravó la crisis eléctrica.



Fuente: BCE

El consumo de los hogares creció 10,2%, explicado por un mayor volumen en la adquisición de productos alimenticios, insumos de ferretería, combustibles, vehículos y electrodomésticos, así como por el incremento en el crédito de consumo y del flujo de remesas. Por otro lado, la formación bruta de capital fijo (FBKF) aumentó 6,5%, impulsada por una mayor demanda de equipos de transporte y bienes de capital en los sectores agrícola e industrial, además del dinamismo observado en el sector de la construcción. El gasto del gobierno presentó un incremento de 0,9%, asociado principalmente a un aumento en la adquisición de bienes y servicios en el sector educativo[4]. Por otro lado, las exportaciones registraron una disminución de 4,2%, atribuida principalmente a la reducción de la producción petrolera. Las importaciones aumentaron un 16,6%, impulsadas por mayores adquisiciones externas de bienes de consumo, combustibles, materiales de construcción y materias primas, en línea con la recuperación de la actividad económica.

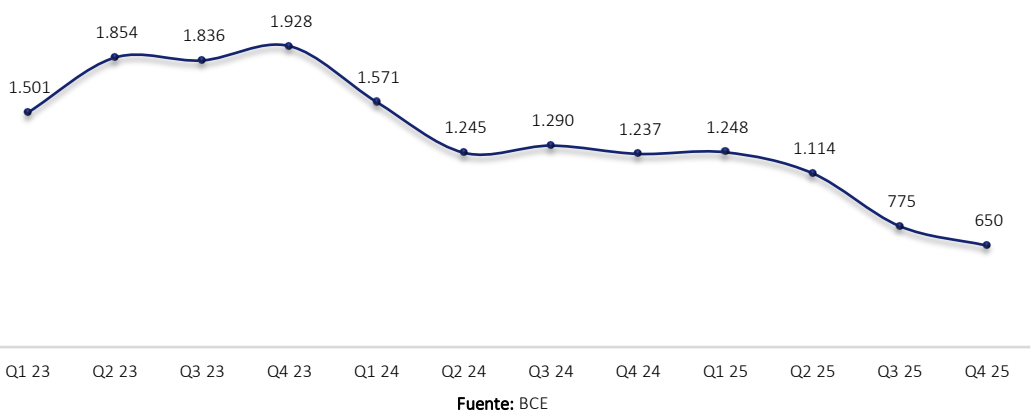
El FMI espera que Ecuador cierre el año 2025 con un crecimiento de 3,2% (crecimiento de 3,8% según el BCE), crecimientos superiores a los proyectados a inicio del año.

[4] BCE: Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales III 2025

EVOLUCIÓN DEL RIESGO PAÍS

El riesgo país presentó una tendencia al alza en 2023 y cerró el año en torno a 2.000 puntos, reflejando una alta percepción de riesgo de default por parte de inversionistas[5]. El nivel alto que mantiene Ecuador significa que el país tiene posibilidades de financiamiento externo más caro, debido a que las tasas de interés son más elevadas, lo que representaría un problema considerando el déficit fiscal con atrasos de pagos a proveedores estatales, municipios y seguridad social. No obstante, en 2024 se observó una tendencia ligeramente a la baja, cerrando el año con el riesgo país más bajo desde enero 2023, alcanzando un promedio de 1.337 puntos. Esta caída coincide con el anuncio del gobierno de Daniel Noboa del alza del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12% al 15% en enero de 2024 e implementada a partir de abril, lo cual incrementó los niveles de caja fiscal, proporcionando liquidez a corto plazo.

RIESGO PAÍS PROMEDIO



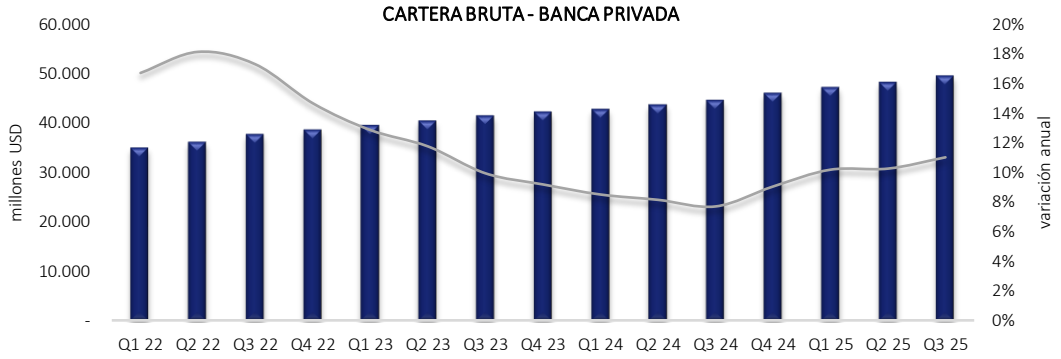
Fuente: BCE

En todo 2025, el riesgo país promedio marcó una clara tendencia a la baja. El indicador de riesgo país de Ecuador se situó en 492 puntos al 31 de diciembre de 2025, según datos del Banco Central del Ecuador, el valor más bajo desde febrero de 2018. Este nivel refleja un aumento de la confianza de los mercados internacionales en la capacidad del país de cumplir sus obligaciones de deuda. Uno de los motivos de esta tendencia son la aprobación reciente de varias leyes clave por el gobierno (como las de Integridad Pública, Inteligencia y Transparencia), lo que potencia la imagen de estabilidad institucional[6]. El Gobierno de Daniel Noboa prevé volver a buscar deuda externa en el mercado de bonos a mediados de 2026, si el riesgo país cae entre 300 y 400 puntos, ha señalado la ministra de Economía y Finanzas, Sariha Moya[7].

NIVELES DE CRÉDITO

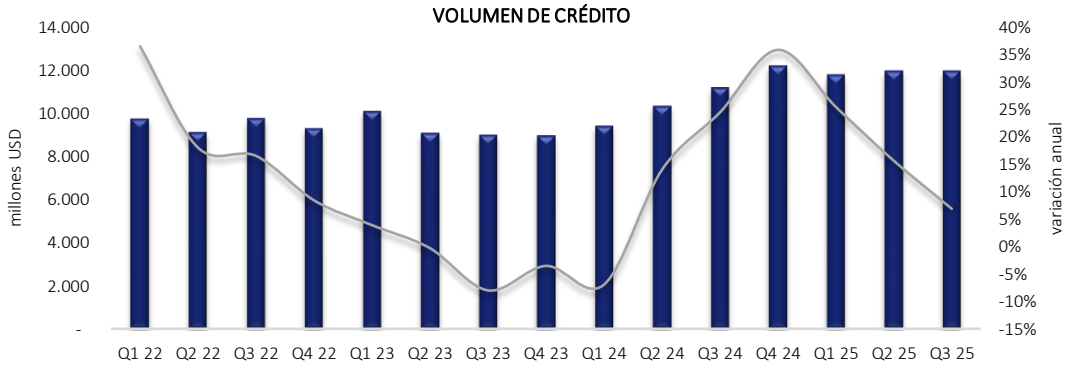
En 2023, el valor total de los préstamos en cartera bruta concedidos por entidades bancarias privadas alcanzó USD 42.129 millones. El crédito otorgado para sectores productivos fue de 44%, seguido por consumo con 41%, microcrédito con 8% e inmobiliario con 6% (el porcentaje restante se divide entre vivienda de interés social y público, educativo e inversión pública).[8] En 2024, el valor de préstamos en cartera bruta por entidades bancarias alcanzó USD 45.934 millones, un 9,03% mayor al valor de 2023. Considerando que la cartera bruta de crédito presentó alzas a lo largo de todo 2024, el volumen otorgado de crédito a nivel nacional aumentó en 16,07% a pesar de que factores como la inestabilidad política y el mayor costo en el acceso a financiamiento externo. Las industrias que más crédito recibieron en el año fueron el Comercio; Industrias Manufactureras; Consumo; Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca, y; Actividades Financieras y de Seguros.

[5] El indicador de riesgo país, elaborado por el banco de inversión JP Morgan, muestra las probabilidades de que un país caiga en mora en sus obligaciones de deuda externa. Mientras más alto el indicador, los acreedores e inversionistas perciben que hay mayor probabilidad de impago y 'default.'
[6] https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-ecuador-caida-daniel-noboa-record-104706/
[7] https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-500puntos-ecuador-deuda-externa-112322/
[8] Superintendencia de Bancos, Boletines de Series Mensuales



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

A septiembre de 2025, se observa un crecimiento de la cartera bruta de 11% anual, cifra que podría sugerir un mayor dinamismo del crédito otorgado por parte de la banca privada. De hecho, el volumen de crédito aumentó en 15,44% anual entre enero y septiembre de 2025, impulsado por los sectores Comercio al por mayor y al por menor; Industrias manufactureras; Consumo - no productivo; Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; y Actividades de servicios administrativos y de apoyo, los mismos que representaron 74,43% del crédito total otorgado.



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

La evolución del crédito para cerrar 2025 y de cara a 2026 dependerá de factores como el alza en las tasas de interés para atraer depósitos y las tasas de interés que deben pagar los bancos del Ecuador para fondearse en el exterior.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

La economía ecuatoriana entró a un proceso de contracción económica en el primer trimestre de 2024, el cual se mantuvo a lo largo de ese año. La baja inversión privada e inversión extranjera directa, junto a la caída de la inversión pública, crisis en el sector petrolero y empleo estancado, son algunos de los factores por los que la economía entró en recesión en el primer semestre de 2024, según el informe publicado en julio de 2024 por el BCE.

En abril de 2024 el gobierno anunció una nueva crisis energética tras la de finales de 2023, crisis que trajo consigo nuevos apagones por racionamiento de energía. Desde octubre de 2024, un nuevo periodo de estiaje causó que los racionamientos energéticos empeoren, llegando a sumar 14 horas diarias en la mayoría de las regiones del país e incluso de 24 horas en ciertas zonas industriales. El déficit de generación eléctrica se estimó en alrededor de 1.747 megavatios, similar a la potencia total del mayor complejo hidroeléctrico del país, Paute Integral (1.757 megavatios), que representa casi un 38% de la demanda de Ecuador.[9] Ante esta situación, el presidente Daniel Noboa, la ministra de Energía y Minas y varios actores del gobierno buscan soluciones como la compra de electricidad a privados o al gobierno colombiano. Los resultados consolidados por el BCE muestran que, del total de empresas encuestadas, un 57,7% declararon algún tipo de afectación. Por sector, el porcentaje fue superior en manufactura (69,8%) y comercio (58,1%), mientras que en construcción y servicios este valor estuvo cercano a

[9] https://www.primicias.ec/economia/cortes-luz-deficit-generacion-riesgos-aumento-apagones-83078/

50,0%. Del total de empresas afectadas, un 21,1% se concentró en el sector de manufactura, seguidas por comercio (18,3%) y servicios (15,8%). De forma agregada, las pérdidas ascendieron a USD 1.916 millones. A nivel de sector económico, las mayores pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones, manufactura con USD 380 millones y servicios con USD 374 millones.[10]

Sin embargo, la economía del Ecuador marca una clara tendencia de recuperación y crecimiento en el primer semestre de 2025. En el segundo trimestre de 2025, la economía ecuatoriana consolidó su proceso de recuperación, registrando un crecimiento interanual del PIB de 4,3%, tendencia que se mantuvo con un crecimiento de 2,4% en el tercer trimestre. Este resultado se sustentó principalmente en el dinamismo del sector no petrolero, donde 15 de las 20 industrias mostraron variaciones positivas, lo que evidencia una recuperación en la estructura productiva nacional. Entre las actividades que reportaron mayores tasas de crecimiento se encuentran: Pesca y acuicultura (18,6%); Suministro de electricidad y agua (14,1%); Manufactura de productos alimenticios (8,8%); Actividades financieras y seguros (8,4%); Manufactura de productos no alimenticios (6,4%); Construcción (6,2%)[4].

Desde la perspectiva del gasto el crecimiento económico estuvo impulsado principalmente por el Gasto de Consumo Final de los Hogares, favorecido por el aumento del crédito, el mayor flujo de remesas y el dinamismo del comercio minorista. Asimismo, la Formación Bruta de Capital Fijo mostró una evolución favorable, reflejando una mayor inversión en construcción, maquinaria y equipo, y bienes de capital destinados a los sectores productivos.

En definitiva, el Ecuador se enfrenta a una diversidad de factores internos y externos que podrían tener influencia sobre el crecimiento y desarrollo de la economía; las elecciones en 2025 causaron incertidumbre en el primer trimestre del año, tensiones geopolíticas, fragmentaciones en los mercados de materias primas, fenómenos climáticos y las crisis de inseguridad y energéticas son algunos de los factores decisivos. Según el informe de perspectivas para la economía del hemisferio occidental del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía de Ecuador crecerá un 3,2% en 2025, ubicándose como la tercera con mayor crecimiento proyectado en Sudamérica, solo por detrás de Argentina y Paraguay. El organismo destaca que este buen desempeño se da pese a desafíos como la caída de la producción petrolera, y lo atribuye a factores como el buen comportamiento de las exportaciones no petroleras, la entrada considerable de remesas y la ejecución satisfactoria de políticas fiscales respaldadas por el programa de crédito del FMI.

De cara al cierre de 2025 y a 2026, las estrategias adoptadas por el sector privado y el gobierno serán claves para incidir en la atracción de inversión privada, en el desarrollo de obras públicas, en un mayor dinamismo del empleo y en el control de la crisis de inseguridad.

INDICADORES

PIB ECUADOR	2022	2023	2024	2025*	2026*	VARIACIÓN ANUAL
Crecimiento de la economía	6,2%	2,4%	-2,0%	3,8%	1,8%	-4,4 p.p.

Fuente: BCE

SECTOR REAL	2022	2023	2024	SEPT 2024	SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Índice de precios del consumidor (IPC)	3,74	1,35	0,53	1,42%	0,72%	-0,70 p.p.
Índice de precios del productor (IPP)	6,14	0,91	7,53	5,03%	0,83%	-4,20 p.p.
Empleo adecuado	36,0%	35,9%	33,0%	36,1%	37,0%	0,90 p.p.
Desempleo	4,1%	3,4%	2,7%	3,7%	3,2%	-0,50 p.p.
Precio promedio del petróleo (WTI) - USD	94,59	77,64	75,92	69,65	63,53	-8,79%
Riesgo país promedio	1.139	1.773	1.337	1.211	727	-39,97%
Ventas netas acumuladas (millones USD)	229.065	238.210	244.455	153.805	165.017	7,29%

Fuente: BCE, INEC

SECTOR EXTERNO	2022	2023	2024	ENERO-SEPT 2024	ENERO-SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Exportaciones - millones USD FOB	32.658	31.126	34.421	25.410	27.337	7,58%
Exportaciones petroleras - millones USD FOB	11.587	8.952	9.572	7.385	5.907	-20,02%
Exportaciones no petroleras - millones USD FOB	21.071	22.175	24.849	18.025	21.430	18,89%
Importaciones - millones USD FOB	30.334	29.128	27.743	20.293	22.646	11,60%
Balanza Comercial - millones USD FOB	2.325	1.998	6.678	5.117	4.691	-8,33%

Fuente: BCE

[10] BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales – marzo 2025

SECTOR MONETARIO-FINANCIERO	2022	2023	2024	SEPT 2024	SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Oferta Monetaria (M1) - millones USD	30.191	30.489	31.462	30.080	32.982	9,65%
Cuasidinero - millones USD	45.120	49.855	57.023	54.538	63.577	16,57%
Liquidez total (M2) - millones USD	75.310	80.344	88.485	84.617	96.558	14,11%
Base Monetaria (BM) - millones USD	28.698	27.672	29.776	28.995	29.209	0,74%
Multiplicador monetario (M2/BM)	2,62	2,90	2,97	2,92	3,31	0,39 p.p.
Reservas internacionales -millones USD	8.459	4.454	6.900	8.578	8.322	-2,97%
Reservas bancarias -millones USD	7.230	5.484	6.255	6.798	5.820	-14,38%
Tasa activa referencial	8,48	9,94	10,43	11,68	8,00	-3,68 p.p.
Tasa pasiva referencial	6,35	7,70	7,46	8,25	5,73	-2,52 p.p.

Fuente: BCE

SECTOR FISCAL	2022	2023	2024	ENERO-SEPT 2024	ENERO-SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Ingresos fiscales acumulados	45.199	43.610	46.177	17.584	17.484	-0,57%
Gastos fiscales acumulados	45.223	47.883	47.810	18.208	20.253	11,23%
Resultado fiscal	-24	-4.274	-1.633	-660	-2.769	319,55%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

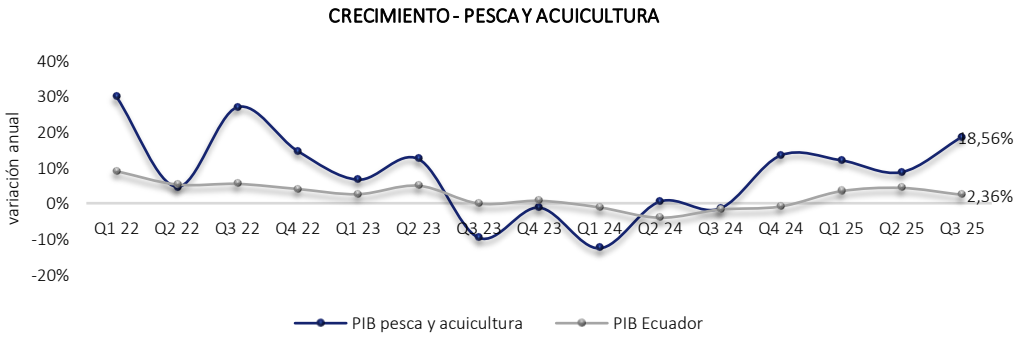
SECTOR PESCA Y ACUICULTURA

El sector de pesca y acuicultura es fundamental para la economía ecuatoriana, siendo una de las principales fuentes de generación de divisas no petroleras. Dentro de este sector, el camarón destaca como el producto estrella, evidenciando cifras que posicionan al Ecuador como el principal exportador global de camarón, por encima de países como la India, Vietnam, China y Tailandia.

En 2020, el sector demostró ser uno de los más resilientes a la pandemia y, en 2021, el camarón se convirtió en el principal producto de exportación no petrolera del país, superando al banano.[11] Siguiendo la misma línea, en 2023 destronó al petróleo crudo como primer producto de exportación[12]. En 2024, pese a una baja en los precios internacionales, el camarón mantuvo un rol clave gracias a su alto volumen de exportación. Este producto representa una parte significativa del ingreso por exportaciones, contribuye al equilibrio de la balanza comercial y es esencial para sostener la dolarización. Además, genera miles de empleos directos e indirectos a lo largo de toda su cadena productiva, desde la cría hasta la exportación, y tiene un efecto multiplicador en sectores como transporte, alimentación, insumos industriales y comercio exterior. Por ello, su protección y promoción son estratégicas para la estabilidad económica del país.

CRECIMIENTO

En 2022, el sector de la pesca y acuicultura creció en un 18,96% anual a partir del precio del camarón y pescado a nivel mundial y del nivel de exportaciones que se recuperó tras años de pandemia. En 2023, la tendencia se mantuvo con una variación anual positiva 1,53%. Uno de los motivos principales que influyeron en una ralentización del PIB fue la devaluación del yuan, lo que provocó que los importadores de China tengan menos dinero disponible ante un dólar más caro. Finalmente, en 2024 el sector se contrajo en -0,68% a causa de variaciones negativas en los primeros tres semestres del año.



Fuente: BCE

[11] https://www.eluniverso.com/noticias/economia/ecuador-es-el-mayor-productor-mundial-de-camaron-segun-revista-aquaculture-nota/
[12] https://www.eluniverso.com/noticias/economia/por-314-millones-el-camaron-destrono-por-primera-vez-al-petroleo-como-primer-producto-de-exportacion-nota/

Al tercer trimestre de 2025, el sector marcó un crecimiento importante al registrar una variación interanual de 18,56% con relación al mismo trimestre del año anterior, siendo el sector que más creció en el Ecuador en este periodo. Este dinamismo se ve reflejado desde el inicio de 2025 ante un incremento en las ventas reportadas por el SRI, con un comportamiento positivo en empresas de todos los tamaños[13].La demanda externa sostenida, en especial de camarón, así como la mejora en las condiciones operativas del sector, contribuyeron significativamente al fortalecimiento de esta industria. El BCE del Ecuador espera que la pesca y acuicultura reporte un crecimiento de 1,60% al cerrar el año 2025 y de 0,50% en 2026.

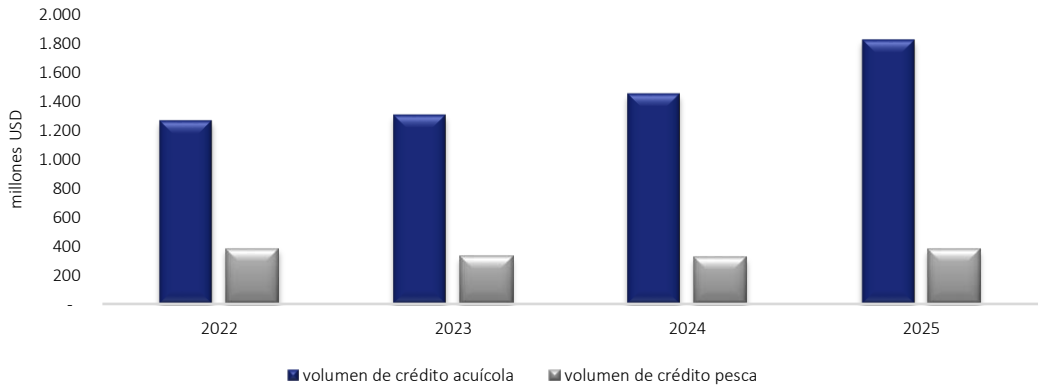
CRÉDITO OTORGADO

Para evaluar el volumen de crédito otorgado para el sector acuícola, se toma en cuenta los subsectores de acuicultura de agua dulce y acuicultura marina, mientras que el de pesca toma en cuenta la pesca de agua dulce y pesca marina.

Desde 2022, el volumen de crédito otorgado al sector mantiene una tendencia creciente, lo que denota el dinamismo y el desarrollo que las industrias relacionadas a la pesca y acuicultura han experimentado en los últimos años. En 2023 el volumen de crédito de la acuicultura presentó una variación positiva de 3,16% con respecto a 2022 y contabilizó USD 1.301 millones. Esta tendencia se mantuvo en 2024 con un nuevo aumento de 11,34% en el monto de crédito otorgado, al contabilizar USD 1.449 millones. Las actividades que más crédito recibieron fueron Explotación de Criaderos de Camarones (Camaroneras) y Criaderos de Larvas de Camarón, Actividades de Acuicultura en Agua del Mar o en Tanques de Agua Salada, y Cría y Explotación de Criaderos de Peces (de Agua Dulce). Los bancos que más crédito otorgaron a la acuicultura fueron Banco Bolivariano C.A., Banco Guayaquil S.A. y Banco Internacional S.A.

Por otro lado, el sector de la pesca reflejó un aumento del 17,01% en el monto de crédito otorgado en 2024. La Pesca Marina recibió la mayor cantidad de crédito, que fue otorgada principalmente por Banco Guayaquil S.A, Banco de la Producción S.A. Produbanco, y Banco Internacional S.A.

VOLUMEN DE CRÉDITO SECTOR ACUÍCOLA



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

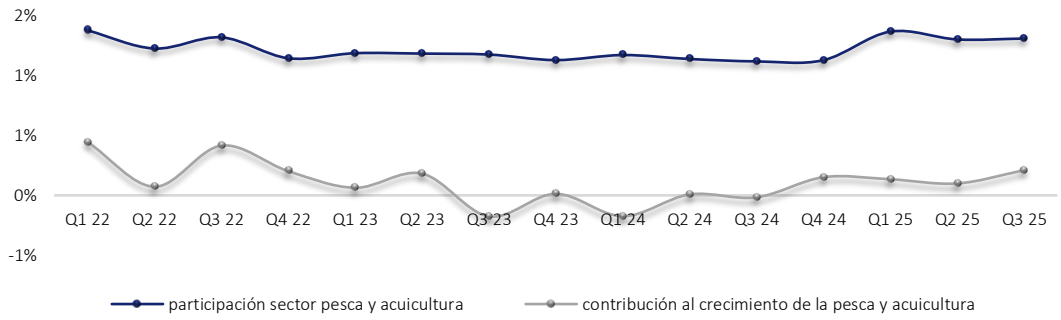
Al cierre de 2025, el crédito al sector acuícola creció en 25,41% anual, mientras que el crédito a la pesca aumentó en 17,01% anual. Para la acuicultura, tanto marina como de agua dulce, los bancos que más crédito otorgaron fueron Banco Bolivariano C.A., Banco Guayaquil S.A. y Banco Internacional S.A. Mientras, para la pesca marina y de agua dulce los bancos que más crédito otorgaron fueron Banco de la Producción S.A. Produbanco, Banco Guayaquil S.A. y Banco Internacional S.A.

TAMAÑO E INTEGRACIÓN

El sector de pesca y acuicultura ha mantenido una participación promedio importante de 1,19% sobre el PIB total del Ecuador durante los últimos tres años; al tercer trimestre de 2025, esta cifra se ubicó en 1,31%.

[13] BCE – Informe de resultados cuentas nacionales trimestrales I 2025

TAMAÑO E INTEGRACIÓN DEL PESCA Y ACUICULTURA



Fuente: BCE

En cuanto a la contribución al crecimiento interanual del PIB ecuatoriano, este sector presentó una cifra de 0,21% en el mismo periodo, manteniendo una tendencia positiva de 0,06% en promedio de contribución al crecimiento en los últimos años.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

La importancia de la acuicultura dentro de la cadena alimenticia nacional e internacional la convirtieron en la segunda industria con mayor relevancia para las exportaciones del Ecuador. La producción camaronera estuvo favorecida por el aumento en la demanda externa en los últimos años, especialmente en mercados como China y EE. UU., a través de la exportación de camarón congelado. Las exportaciones no petroleras continúan mostrando una dinámica creciente y positiva, beneficiando a productos como el camarón, atún y pescado. Según la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), se prevé un aumento en la producción y el consumo de los productos de origen acuático a nivel mundial lo cual favorecería al Ecuador[14].

El sector camaronero ecuatoriano, principal motor de las exportaciones no petroleras, sufrió en 2024 una caída de -3,5% en valor exportado pese a mantener volúmenes, debido a la baja en el precio promedio por libra (USD 2,27, el más bajo desde 2020).

Sin embargo, al tercer trimestre de 2025, en el ámbito exportador, las exportaciones de camarón crecieron un 13,6% en TM y un 19,5% en valores FOB, impulsadas por una mayor demanda de China, Francia y España, así como por la apertura de nuevos mercados en Medio Oriente[3]. Por su parte, las exportaciones de atún y pescado disminuyeron un -3,1% en TM, aunque aumentaron en 1,9% en valores FOB.

Sin embargo, persisten desafíos estructurales: rezagos de la crisis energética de 2024, la dependencia del diésel, la vulnerabilidad frente a aranceles (especialmente de EE. UU.), competencia internacional y la concentración de mercado. Además, la alta dependencia de mercados como China y EE. UU. exige diversificación hacia destinos como Corea, Canadá, Japón o Medio Oriente[15].

La Cámara Nacional de Acuacultura (CNA) advirtió que el nuevo arancel del 15% impuesto por Estados Unidos al camarón ecuatoriano (en vigor desde el 7 de agosto de 2025) representará un gasto mensual adicional de aproximadamente USD 20 millones mensuales para el sector, elevando el costo total estimado hasta fines de año en USD 120 millones; sumado al arancel base del 10% aplicado desde abril y al recargo del 3,78% por derechos compensatorios, el impacto total para 2025 podría alcanzar USD 170 millones, afectando la competitividad del producto, poniendo en riesgo más de 300 mil empleos y subrayando la urgencia de que el Gobierno negocie mejores condiciones comerciales.[16]

Por esta razón, de cara al año 2026, es necesario que las empresas dentro de la pesca y la acuicultura profundicen en estrategias que permitan expandir cartera de clientes y aumentar el dinamismo de las ventas al exterior. Por otro lado, los acuerdos comerciales con China, Costa Rica, Canadá y otros países podrían beneficiar las exportaciones al abrir puertas de forma preferencial a distintos mercados. La sostenibilidad del sector, y su aporte crítico en divisas para la dolarización, dependerá de mejoras en infraestructura, seguridad, política comercial y energías renovables. Para 2026, Rabobank y CNA[17] estiman un crecimiento más moderado pero sólido de este sector. En volumen la exportación de este crustáceo significaría entre 1,45 millones y 1,55 millones de toneladas

[14] https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador-entre-mayores-exportadores-productos-acuaticos.html
[15] https://www.primicias.ec/revistagestion/analisis/camaron-ecuatoriano-desafios-sector-economia-96353/
[16] https://www.primicias.ec/economia/arancel-estados-unidos-gasto-camaron-exportaciones-102765/
[17] https://www.expreso.ec/actualidad/economia/ecuador-domina-las-exportaciones-mundiales-de-camaron-y-deja-atras-asia-265712.html

métricas; y en valor entre USD 7.250 millones y USD 8.200 millones. Mientras tanto, el precio se estabilizaría entre USD 5 y USD 5,30 por kilo.

INDICADORES	2022	2023	2024	2025	VARIACIÓN ANUAL
Inflación peces y productos de la pesca (IPP)*	-6,10%	0,76%	21,41%	-0,71%	-22,12%
Precio global camarón (USD/Kg)	7,68	7,03	8,00	7,27	-9,11%
Exportaciones camarón (USD FOB millones)	7.289	7.205	6.992	8.401	19,51%
Exportaciones atún y pescado (USD FOB millones)	385	294	333	348	4,56%
Empleo adecuado – agricultura, silvicultura, ganadería y pesca	11,10%	11,40%	15,30%	14,20%	-1,10%
Desempleo - agricultura, silvicultura, ganadería y pesca	0,50%	0,60%	0,50%	0,50%	0,00%
Ventas netas agricultura, silvicultura, ganadería y pesca (millones USD)	18.406	19.832	22.639	25.748	13,73%

Fuente: BCE, INEC, Ministerio de Producción, FMI, SRI

* El Instituto Nacional de Estadística y Censos – INEC informa a los usuarios que, a fin de capturar la dinámica de ciclos económicos y los cambios que se producen en los sectores agropecuario, * El Instituto Nacional de Estadística y Censos – INEC informa a los usuarios que, a fin de capturar la dinámica de ciclos económicos y los cambios que se producen en los sectores agropecuario, de Precios Productor (INPP) base mayo 2024 – abril 2025 = 100.

POSICIÓN COMPETITIVA

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN desarrolla sus operaciones dentro de la industria camaronera ecuatoriana, un sector estratégico para la economía nacional que mantiene una elevada exposición a factores externos como la evolución de los precios internacionales, condiciones sanitarias, costos energéticos, cambios regulatorios y dinámicas de comercio exterior. Aunque durante 2025 el sector evidenció una recuperación en volúmenes de exportación y niveles de actividad, persisten riesgos asociados a la concentración de mercados de destino, particularmente China y Estados Unidos, así como a la creciente competencia internacional y posibles medidas arancelarias que podrían afectar la rentabilidad de los participantes.

POSICIÓN COMPETITIVA (DICIEMBRE 2025)	INGRESO TOTAL (USD)	ACTIVO (USD)	PATRIMONIO (USD)	UTILIDAD NETA (USD)	ROE
Industrial Pesquera Santa Priscila S.A.	1.648.896.993	1.970.163.275	1.247.448.541	129.948.818	10,42%
Operadora y Procesadora de Productos Marinos OMARSA S.A.	769.497.149	688.510.279	296.783.299	35.795.158	12,06%
Nirsa S.A.	587.751.843	538.144.102	114.974.594	6.181.101	5,38%
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN	**76.250.114**	**441.198.367**	**120.297.541**	**1.724.338**	**1,43%**
Sociedad Nacional de Galápagos C.A.	817.789.333	246.512.286	26.429.591	9.079.664	34,35%
Expalsa Exportadora de Alimentos S.A.	410.080.349	170.547.698	113.616.489	7.125.792	6,27%
Promarisco S.A.	291.652.233	164.083.845	34.992.643	6.819.150	19,49%
Cofimar S.A.	171.910.859	126.725.606	22.850.726	1.836.888	8,04%
Procesadora y Exportadora de Camarón PROCAMARONEX C. Ltda.	165.951.195	49.250.993	1.522.642	786.398	51,65%
Cultivo y Exportación Acuícola CEAEXPORT S.A.	145.059.217	36.878.720	7.222.155	870.899	12,06%

Fuente: SCVS

En este contexto, EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN se posiciona entre los principales exportadores de camarón del país, con presencia en mercados estratégicos de Norteamérica, Europa y Asia, lo que favorece la diversificación comercial y reduce parcialmente la dependencia de un único destino. No obstante, la compañía continúa expuesta a escenarios de presión sobre precios, incremento de costos de producción y mayores exigencias comerciales y sanitarias por parte de los mercados internacionales. La capacidad de mantener niveles adecuados de eficiencia operativa, rentabilidad y generación de flujos será determinante para preservar su competitividad dentro de una industria caracterizada por elevados niveles de competencia y sensibilidad a factores externos.

PERFIL INTERNO

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN se dedica a la producción de camarón en todas las instancias de la cadena de valor, desde la fertilización de las hembras y la obtención de la larva, hasta el empaque y comercialización del producto final en distintas presentaciones. Para esto, cuenta con miles de hectáreas de piscinas para el cultivo de camarón ubicadas en la costa ecuatoriana, laboratorios para el desarrollo, mejora y selección de nauplios y larvas, una planta empacadora y una planta de producción de alimento balanceado.

2026 ACTUALIDAD	EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. (EMPAGRAN), con 54 años de trayectoria, se ha consolidado como un pilar de la industria camaronera en Ecuador, destacándose entre los principales productores y exportadores del país. A lo largo de su historia, la empresa y su equipo han mantenido un firme compromiso con la excelencia y con satisfacer las exigencias del mercado global.
2022 EXPANSIÓN DE LA EXPORTACIÓN	La compañía ha penetrado en mercados internacionales, cumpliendo con estándares de calidad exportando a Canadá, Estados Unidos, Francia, Reino Unido, España, Italia, Portugal, China, Japón, Taiwán, y Chile.
2021 EXPANSIÓN DEL NEGOCIO	La compañía ha expandido sus operaciones desde sus inicios logrando la integración de toda la cadena de producción del camarón, desde el origen de la larva hasta el empaque destinado al cliente final.
2019 AUMENTO DE CAPITAL	La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas aprobó el aumento del capital social en USD 31.784.119 mediante la compensación de créditos registrados en la cuenta de aportes para futuras capitalizaciones de Skyline Equities Group LLC y el aporte de valores realizados por Skyvest EC Holding S.A., fijando el capital social en USD 90.053.534.
2015 AUMENTO DE CAPITAL	La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas aprobó el aumento del capital social en USD 32 millones mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias suscritas por el accionista Skyline Equities Group LLC, fijando el capital social en USD 58.269.425.
1991 CAMBIO DE DENOMINACIÓN	El 17 de enero la compañía toma la actual denominación EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN.
1983 CAMBIO DE DENOMINACIÓN	El 23 de agosto la compañía cambió de denominación a Frescamar S.A.
1972 CONSTITUCIÓN	EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN inició sus operaciones el 4 de julio bajo el nombre de Empacadora Shayne Cía. Ltda. con el objeto de dedicarse a la acuacultura, integrando todas las áreas del proceso de producción.

Fuente: EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

La compañía tiene como misión "Facilitar bienes, servicios y asesoría para el bienestar de las familias ecuatorianas, Colaboradores, Accionistas y a la Comunidad." Su visión es: "Ser la número uno a nivel mundial en la exportación de camarón y criaderos de camarón".

A la fecha del presente informe, el capital social de la compañía está representado por USD 90.053.534 de acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada.

COMPOSICIÓN ACCIONARIAL	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Skyline Equities Group LLC.	Estados Unidos de América	56.915.792	63,20%
Skyvest EC Holding S.A.	Ecuador	33.137.742	36,80%
Total		**90.053.534**	**100,00%**

Fuente: SCVS

ACCIONISTAS SKYLINE EQUITIES GROUP LLC.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Estrada Santistevan V. E.	Ecuador	-	-
Total			
Estrada Santistevan V. E.	Ecuador	1	0,000001%
Skyline Equities Group Llc.	Estados Unidos de América	164.097.518	99,999999%
Total		**164.097519**	**100,00%**

Fuente: SCVS

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN es parte de un grupo de empresas de la familia Estrada, con presencia a nivel internacional en varios rubros de negocios.

ACCIONISTA ACTUAL	CAPITAL INVERTIDO (USD)	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Biofeeder S.A.S.	1.661.008	4.242.296	39,15%
Vanam Air S.A.	15.999	16.000	99,99%
Industrial-Aba Alimentos Balanceados S.A.	1	50.000	0,00%

Fuente: SCVS

En referencia de empresas vinculadas, se detalla las compañías que presentan vinculación representativa, ya sea por accionariado o por administración.

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Biorey S.A.	Accionariado	Activa
Marcascom S.A.	Accionariado	Activa
Productora Alimentos de Animales Padasa S.A.	Accionariado	Activa
Sociedad Anónima Civil Inmobiliaria del Salado S.A.	Accionariado	Activa
Inmobiliaria Rocafuerte C.A. (IRCA)	Accionariado	Activa
Inmobiliaria Plaza 500 Inmoplaza S.A.	Accionariado	Activa
Joyamar S.A.	Accionariado	Activa
Fontespai S.A.	Accionariado	Activa
Seknova S.A.	Accionariado	Activa
Camposantos del Ecuador S.A. (CAMPOECUADOR)	Accionariado	Activa
Lagoplata S.A.	Accionariado	Activa
Agricola Agroguayas S.A.	Accionariado	Activa
Huindar S.A.	Accionariado	Activa
Megatrexa S.A.	Accionariado	Activa
Proinba Proyectos Inmobiliarios Batan S.A.	Accionariado	Activa
Elaky S.A.	Accionariado	Activa
Castelago S.A.	Accionariado	Activa
Industrial-Aba Alimentos Balanceados S.A.	Accionariado	Activa
Arolineas del Ecuador Aeroec S.A.	Accionariado	Activa
Alimentos Balanceados Del Ecuador Alibanec S.A.S.	Accionariado	Activa
Eje5181 S.A.S.	Accionariado	Activa
Plazaharbor Center S.A.S.	Accionariado	Activa

Fuente: SCVS

De acuerdo con sus estatutos sociales, EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN se encuentra gobernada por la Junta General de Accionistas y administrada por el Directorio, el Presidente, el Gerente General, el Gerente Legal y demás gerentes, conforme a las atribuciones establecidas en la normativa vigente y en su marco estatutario. El Directorio constituye el máximo órgano de administración de la compañía y está integrado por el Presidente, el Gerente General y tres vocales principales con sus respectivos suplentes, designados por la Junta General de Accionistas.

La estructura organizacional se complementa con una división de Contraloría, cuya función es proporcionar información oportuna, confiable y transparente para apoyar la toma de decisiones de la administración. Esta unidad supervisa áreas clave como Contabilidad, Facturación, Crédito, Cobranzas, Sistemas de Información, Gestión Presupuestaria y Control de Gestión, fortaleciendo los mecanismos de seguimiento y control interno.

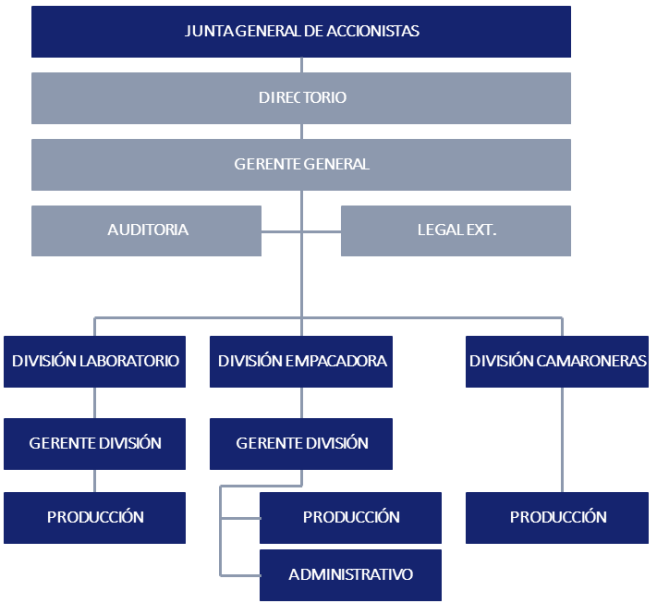
Por su parte, el área de Auditoría Interna es responsable del diseño, implementación y monitoreo de políticas, procedimientos y controles corporativos, constituyéndose en un elemento fundamental dentro de la gestión de riesgos y el sistema de control interno. La evaluación de estos procesos se realiza mediante controles administrativos, operativos y contables orientados a promover la eficiencia, el cumplimiento normativo y la adecuada gestión de los recursos de la compañía.

Por otra parte, EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN cuenta con un Código de Ética que establece los principios, valores y lineamientos de conducta que rigen el accionar de la compañía y de las entidades en las que mantiene participación. Su cumplimiento es obligatorio para representantes legales, miembros de directorio, directivos, personal administrativo y demás colaboradores, constituyéndose en una herramienta fundamental para fortalecer la cultura organizacional, promover la integridad en la gestión y asegurar que las decisiones y actividades desarrolladas por el personal se encuentren alineadas con los objetivos estratégicos, las políticas corporativas y las mejores prácticas de gobierno corporativo.

A mayo de 2026, EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN mantuvo una nómina total de 357 colaboradores, distribuidos entre personal ejecutivo, administrativo y operativo. La estructura laboral se encuentra concentrada principalmente en las actividades operativas, que representan el 87,4% del total de

empleados, reflejando la naturaleza productiva de la compañía y su enfoque en los procesos de cultivo, laboratorio y empaque.

La división Empacadora concentra la mayor parte del recurso humano con 286 colaboradores, equivalente al 80,1% de la plantilla total, seguida por el Laboratorio con 67 empleados y las Camaroneras con 4 trabajadores. Por su parte, el personal ejecutivo y administrativo representa el 1,4% y 11,2% del total de colaboradores, respectivamente, evidenciando una estructura organizacional orientada a la operación y procesamiento de productos acuícolas, con niveles de soporte administrativo acordes al tamaño y complejidad de las actividades desarrolladas por la compañía.



Fuente: EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN.

Con el propósito de garantizar una gestión eficiente de sus operaciones y de la información corporativa, EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN dispone de una infraestructura tecnológica que brinda soporte integral a todas sus divisiones operativas. La compañía utiliza sistemas especializados como SARH, FACTELECT y SIGA, desarrollados por proveedores externos e implementados de acuerdo con las necesidades específicas del negocio. Estas plataformas permiten administrar procesos relacionados con producción, control de calidad, ventas, facturación, crédito y cobranzas, gestión de inventarios, operaciones de planta, recursos humanos, compras, contabilidad y tesorería, entre otros. De manera complementaria, la empresa ha desarrollado aplicaciones internas orientadas a fortalecer procesos de producción, trazabilidad, exportaciones y financiamiento, contribuyendo a una mayor eficiencia operativa y capacidad de control. Asimismo, mantiene políticas de respaldo de información con periodicidad diaria, semanal y mensual, fortaleciendo la seguridad y continuidad de sus operaciones.

En materia de sostenibilidad, EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN mantiene un enfoque de gestión alineado con principios de Responsabilidad Social Empresarial (RSE), orientado a generar valor para sus distintos grupos de interés y a contribuir activamente al desarrollo sostenible de las comunidades donde opera. Su modelo de gestión responsable se fundamenta en principios éticos que promueven la transparencia, el respeto, la sostenibilidad y la creación de valor compartido, integrando criterios sociales, ambientales y de gobernanza dentro de su estrategia corporativa.

La gestión de RSE de la compañía se estructura en siete ejes estratégicos: Valores, Transparencia y Gobierno Corporativo; Proveedores; Público Interno; Medio Ambiente; Clientes y Consumidores; Comunidad; y Gobierno y Sociedad. Bajo este enfoque, EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN incorpora lineamientos y buenas prácticas reconocidas internacionalmente, alineando sus actividades con los principios establecidos en las normas ISO 26000:2010, SA 8000:2014, SMETA y BAP, reafirmando su compromiso con la calidad, la sostenibilidad y la mejora continua.

La compañía mantiene una presencia activa en diversas comunidades de las provincias de Guayas y Santa Elena, impulsando programas y proyectos enfocados en educación, salud y desarrollo comunitario. Estas iniciativas buscan contribuir al mejoramiento de las condiciones de vida de grupos vulnerables, especialmente niños, adolescentes y mujeres, mediante acciones de largo plazo que fomentan la inclusión social, el fortalecimiento

comunitario y la generación de capacidades. Su gestión social se sustenta en principios institucionales como honestidad, solidaridad, compromiso social, empatía, respeto, sostenibilidad y responsabilidad, los cuales orientan la toma de decisiones y la ejecución de sus programas.

En el ámbito de seguridad y calidad, EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN forma parte de la Alianza Empresarial para el Comercio Seguro (BASC), iniciativa que promueve prácticas orientadas a fortalecer la seguridad de la cadena logística y prevenir actividades ilícitas relacionadas con el comercio internacional. Adicionalmente, la empresa cuenta con un equipo especializado en Gestión de Calidad e Inocuidad, responsable de garantizar el cumplimiento de estándares nacionales e internacionales mediante procesos permanentes de control, capacitación y mejora continua.

La compañía mantiene diversas certificaciones y reconocimientos que respaldan la calidad de sus procesos, la sostenibilidad de sus operaciones y el cumplimiento de exigentes estándares internacionales dentro de la industria acuícola. Entre las principales certificaciones destacan ASC Aquaculture Stewardship Council, que promueve prácticas de acuicultura responsable; FDA, que habilita el acceso al mercado estadounidense bajo estándares de seguridad alimentaria; BRCGS Global Standard for Food Safety, enfocada en la gestión integral de la inocuidad y calidad alimentaria; HACCP, basado en la prevención y control de riesgos asociados a la producción de alimentos; y BAP Best Aquaculture Practices, certificación que integra criterios de sostenibilidad ambiental, bienestar animal, responsabilidad social, trazabilidad e inocuidad alimentaria.

A la fecha del presente informe, EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN no registra obligaciones patronales vencidas con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), evidenciando cumplimiento oportuno de sus responsabilidades laborales y de seguridad social. Asimismo, de acuerdo con la información disponible, la compañía no mantiene deudas firmes con el Servicio de Rentas Internas (SRI); no obstante, registra procesos tributarios impugnados cuyo resultado dependerá de las resoluciones de las instancias competentes. Por otra parte, la consulta al buró de crédito refleja que la entidad no presenta operaciones vencidas dentro del sistema financiero nacional, manteniendo un historial de cumplimiento adecuado frente a sus compromisos crediticios.

Adicionalmente, la compañía no registra demandas judiciales relevantes ni cartera castigada, factores que contribuyen a una adecuada evaluación de su perfil legal y operativo. De igual forma, mantiene cumplimiento en el pago de las obligaciones y contribuciones requeridas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, evidenciando una adecuada observancia de sus obligaciones regulatorias y normativas.

NEGOCIO

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN desarrolla sus actividades dentro del sector acuícola ecuatoriano, especializándose en la producción, procesamiento y comercialización de camarón para mercados nacionales e internacionales. La compañía participa en distintas etapas de la cadena de valor de la industria camaronera, manteniendo una integración operativa que le permite gestionar procesos relacionados con el cultivo, procesamiento y exportación de productos acuícolas bajo estándares de calidad e inocuidad reconocidos internacionalmente.

Como antecedente relevante de su evolución empresarial, en 1998 la compañía adquirió la Planta de Alimento Balanceado ABA, con el objetivo de fortalecer la integración vertical de sus operaciones y abastecer parte de los requerimientos de alimento para la producción acuícola. Dicha planta se consolidó como una de las principales productoras de alimento balanceado para camarón y tilapia en el país, con capacidad para atender tanto el mercado local como clientes en otros países de la región. No obstante, esta unidad de negocio ya no forma parte de la estructura operativa actual de la compañía, por lo que su referencia constituye un antecedente histórico dentro del proceso de desarrollo y crecimiento de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN.

LÍNEA DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
Camaronera	■ División dedicada al cultivo de camarón, con 8 fincas y más de 3.000 hectáreas destinadas al cultivo extensivo. Las camaroneras extensivas cuentan con un promedio de producción de 2.000 libras por hectárea, lo cual le permite a la compañía producir más de 18 millones de libras anuales, procesadas en su totalidad por la división Empacadora de la compañía. ■ Las camaroneras se encuentran en constante crecimiento debido a mejoras implementadas continuamente, que incluyen sistemas de captación, recirculación y manejo de agua, control y monitoreo eficiente del ambiente, métodos de alimentación con alimentadores automáticos desarrollados conjuntamente con Empagran, que permiten que los programas de alimentación sean más efectivos, entre otros.

LÍNEA DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
	■ Las fincas productoras cuentan con certificados internacionales que garantizan su calidad.
Laboratorios	■ Producción de hasta 50 millones de nauplios diarios para la crianza de larvas requerida para las camaroneras, así como para la venta a terceros. ■ Producción de larvas para los propios estanques de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN y para proveer a terceros, incluidos clientes de las divisiones de Alimento Balanceado y Empacadoras. Actualmente Semacua tiene capacidad para proveer de 80 a 100 millones de post-larvas mensuales. ■ Centro de investigaciones para desarrollo de tecnologías de cultivo de camarón y otros.
Empacadora	■ División encargada del proceso de empaque de una amplia gama de variedades de camarón, desde presentaciones tradicionales hasta productos con valor agregado, incluyendo láminas, cartón, bandejas decorativas y empaques personalizados. Esta capacidad le permite a la compañía mantener un control integral sobre sus productos finales y asegurar estabilidad y confiabilidad en el cumplimiento de sus compromisos comerciales, tanto en mercados mayoristas como en canales de venta al detalle. La empresa cuenta con cuatro líneas de clasificado y una capacidad de congelamiento de hasta 210.000 libras por día. Sus marcas Frescamar Sea Sun, Seatouch e Imperial se comercializan en los mercados internacionales de Norteamérica, Europa, Asia y América del Sur.

Fuente: EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

Como ya se mencionó, con fecha 12 de julio de 2023, la Junta General de Accionistas de la Compañía de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN aprobó la cesión de la división de balanceados al Accionista Skyvest Ec Holding por un monto de USD 33,74 con el objetivo de que posteriormente sea aportada a una tercera entidad.

LÍNEA DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
Balanceado	■ **ABA para cultivo extensivo**, es un alimento económico reconocido por la consistencia de su calidad, a través de la cual se obtienen mejores resultados de sobrevivencia y crecimiento. ■ **ABA Plus para cultivo intensivo y semi intensivo**, desarrollado bajo un proceso exhaustivo de investigación y desarrollo tecnológico, obteniendo conversiones bajas y crecimientos superiores, sostenidos aún en las condiciones más adversas de cultivo. ■ **Mega Plus 35**, alimento de última generación en el que se combina una fórmula especialmente eficiente, con materias primas cuidadosamente seleccionadas y aminoácidos adecuados, posicionándolo como un producto de alto rendimiento.

Fuente: EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

RIESGO OPERATIVO

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN cuenta con diversas políticas y procedimientos para asegurar el cumplimiento de objetivos y mantener una gestión adecuada de las operaciones y los riesgos internos. Para mitigar el riesgo operacional, el Emisor cuenta con pólizas de seguros de diversa índole que ofrecen cobertura sobre cualquier situación de riesgo operacional que se presente en el proceso de producción.

TIPO DE COBERTURA	COMPAÑÍA ASEGURADORA	FECHA DE VENCIMIENTO
Todo Riesgo de incendio	Seguros Unidos S.A.	06/21/2026
Robo y/o asalto	Seguros Unidos S.A.	06/21/2026
Rotura de máquina	Seguros Unidos S.A.	06/21/2026
Lucro cesante por rotura de maquinaría	Seguros Unidos S.A.	06/21/2026
Equipo y maquinaria de contratistas	Seguros Unidos S.A.	06/21/2026
Equipo electrónico	Seguros Unidos S.A.	06/21/2026
Fidelidad, dinero y valores	Seguros Unidos S.A.	06/21/2026
Transporte interno	Seguros Unidos S.A.	06/21/2026
Transporte	Seguros Unidos S.A.	06/21/2026
Vehículo	Seguros Unidos S.A.	06/21/2026
Valores	Seguros Unidos S.A.	06/21/2026

Fuente: EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

PRESENCIA BURSÁTIL

Hasta la fecha del presente informe EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN mantiene vigentes las siguientes emisiones de obligaciones y programas de papel comercial.

PRESENCIA BURSÁTIL	AÑO	APROBACIÓN	MONTO (USD)	ESTADO
Primera Emisión de Obligaciones	2019	SCVS-INMV-DNAR-2019-00038771	40.000.000	Cancelado
Segunda Emisión de Obligaciones	2020	SCVS-INMV-DNAR-2020-00004131	20.000.000	Cancelado
Primer Programa de Papel Comercial	2020	SCVS-INMV-DNAR-2020-00004130	6.000.000	Cancelado
Segundo Programa de Papel Comercial	2021	SCVS-INMV-DNAR-2021-00003920	7.000.000	Cancelado
Tercera Emisión de Obligaciones	2021	SCVS-INMV-DNAR-2021-00006676	20.000.000	Vigente
Cuarta Emisión de Obligaciones	2022	SCVS-INMV-DNAR-2022-00004995	25.000.000	Vigente
Tercer Programa de Papel Comercial	2022	SCVS-INMV-DNAR-2022-00001071	8.000.000	Cancelado
Cuarto Programa de Papel Comercial	2022	SCVS-INMV-DNAR-2022-00004996	10.000.000	Vigente
Quinto Programa de Papel Comercial	2023	SCVS-INMV-DNAR-2023-00037425	10.000.000	Vigente
Sexto Programa de Papel Comercial	2023	SCVS-INMV-2023-00069195	10.000.000	Vigente
Quinta Emisión de Obligaciones	2023	SCVS-INMV-2023-00069194	25.000.000	Vigente
Séptimo Programa de Papel Comercial	2024	SCVS-INMV-DNAR-2024-00010542	10.000.000	Vigente
Octavo Programa de Papel Comercial	2024	SCVS-INMV-DNAR-2024-00016231	15.000.000	Vigente
Sexta Emisión de Obligaciones	2024	SCVS-INMV-DNAR-2024-00016202	10.000.000	Vigente
Séptima Emisión de Obligaciones	2025	SCVS-INMV-DNAR-2025-00020558	15.000.000	Vigente
Noveno Programa de Papel Comercial	2025	SCVS-INMV-DNAR-2025-00020544	10.000.000	Vigente
Octava Emisión de Obligaciones	2025	SCVS-INMV-DNAR-2025-00027035	16.000.000	Vigente
Novena Emisión de Obligaciones	2025	SCVS-INMV-DNAR-2025-00083850	6.000.000	Vigente
Décimo Programa de Papel Comercial	2025	SCVS-INMV-DNAR-2025-00027072	14.000.000	Vigente
Décima Emisión de Obligaciones	2026	SCVS-INMV-DNAR-2026-00003009	5.000.000	Vigente
Décimo Primer Programa de Papel Comercial	2026	SCVS-INMV-DNAR-2026-00003010	22.000.000	Vigente

Fuente: SCVS

En el siguiente cuadro se evidencia la liquidez que han presentado los instrumentos que ha mantenido EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN en circulación en el Mercado de Valores.

LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS	CLASES	DÍAS BURSÁTILES	NÚMERO DE TRANSACCIONES	MONTO COLOCADO (USD)
Primera Emisión de Obligaciones	A	207	76	39.960.754
Segunda Emisión de Obligaciones	B	299	99	11.518.395
	C	217	9	6.608.814
Primer Programa de Papel Comercial	D	144	49	6.000.000
Segundo Programa de Papel Comercial	SC	30	59	7.000.000
Tercera Emisión de Obligaciones	D	117	124	14.309.006
	E	117	13	5.690.994
Cuarta Emisión de Obligaciones	F	63	7	238.302
	G	79	11	3.218.632
Tercer Programa de Papel Comercial	SS	32	75	8.000.000
Cuarto Programa de Papel Comercial	SC	78	60	9.380.087
Quinto Programa de Papel Comercial	SC	77	65	9.578.985
Sexto Programa de Papel Comercial	SC	72	90	9.581.265
Quinta Emisión de Obligaciones	H	198	11	2.894.696
	I	169	16	1.921.002
	J	130	15	14.193.185
	K	148	4	5.116.721
Séptimo Programa de Papel Comercial	SC	32	47	10.000.000
Octavo Programa de Papel Comercial	SC	28	54	9.701.445
Sexta Emisión de Obligaciones	N	7	8	870.000
	O	73	34	8.280.000
	Q	1	1	350.000
	R	1	1	500.000
Séptima Emisión de Obligaciones	T	13	4	85.969
	U	48	257	12.576.516
	W	16	2	2.337.515
Noveno Programa de Papel Comercial	SC	28	46	10.000.000
Octava Emisión de Obligaciones	C	14	113	16.000.000
Novena Emisión de Obligaciones	I	1	1	3.000.000
	K	1	30	3.000.000
Décimo Programa de Papel Comercial	SC	38	182	14.000.000
Décima Emisión de Obligaciones	L	1	24	3.000.000
	M			
Décimo Primer Programa de Papel Comercial	SC	1	6	4.500.000

Fuente: SCVS

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN mantiene una estructura de gobierno corporativo formalizada, sustentada en la Junta General de Accionistas, el Directorio y una administración ejecutiva definida. La existencia

de áreas especializadas como Auditoría Interna, Contraloría, Gestión de Calidad e Inocuidad, junto con el soporte de sistemas tecnológicos integrados, fortalece los mecanismos de control interno, transparencia y confiabilidad de la información. Asimismo, las certificaciones internacionales que mantiene la compañía respaldan la calidad de sus procesos y su capacidad para operar en mercados altamente exigentes. No obstante, la concentración accionarial dentro de un grupo reducido de accionistas y la relevancia de las operaciones con compañías relacionadas requieren un monitoreo permanente para asegurar adecuados niveles de independencia, transparencia y gestión de potenciales conflictos de interés.

Desde el punto de vista operativo, la compañía cuenta con un modelo de negocio integrado dentro de la cadena de valor camaronera, lo que favorece el control de calidad, la trazabilidad y la eficiencia de sus procesos. Su trayectoria, infraestructura y posicionamiento dentro del sector constituyen fortalezas relevantes para su operación. Sin embargo, la naturaleza de la actividad la expone a riesgos asociados a eventos sanitarios, interrupciones operativas, contingencias energéticas y factores ambientales propios de la industria acuícola. Para mitigar estas exposiciones, la empresa dispone de políticas de control, sistemas de respaldo de información, procesos de gestión de calidad y coberturas de seguros que contribuyen a fortalecer su capacidad de respuesta y continuidad operativa.

INSTRUMENTO

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN celebrada en la ciudad de Guayaquil, Provincia del Guayas, el 5 de junio de 2026, autorizó la realización de la DÉCIMA PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES por un monto de hasta USD 20.000.000,00.

DÉCIMA PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
Características	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	N	20.000.000	1.800	9,00%	Trimestral	Trimestral
Tipo de emisión	Los valores se emitirán de manera desmaterializada por lo tanto no aplica numeración.					
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 de la Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	n/a					
Destino de los recursos	Los recursos captados servirán en un 50%, para cancelar pasivos con instituciones financieras, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores, pagos a personas no vinculadas y pago de pasivos varios; y el 50% restante, para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa.					
Valor nominal	USD 1,00					
Base de cálculo	30/360					
Rescates anticipados	No se contemplan rescates anticipados.					
Underwriting	No existe contrato de underwriting					
Forma de pago del capital	El capital se pagará en 20 cupones cada trimestre vencido y serán amortizados de la siguiente manera: a) del primero al cuarto cupón, se pagará el 0,50% de capital en cada cupón; b) del quinto al décimo noveno cupón, se pagará el 6,12% de capital en cada cupón; y c) el vigésimo cupón, pagará el 6,20% de capital.					
Estructurador financiero	Intervalores Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	Casa de Valores ADVFIN S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Representante de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.					
Resguardos	■ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. ■ Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.					
Límite de endeudamiento	Se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta Emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los activos de la empresa.					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

A continuación, la tabla de amortización, bajo el supuesto que se coloca el 100% de la emisión:

AMORTIZACIÓN CLASE N	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	20.000.000	100.000	450.000	550.000	19.900.000
2	19.900.000	100.000	447.750	547.750	19.800.000
3	19.800.000	100.000	445.500	545.500	19.700.000
4	19.700.000	100.000	443.250	543.250	19.600.000
5	19.600.000	1.224.000	441.000	1.665.000	18.376.000
6	18.376.000	1.224.000	413.460	1.637.460	17.152.000
7	17.152.000	1.224.000	385.920	1.609.920	15.928.000
8	15.928.000	1.224.000	358.380	1.582.380	14.704.000
9	14.704.000	1.224.000	330.840	1.554.840	13.480.000
10	13.480.000	1.224.000	303.300	1.527.300	12.256.000
11	12.256.000	1.224.000	275.760	1.499.760	11.032.000
12	11.032.000	1.224.000	248.220	1.472.220	9.808.000
13	9.808.000	1.224.000	220.680	1.444.680	8.584.000
14	8.584.000	1.224.000	193.140	1.417.140	7.360.000
15	7.360.000	1.224.000	165.600	1.389.600	6.136.000
16	6.136.000	1.224.000	138.060	1.362.060	4.912.000
17	4.912.000	1.224.000	110.520	1.334.520	3.688.000
18	3.688.000	1.224.000	82.980	1.306.980	2.464.000
19	2.464.000	1.224.000	55.440	1.279.440	1.240.000
20	1.240.000	1.240.000	27.900	1.267.900	-

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

Al ser esta la calificación inicial de la emisión, el cumplimiento de los resguardos se verificará en revisiones posteriores.

MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN

La presente Emisión de Obligaciones está respaldado por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía. Al 31 de mayo de 2026, la compañía mantuvo un total de activos por USD 454,30 millones, de los cuales USD 196,15 millones son activos menos deducciones, evidenciando que el monto máximo de emisión es de USD 156,92 millones.

El proceso para determinar el monto máximo de la emisión es: "Al total de activos del emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo esté compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores, para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las 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. Una vez efectuadas las deducciones antes descritas, se calculará sobre el saldo obtenido el 80%, siendo este resultado el monto máximo a emitir."

MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN (MAYO 2026)	MONTO (USD)
Activo Total	**454.304.284**
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	945.194
(-) Activos gravados	6.179.614
(-) Activos en litigio	2.032.370
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	7.147.919
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados	
(-) Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores	
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	224.271.670
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor	17.572.314
Total activos menos deducciones	**196.155.202**
80 % Activos menos deducciones	**156.924.162**

Fuente: EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

Por otro lado, "El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización de flujos de fondos de bienes que se espera que existan, de emisiones de obligaciones de largo y corto plazo de un mismo originador y/o emisor, además del monto en circulación como aceptante de facturas comerciales negociables, no podrá ser superior al doscientos por ciento (200%) de su patrimonio. De excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran por lo menos en un ciento veinte por ciento (120%) el monto excedido".

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor de las nuevas emisiones de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN, así como el saldo de los valores que mantiene en circulación, representan el 62,46% del 200% del patrimonio al 31 de mayo de 2026 y el 124,92% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO (MAYO 2026)	MONTO (USD)
Patrimonio	**120.662.509**
200% Patrimonio	241.325.018
Nuevas emisiones:	
Décimo Segundo Programa de Papel Comercial	10.000.000
Décima Primera Emisión de Obligaciones	20.000.000
Emisiones Vigentes:	**120.733.438**
Tercera Emisión de Obligaciones	284.550
Cuarta Emisión de Obligaciones	8.964.354
Quinta Emisión de Obligaciones	10.626.487
Sexta Emisión de Obligaciones	5.816.130
Séptima Emisión de Obligaciones	10.299.017
Octava Emisión de Obligaciones	13.000.000
Novena Emisión de Obligaciones	5.742.900
Décima Emisión de Obligaciones	5.000.000
Séptimo Programa de Papel Comercial	
Octavo Programa de Papel Comercial	15.000.000
Noveno Programa de Papel Comercial	10.000.000
Décimo Programa de Papel Comercial	14.000.000
Décimo Primer Programa de Papel Comercial	22.000.000
Total Emisiones	**150.733.438**
Total Emisiones/200% Patrimonio	**62,46%**

Fuente: EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

PERFIL FINANCIERO

PERFIL HISTÓRICO

El presente análisis financiero fue realizado con base en los Estados Financieros Auditados de los años 2023, auditados por BDO Ecuador S.A., y 2024 por Vizhñay, Asociados C. Ltda. y 2025 auditados por NGV Asesorías y Negocios. Estos Estados Financieros no presentaron salvedades en su opinión. Adicionalmente, se analizó información interna con corte mayo de 2025 y mayo de 2026 según consta en anexos.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN provienen de un modelo operativo vinculado a la cadena camaronera, concentrado principalmente en la comercialización y exportación de camarón, así como en la prestación de servicios y otras ventas locales relacionadas con la empacadora y el laboratorio de larvas. La compañía mantiene una exposición relevante a mercados internacionales, por lo que sus ingresos dependen de factores como la demanda externa, los precios internacionales del camarón, la disponibilidad de materia prima, las condiciones climáticas y sanitarias que afectan la producción acuícola y la capacidad de abastecimiento de sus proveedores.

Durante el período 2023-2025, los ingresos de la compañía presentaron un comportamiento fluctuante, asociado principalmente a los cambios implementados en su estructura operativa. En 2023, las ventas se ubicaron en USD 81,34 millones, reflejando una reducción frente a períodos anteriores, principalmente como resultado de la cesión de la línea de balanceados, lo que modificó el volumen de ingresos consolidados. Para 2024, los ingresos se recuperaron hasta USD 155,32 millones, impulsados por mayores niveles de comercialización, mejores condiciones de precio y una mayor diversificación de clientes y destinos.

Al cierre de 2025, los ingresos operacionales se ubicaron en USD 76,25 millones, lo que representó una disminución de 50,91% frente a 2024. De acuerdo con las notas a los estados financieros, esta reducción estuvo relacionada

con la discontinuación de las operaciones de venta de balanceado, crianza y cosecha de camarón; no obstante, la administración implementó nuevas estrategias comerciales orientadas a fortalecer las líneas de empacadora y laboratorio de larvas. La composición de ingresos de 2025 estuvo concentrada principalmente en exportación de camarón por USD 62,29 millones, seguida por prestación de servicios y ventas locales vinculadas al laboratorio y empacadora.

Con corte a mayo de 2026, los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron USD 47,69 millones, superiores en 54,10% a los USD 30,95 millones registrados en mayo de 2025. Este comportamiento evidencia una recuperación relevante de la escala comercial frente al mismo período del año anterior, apoyada en una mayor dinámica de ventas y en la continuidad de la estrategia enfocada en líneas de negocio vinculadas a la empacadora, laboratorio de larvas y comercialización de camarón. No obstante, el crecimiento de ingresos se produjo en un entorno de mayor presión sobre los costos, por lo que la evolución del margen bruto constituye un factor de seguimiento para el cierre del ejercicio 2026.

La composición de ingresos de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN evidencia una orientación predominante hacia el mercado externo, aunque con una mayor participación relativa de ventas locales al corte de mayo de 2026. En 2025, las exportaciones alcanzaron USD 62,29 millones y representaron 81,69% de las ventas totales, concentradas principalmente en camarón con cabeza, con 50,86%, seguido por camarón sin cabeza, con 19,25%, y productos de valor agregado (pelado y desvenado), con 11,58%. A diferencia de 2024, no se registraron ventas de camarones Songa durante 2025, rubro que en 2024 ascendió a USD 83,40 millones y representó 53,69% de las ventas. Por su parte, la venta local alcanzó USD 14,07 millones en 2025 y representó 18,46% de los ingresos, con una participación relevante de otras ventas de laboratorio y empacadora, que representaron 8,91% y 9,19%, respectivamente. A mayo de 2026, las ventas totales ascendieron a USD 47,69 millones, de las cuales las exportaciones representaron 73,13%, con una mayor participación de camarón con cabeza, que concentró 39,69% de las ventas, seguido por camarones Songa con 13,46%, productos de valor agregado con 10,89% y camarón sin cabeza con 9,09%. La venta local representó 27,15% de los ingresos a mayo de 2026, destacando el rubro de otras ventas de empacadora, con 19,28%, y otras ventas de laboratorio, con 6,12%. Esta composición refleja una recuperación de la escala comercial frente al período comparable, una mayor diversificación de la mezcla de ingresos y una recomposición del portafolio hacia productos propios, servicios asociados a empacadora y laboratorio, y ventas locales de mayor participación relativa.

INGRESOS	2024		2025		MAYO 2025		MAYO 2026	
	VENTAS (USD MILES)	PART.	VENTAS (USD MILES)	PART.	VENTAS (USD MILES)	PART.	VENTAS (USD MILES)	PART.
Exportaciones	**141.646**	**91,20%**	**62.286**	**81,69%**	**25.424**	**82,16%**	**34.876**	**73,13%**
Camarón con cabeza	41.404	26,66%	38.778	50,86%	16.660	53,84%	18.930	39,69%
Camarón sin cabeza	13.868	8,93%	14.677	19,25%	7.493	24,21%	4.336	9,09%
Valor agregado (pelado y desvenado)	2.977	1,92%	8.831	11,58%	1.271	4,11%	5.192	10,89%
Camarones Songa	83.396	53,69%	0	0,00%	0	0,00%	6419	13,46%
Venta local	**13.774**	**8,87%**	**14.074**	**18,46%**	**5.573**	**18,01%**	**12.948**	**27,15%**
Camarón con cabeza	47	0,03%	0	0,00%	100	0,32%	0	0,00%
Camarón sin cabeza	445	0,29%	195	0,26%	93	0,30%	75	0,16%
Valor agregado (pelado y desvenado)	87	0,06%	81	0,11%	0	0,00%	59	0,12%
Camarón cocido	0,5	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	700	1,47%
Otras (laboratorio)	8.938	5,75%	6.791	8,91%	2.472	7,99%	2.918	6,12%
Otras (empacadora)	4.256	2,74%	7.004	9,19%	2.906	9,39%	9.196	19,28%
Devolución en ventas	**-103**	**-0,07%**	**-109**	**-0,14%**	**-51**	**-0,17%**	**-136**	**-0,29%**
Ventas totales	**155.317**	**100,00%**	**76.250**	**100,00%**	**30.946**	**100,00%**	**47.689**	**100,00%**

Fuente: Estados Financieros Auditados 2024 – 2025 e internos mayo 2025 y 2026

La estructura de costos mostró una mejora significativa durante 2025. El costo de ventas se ubicó en USD 52,92 millones, equivalente a 69,40% de los ingresos, frente a una participación de 85,95% en 2024. Esta reducción permitió que el margen bruto aumente de USD 21,82 millones en 2024 a USD 23,33 millones en 2025, pese a la contracción de las ventas. En términos relativos, el margen bruto pasó de 14,05% en 2024 a 30,60% en 2025, evidenciando una mejora relevante en la rentabilidad bruta del negocio, como resultado de la reconfiguración operativa y de la priorización de líneas con mejores condiciones de rentabilidad.

A mayo de 2026, el costo de ventas ascendió a USD 38,41 millones, equivalente a 80,55% de los ingresos, frente al 70,63% registrado en mayo de 2025. Este incremento relativo refleja una mayor presión en costos frente al período comparable, en línea con el crecimiento del volumen comercializado, las condiciones de abastecimiento propias del sector y la sensibilidad del negocio a variaciones en precios de materia prima, costos logísticos y disponibilidad

de producto. Como resultado, el margen bruto alcanzó USD 9,28 millones, ligeramente superior a los USD 9,09 millones registrados en mayo de 2025; sin embargo, su participación sobre ventas disminuyó de 29,36% a 19,45%.

En conjunto, la evolución de ingresos y costos evidencia que EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN atravesó en 2025 un proceso de ajuste operativo caracterizado por una reducción significativa en ventas, pero acompañado de una mejora sustancial en la estructura de costos y en el margen bruto. A mayo de 2026, la recuperación interanual de ingresos constituye un factor positivo para la operación; no obstante, la disminución del margen bruto frente al período comparable refleja la necesidad de mantener control sobre los costos de producción y abastecimiento. En este sentido, la sostenibilidad de la recuperación comercial dependerá de la capacidad de la compañía para preservar márgenes, asegurar materia prima en condiciones competitivas y mantener una adecuada gestión de precios en los mercados de exportación.

GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

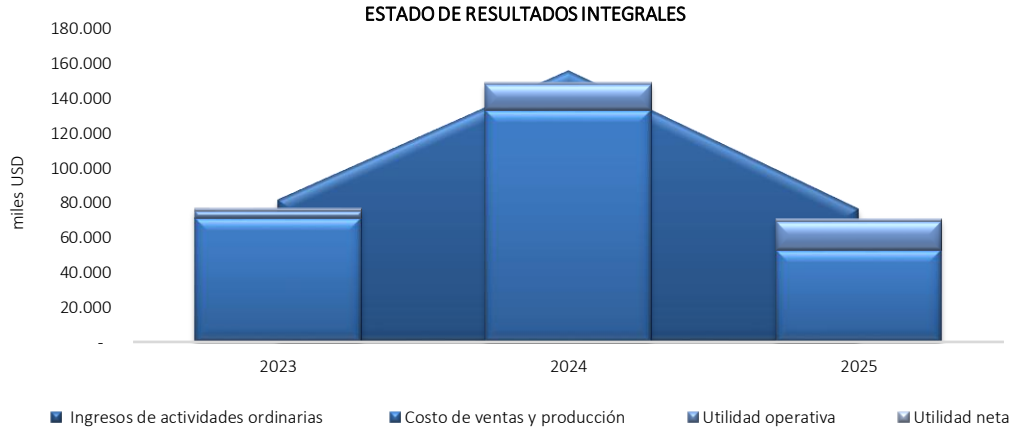
Los gastos operacionales de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN están relacionados principalmente con la administración del negocio, gestión comercial, logística, control operativo, cumplimiento regulatorio y soporte administrativo requerido para atender las actividades de exportación, empacadora y laboratorio de larvas. Luego de la reconfiguración del modelo operativo, producto de la discontinuación de ciertas líneas de negocio, la compañía mantiene una estructura de gastos más ajustada, aunque todavía expuesta a las necesidades propias de una operación intensiva en comercio exterior, control de calidad, trazabilidad, gestión de abastecimiento y cumplimiento de estándares internacionales.

Durante el período histórico, los gastos operacionales mostraron una tendencia variable, en línea con la evolución de los ingresos y con los cambios en la estructura del negocio. En 2023, los gastos administrativos se ubicaron en USD 5,95 millones, comportamiento asociado a la menor escala operativa tras la cesión de la línea de balanceados. Para 2024, los gastos administrativos alcanzaron USD 7,12 millones, equivalentes a 4,58% de los ingresos, reflejando una adecuada absorción de gastos fijos ante la recuperación de las ventas registrada en ese ejercicio.

En 2025, los gastos administrativos se ubicaron en USD 6,99 millones, inferiores a los USD 7,12 millones registrados en 2024. No obstante, debido a la contracción de ingresos, su participación sobre ventas aumentó de 4,58% en 2024 a 9,17% en 2025. La composición de los gastos administrativos estuvo concentrada principalmente en sueldos y beneficios sociales, honorarios profesionales, impuestos, tasas y contribuciones, beneficios definidos, arrendamientos, seguros, indemnizaciones, depreciaciones, servicios básicos y mantenimiento.

A mayo de 2026, los gastos administrativos ascendieron a USD 1,29 millones, mientras que los gastos de ventas alcanzaron USD 502 mil. En conjunto, los gastos administrativos y de ventas sumaron USD 1,79 millones, equivalentes a 3,75% de los ingresos, frente a USD 1,52 millones y una participación de 4,91% en mayo de 2025. Si bien en términos absolutos se observó un incremento interanual, este fue inferior al crecimiento de los ingresos, lo que evidencia una adecuada capacidad de absorción de gastos operativos frente a la mayor escala comercial registrada durante el período.

Como resultado de la evolución de ingresos, costos y gastos, la utilidad operativa se mantuvo positiva durante todo el período analizado. En 2024, la utilidad operativa ascendió a USD 14,70 millones, equivalente a 9,47% de los ingresos. En 2025, pese a la reducción significativa de ventas, la utilidad operativa aumentó a USD 16,35 millones, con una participación de 21,44% sobre los ingresos. Este desempeño evidenció que la compañía logró compensar la menor escala de operación mediante una mejora sustancial en el margen bruto y una adecuada administración del gasto operativo.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2023 – 2025

A mayo de 2026, la utilidad operativa alcanzó USD 7,62 millones, ligeramente inferior a los USD 7,70 millones registrados en mayo de 2025. En términos relativos, el margen operativo disminuyó de 24,88% a 15,97%, comportamiento explicado principalmente por la presión observada en el costo de ventas, cuya participación sobre ingresos aumentó frente al período comparable. No obstante, la generación operativa se mantiene positiva y relevante, constituyéndose en un soporte para la capacidad de pago del Emisor, aunque con menor holgura relativa frente al crecimiento de los ingresos.

El EBITDA presentó una evolución favorable al cierre de 2025, respaldado por la mejora del margen bruto y por la contención de gastos operativos. En 2024, el EBITDA alcanzó USD 16,56 millones, mientras que en 2025 ascendió a USD 20,96 millones, evidenciando un crecimiento de 26,56% pese a la caída de ingresos. A mayo de 2026, el EBITDA se ubicó en USD 7,64 millones, nivel similar al registrado en mayo de 2025. Este comportamiento refleja que, si bien la compañía mantuvo una generación operativa positiva, la presión en costos limitó la expansión del EBITDA frente al importante crecimiento de ventas observado en el período interanual.

Los gastos financieros continuaron siendo uno de los principales factores de presión sobre la rentabilidad de la compañía. En 2024, este rubro ascendió a USD 13,84 millones, mientras que en 2025 aumentó a USD 19,32 millones, como resultado del peso del endeudamiento financiero y bursátil requerido para sostener las necesidades de capital de trabajo y financiar la operación. De acuerdo con los estados financieros, los gastos financieros estuvieron compuestos principalmente por intereses pagados a bancos, intereses por emisión de obligaciones, comisiones e intereses generados con terceros.

A mayo de 2026, los gastos financieros alcanzaron USD 6,96 millones, inferiores a los USD 7,39 millones registrados en mayo de 2025. Esta reducción interanual es consistente con la disminución de la deuda neta observada durante el período; sin embargo, el rubro continúa absorbiendo una proporción significativa de la generación operativa. La cobertura de EBITDA sobre gastos financieros se ubicó en 1,09 veces en 2025 y en 1,10 veces a mayo de 2026, evidenciando capacidad para atender el costo financiero, aunque con una holgura todavía limitada frente a escenarios de presión en márgenes, cambios en las condiciones de financiamiento o mayores necesidades de capital de trabajo.

Los ingresos no operacionales tuvieron un efecto relevante en los resultados de 2025, al ascender a USD 5,78 millones frente a USD 672 mil en 2024. Este rubro estuvo compuesto principalmente por ingresos por usufructo, reverso de beneficios definidos, intereses ganados, utilidad en venta de propiedades, planta y equipo y otros ingresos. Los ingresos por usufructo corresponden al aporte de una finca y su infraestructura a compañías del Grupo NATURISA, bajo un esquema en el que NATURISA S.A. financia y garantiza utilidades mediante usufructo de acciones, mientras AQUANATURISA S.A.S. gestiona la operación productiva del cultivo de camarón, con una distribución de rendimientos 50/50 y un plazo mínimo de nueve años.

A mayo de 2026, los ingresos no operacionales netos fueron negativos en USD 79 mil, frente a ingresos netos positivos por USD 1,91 millones en mayo de 2025. Esta variación explica en buena medida la reducción de la utilidad antes de participación e impuestos, pese al crecimiento de los ingresos ordinarios y a la disminución del gasto financiero. En consecuencia, la dependencia de ingresos no operacionales para compensar presiones financieras o de margen constituye un aspecto de seguimiento, especialmente en períodos en los que la rentabilidad operativa se ve afectada por mayores costos.

En la última línea del estado de resultados, EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN mantuvo resultados positivos. La utilidad neta pasó de USD 920 mil en 2024 a USD 1,72 millones en 2025, lo que representó un incremento de 87,52%. Esta mejora estuvo respaldada por el fortalecimiento del margen bruto, la contención del gasto administrativo y el aporte de ingresos no operacionales, aunque parcialmente compensada por el incremento del gasto financiero. A mayo de 2026, la utilidad neta alcanzó USD 365 mil, inferior a los USD 1,36 millones registrados en mayo de 2025. Esta disminución respondió principalmente a la menor participación del margen bruto y a la reducción de ingresos no operacionales, factores que limitaron la conversión del crecimiento en ventas hacia resultados finales.

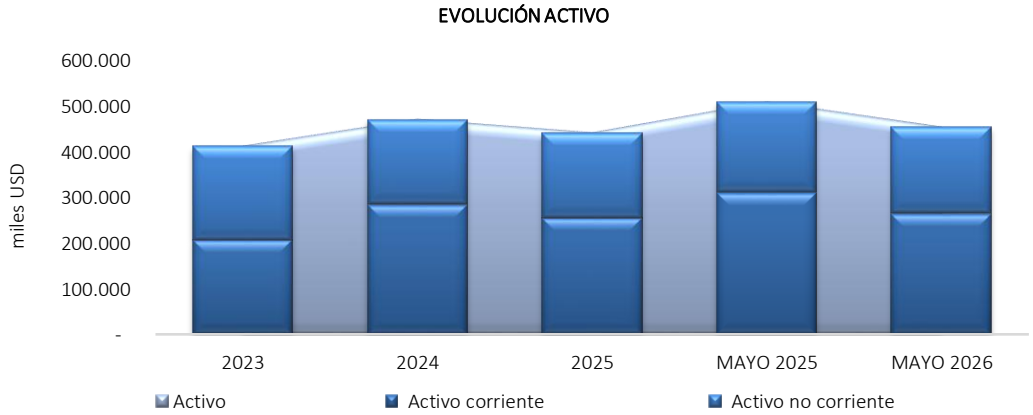
En conjunto, la gestión operativa de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN evidencia una estructura de gastos controlada y una generación operativa positiva, incluso en un contexto de mayor presión sobre costos. A mayo de 2026, la recuperación de ingresos constituye un factor favorable; sin embargo, la reducción del margen bruto, la menor utilidad neta interanual y la cobertura financiera ajustada reflejan la necesidad de preservar eficiencia operativa, controlar costos de abastecimiento, mantener disciplina en gastos y reducir gradualmente la presión del endeudamiento sobre los resultados. La sostenibilidad de la rentabilidad dependerá de la capacidad de la compañía para traducir la mayor escala comercial en márgenes más estables y en una mayor generación de flujo operativo.

CALIDAD DE ACTIVOS

Entre 2023 y 2025, los activos de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN presentaron un comportamiento variable, asociado principalmente a la reconfiguración de sus líneas de negocio, a la dinámica de las cuentas por cobrar relacionadas y a cambios en la clasificación contable de ciertos activos operativos. El activo total pasó de USD 412,45 millones en 2023 a USD 470,79 millones en 2024, impulsado principalmente por el incremento de cuentas por cobrar relacionadas y una mayor escala operativa durante ese año. Al cierre de 2025, el activo total disminuyó a USD 441,20 millones, principalmente por la reducción de cuentas por cobrar relacionadas corrientes y ajustes en activos no corrientes.

A mayo de 2026, el activo total se ubicó en USD 454,30 millones, inferior en 10,81% frente a los USD 509,38 millones registrados en mayo de 2025, aunque superior al cierre de diciembre de 2025. La composición del activo mantuvo una mayor participación de activos corrientes, que ascendieron a USD 264,28 millones y representaron 58,17% del total, mientras que los activos no corrientes alcanzaron USD 190,03 millones, equivalentes a 41,83%. Esta estructura evidencia una base de activos amplia, aunque con una proporción significativa de recursos cuya liquidez efectiva depende de la recuperación de cuentas por cobrar y de la dinámica financiera del grupo empresarial.

Las cuentas por cobrar no relacionadas presentaron una evolución moderada durante el período histórico. En 2023 se ubicaron en USD 18,71 millones y en 2024 se mantuvieron relativamente estables en USD 18,32 millones. Al cierre de 2025, las cuentas por cobrar comerciales no relacionadas ascendieron a USD 21,50 millones. A mayo de 2026, este rubro alcanzó USD 17,74 millones, superior a los USD 11,11 millones registrados en mayo de 2025, comportamiento coherente con el crecimiento interanual de los ingresos y con la mayor actividad comercial observada durante el período.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2023 – 2025 e internos mayo de 2025 y mayo de 2026

Las cuentas por cobrar relacionadas constituyen el componente más relevante del activo. En 2023, las cuentas por cobrar relacionadas de corto y largo plazo ascendieron a USD 189,16 millones; posteriormente, en 2024

aumentaron a USD 246,84 millones, impulsadas por mayores saldos con compañías vinculadas. Al cierre de 2025, estas cuentas disminuyeron a USD 223,79 millones, compuestas por USD 202,76 millones corrientes y USD 21,03 millones no corrientes. Pese a la reducción frente a 2024, este rubro representó 50,72% del activo total, evidenciando una exposición significativa frente a partes relacionadas.

A mayo de 2026, las cuentas por cobrar relacionadas de corto y largo plazo ascendieron a USD 224,27 millones, conformadas por USD 200,58 millones de corto plazo y USD 23,70 millones de largo plazo. Este saldo representó aproximadamente 49,37% del activo total, inferior a la participación de 54,40% registrada en mayo de 2025, pero todavía elevada dentro de la estructura del balance. Si bien la compañía mantiene seguimiento sobre estas obligaciones y los saldos forman parte de la dinámica financiera y comercial del grupo, su alta participación constituye un factor de seguimiento relevante, debido a que la calidad, recuperabilidad y oportunidad de cobro de estos valores inciden directamente sobre la liquidez efectiva, el capital de trabajo y la generación de flujos operativos.

En cuanto a la antigüedad de la cartera, la proporción de saldos por vencer se mantuvo relativamente estable entre 2023 y 2025, pasando de 27,80% en 2023 a 31,20% en 2025. A mayo de 2026, los saldos por vencer ascendieron a USD 10,21 millones y representaron 39,56% de la cartera, nivel inferior al 41,63% registrado en mayo de 2025, aunque superior al observado al cierre de 2025. Por su parte, la cartera vencida por más de 360 días disminuyó su participación de 51,70% en mayo de 2025 a 38,26% en mayo de 2026, con un saldo de USD 9,87 millones, comportamiento favorable dentro de la estructura de antigüedad. No obstante, el total de cartera analizada aumentó de USD 19,18 millones en mayo de 2025 a USD 25,81 millones en mayo de 2026, en línea con la mayor actividad comercial del período. La provisión para cuentas incobrables ascendió a USD 8,07 millones, lo que constituye un respaldo relevante frente a los saldos vencidos de mayor antigüedad y contribuye a mitigar parcialmente el riesgo de deterioro de la cartera comercial. Sin embargo, la evolución de los saldos vencidos, el crecimiento de la cartera total y la concentración de cuentas por cobrar relacionadas continúan siendo factores de seguimiento dentro de la calidad de activos.

ANTIGÜEDAD DE CARTERA	2024 (USD)	PART.	2025 (USD)	PART.	MAYO 2025 (USD)	PART.	MAYO 2026 (USD)	PART.
Por vencer	5.082.661	27,75%	6.271.018	31,20%	7.985.654	41,63%	10.208.462	39,56%
Vencida 30 a 60 días	1.284.914	7,02%	1.742.165	8,67%	-1.281.254	-6,68%	2.543.544	9,86%
Vencida 61 a 90 días	325.139	1,78%	452.490	2,25%	463.181	2,41%	1.124.404	4,36%
Vencida 91 a 180 días	962.315	5,25%	828.109	4,12%	1.197.911	6,25%	1.622.675	6,29%
Vencida 181 a 360 días	748.466	4,09%	1.089.730	5,42%	898.793	4,69%	435.886	1,69%
Vencida más de 360 días	9.912.822	54,12%	9.713.665	48,33%	9.916.164	51,70%	9.872.789	38,26%
Total	**18.316.317**	**100,00%**	**20.097.177**	**100,00%**	**19.180.449**	**100,00%**	**25.807.759**	**100,00%**

Fuente: Estados Financieros Auditados 2023 – 2025 e internos mayo 2025 y 2026

Los inventarios se mantuvieron en niveles acotados dentro de la estructura del activo. En 2023 ascendieron a USD 3,70 millones, mientras que en 2024 disminuyeron a USD 3,24 millones. Al cierre de 2025, los inventarios se ubicaron en USD 2,89 millones, compuestos principalmente por producto terminado, suministros y materiales, materia prima, importaciones en tránsito, repuestos y producto en proceso. A mayo de 2026, los inventarios aumentaron a USD 4,32 millones, frente a USD 3,33 millones en mayo de 2025, reflejando una mayor disponibilidad de producto en línea con la recuperación comercial observada durante el período. No obstante, su participación dentro del activo total se mantuvo acotada, en torno a 0,95%, consistente con la naturaleza del negocio camaronero, caracterizado por productos de alta rotación y una operación orientada a la exportación.

Los activos disponibles para la venta se mantuvieron estables en USD 17,57 millones entre 2023 y mayo de 2026. Este rubro corresponde a la promesa de compraventa suscrita entre la compañía y SKYVEST EC HOLDING S.A. por la venta de acciones de BIOFEEDER S.A.S. y OCEANOS S.A. La realización de estos activos dependerá del cumplimiento de las condiciones contractuales y de los plazos acordados entre las partes, por lo que, si bien se encuentran clasificados dentro del activo corriente, su conversión efectiva en liquidez requiere seguimiento.

Un aspecto relevante en la estructura de activos de 2025 fue la reclasificación de las propiedades de inversión del negocio camaronero hacia propiedad, planta y equipo. En 2023, las propiedades de inversión ascendieron a USD 144,14 millones y en 2024 se ubicaron en USD 143,60 millones. Al cierre de 2025, este rubro se redujo a cero, debido a que la compañía transfirió dichos activos a propiedad, planta y equipo, considerando que serían utilizados por la propia compañía a partir de 2026. Como resultado, propiedad, planta y equipo neto aumentó significativamente, pasando de USD 29,54 millones en 2024 a USD 150,24 millones en 2025.

A mayo de 2026, propiedad, planta y equipo neto se ubicó en USD 159,93 millones, representando 35,20% del activo total. Este rubro constituye el principal componente del activo no corriente y refleja la relevancia de la infraestructura operativa de la compañía para el desarrollo de sus actividades. La incorporación de activos del

negocio camaronero dentro de propiedad, planta y equipo fortalece la base productiva y evidencia la reincorporación de infraestructura para su uso directo. No obstante, estos activos tienen menor liquidez relativa frente a activos corrientes, por lo que su aporte a la calidad de activos dependerá de su capacidad para sostener la operación y generar flujos futuros.

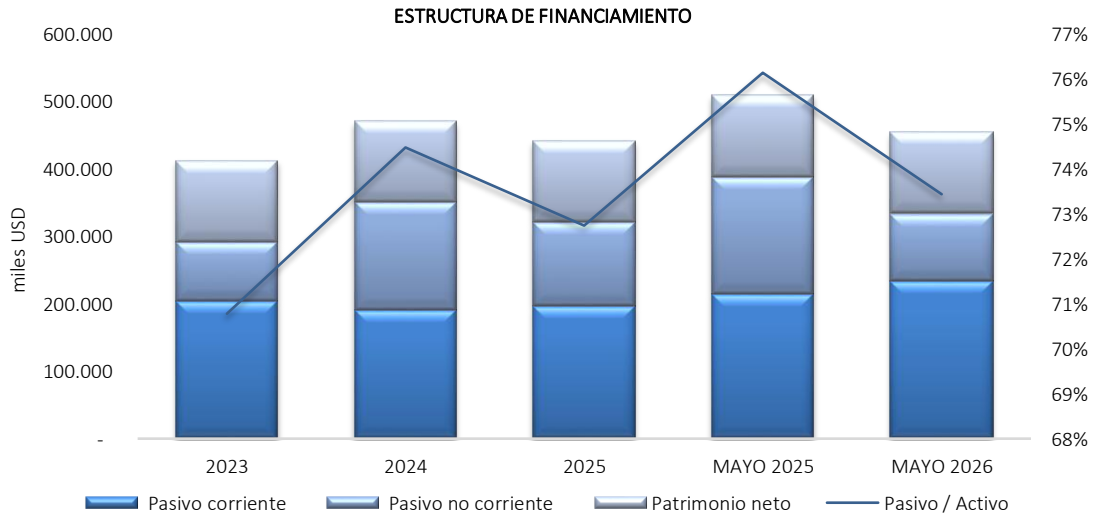
En términos de liquidez, la compañía mantuvo indicadores superiores a la unidad durante el período analizado, aunque con una reducción frente al comparativo interanual. El índice de liquidez pasó de 1,02 veces en 2023 a 1,49 veces en 2024, favorecido por el incremento del activo corriente y la menor proporción relativa de pasivos corrientes. Al cierre de 2025, el indicador se ubicó en 1,30 veces, mientras que a mayo de 2026 alcanzó 1,13 veces, frente a 1,45 veces en mayo de 2025. Asimismo, el capital de trabajo fue positivo en USD 3,49 millones en 2023, USD 93,38 millones en 2024, USD 58,31 millones en 2025 y USD 30,28 millones a mayo de 2026. Si bien estos niveles evidencian capacidad para cubrir obligaciones corrientes con activos de corto plazo, la liquidez efectiva continúa condicionada por la alta participación de cuentas por cobrar relacionadas, activos disponibles para la venta y la concentración de obligaciones financieras y bursátiles de corto plazo.

En conjunto, la calidad de activos de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN se sustenta en una base relevante de activos operativos, niveles de liquidez superiores a la unidad y una estructura de inventarios acotada, coherente con la naturaleza del negocio. A mayo de 2026, la reducción de la participación de cuentas por cobrar relacionadas frente al comparativo interanual constituye un factor positivo; sin embargo, su elevada concentración dentro del activo total continúa siendo el principal factor de seguimiento, por su incidencia sobre la liquidez efectiva y sobre la conversión de activos en flujo de caja. La base de propiedad, planta y equipo refuerza la capacidad productiva de la compañía, aunque incrementa la proporción de activos menos líquidos, por lo que la generación de efectivo dependerá de la adecuada utilización de dicha infraestructura, la recuperación oportuna de los saldos por cobrar y el mantenimiento de niveles adecuados de capital de trabajo.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

Durante el período de análisis, la estructura de financiamiento de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN estuvo marcada por una alta participación de deuda financiera y bursátil, así como por variaciones relevantes en la composición entre pasivos corrientes y no corrientes. El pasivo total pasó de USD 291,92 millones en 2023 a USD 350,59 millones en 2024, impulsado principalmente por mayores obligaciones financieras, emisiones de deuda y cuentas por pagar relacionadas y no relacionadas. Al cierre de 2025, el pasivo total disminuyó a USD 320,90 millones, reflejando una reducción de 8,47% frente a 2024, explicada principalmente por menores pasivos no corrientes, en particular cuentas por pagar no relacionadas y relacionadas de largo plazo.

A mayo de 2026, el pasivo total alcanzó USD 333,64 millones, inferior en 13,97% frente a los USD 387,82 millones registrados en mayo de 2025, aunque superior al cierre de diciembre de 2025. Esta evolución refleja una reducción interanual del endeudamiento total, principalmente por la disminución de obligaciones financieras de largo plazo y de cuentas por pagar no corrientes; sin embargo, la estructura de financiamiento mantiene una concentración relevante en el corto plazo, lo que constituye un factor de seguimiento para la liquidez y la administración del calendario de vencimientos.



Fuente: Estados financieros Auditados 2023 – 2025 e internos mayo de 2025 y mayo de 2026

La composición del pasivo evidencia un incremento en la participación de las obligaciones corrientes. En 2025, el pasivo corriente ascendió a USD 196,74 millones y representó 61,31% del pasivo total. A mayo de 2026, este rubro aumentó a USD 234,00 millones, equivalente a 70,14% del pasivo total, frente a 55,06% registrado en mayo de 2025. Este comportamiento estuvo asociado principalmente al aumento de obligaciones emitidas de corto plazo, otros pasivos corrientes y cuentas por pagar relacionadas corrientes, parcialmente compensado por la reducción de obligaciones con entidades financieras de corto plazo.

En contraste, el pasivo no corriente disminuyó de USD 174,29 millones en mayo de 2025 a USD 99,64 millones en mayo de 2026, reflejando una reducción interanual de 42,83%. Esta caída estuvo explicada por menores obligaciones con entidades financieras de largo plazo, que pasaron de USD 34,90 millones a USD 17,23 millones, así como por la reducción de cuentas por pagar relacionadas no corrientes, que disminuyeron de USD 31,31 millones a USD 4,16 millones. De igual forma, las cuentas por pagar no relacionadas de largo plazo se redujeron de USD 54,07 millones a USD 31,36 millones. Si bien esta evolución evidencia una menor exposición de largo plazo, también implica una mayor presión relativa sobre la gestión de vencimientos de corto plazo.

Dentro de la estructura de fondeo, la deuda financiera y bursátil mantiene una participación relevante. En 2023, la deuda con costo ascendió a USD 163,17 millones; posteriormente, en 2024 aumentó a USD 212,71 millones, en línea con mayores necesidades de financiamiento para capital de trabajo, crecimiento de cuentas por cobrar relacionadas y sustitución de fuentes comerciales de financiamiento. Al cierre de 2025, la deuda con costo se ubicó en USD 203,35 millones, compuesta por obligaciones con entidades financieras, obligaciones emitidas y otros pasivos financieros con costo.

A mayo de 2026, la deuda con costo se ubicó en USD 178,29 millones, inferior a los USD 212,62 millones registrados en mayo de 2025 y a los USD 203,35 millones del cierre de 2025. En la misma línea, la deuda neta disminuyó de USD 211,03 millones en mayo de 2025 a USD 172,95 millones en mayo de 2026, favorecida por la reducción del saldo de deuda y por un mayor nivel de efectivo y equivalentes, que alcanzó USD 5,34 millones. Esta evolución constituye un factor positivo para el perfil financiero del Emisor; no obstante, la deuda con costo continúa siendo elevada y representó 53,44% del pasivo total a mayo de 2026.

Las obligaciones con entidades financieras presentaron una disminución relevante en el período interanual. A mayo de 2026, las obligaciones financieras de corto plazo ascendieron a USD 42,31 millones, frente a USD 77,30 millones en mayo de 2025, mientras que las obligaciones financieras de largo plazo disminuyeron de USD 34,90 millones a USD 17,23 millones. Esta reducción refleja una menor exposición bancaria y una recomposición de la estructura de financiamiento hacia instrumentos del mercado de valores y otras fuentes de fondeo.

Por su parte, las obligaciones emitidas se mantuvieron como el principal componente de la deuda con costo. A mayo de 2026, las obligaciones emitidas de corto plazo ascendieron a USD 81,66 millones, superiores a los USD 56,76 millones registrados en mayo de 2025 y a los USD 67,17 millones del cierre de 2025. En contraste, las obligaciones emitidas de largo plazo disminuyeron de USD 43,67 millones en mayo de 2025 a USD 37,10 millones en mayo de 2026. Esta composición evidencia una mayor concentración de vencimientos bursátiles en el corto plazo, por lo que la administración del calendario de amortizaciones, la renovación oportuna de fuentes de financiamiento y el acceso recurrente al mercado de valores constituyen elementos relevantes para la gestión financiera del Emisor.

DEUDA NETA (MILES USD)	2023	2024	2025	MAYO 2025	MAYO 2026
		REAL		INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	44.130	66.241	61.389	77.296	42.311
Obligaciones emitidas CP	40.083	48.223	67.166	56.762	81.656
Préstamos con terceros CP	26.005	32.387	-	-	-
Obligaciones con entidades financieras LP	31.478	33.920	27.835	34.900	17.232
Obligaciones emitidas LP	21.479	31.937	46.964	43.666	37.095
Subtotal deuda	**163.174**	**212.708**	**203.354**	**212.624**	**178.294**
Efectivo y equivalentes al efectivo	489	1.365	1.937	1.595	5.342
Inversiones temporales CP	250	2.650	250	-	-
Deuda neta	**162.435**	**208.692**	**201.167**	**211.029**	**172.953**

Fuente: Estados Financieros Auditados 2023-2025 e internos mayo 2025 y 2026

Las cuentas por pagar no relacionadas corrientes se ubicaron en USD 20,81 millones a mayo de 2026, superiores a los USD 14,88 millones registrados en mayo de 2025, aunque inferiores al saldo de cierre de 2025. Este comportamiento refleja una mayor utilización del crédito comercial de corto plazo en el período interanual, en línea con la recuperación de ingresos y la mayor actividad operativa. Por su parte, las cuentas por pagar no

relacionadas de largo plazo disminuyeron de USD 54,07 millones en mayo de 2025 a USD 31,36 millones en mayo de 2026, reduciendo la exposición de largo plazo con terceros.

Las cuentas por pagar relacionadas mostraron un comportamiento mixto. Las cuentas por pagar relacionadas corrientes aumentaron de USD 16,53 millones en mayo de 2025 a USD 36,62 millones en mayo de 2026, mientras que las cuentas por pagar relacionadas de largo plazo disminuyeron de USD 31,31 millones a USD 4,16 millones en el mismo período. En conjunto, los saldos por pagar a relacionadas se redujeron frente al comparativo interanual, aunque con una mayor concentración en el corto plazo. Esta dinámica evidencia que las compañías vinculadas continúan participando en la estructura de financiamiento operativo del Emisor, por lo que su evolución debe analizarse juntamente con las cuentas por cobrar relacionadas y con la liquidez efectiva de la compañía.

El patrimonio se mantuvo estable durante el período analizado. En 2023 ascendió a USD 120,52 millones, en 2024 se ubicó en USD 120,20 millones y al cierre de 2025 alcanzó USD 120,30 millones. A mayo de 2026, el patrimonio fue de USD 120,66 millones, ligeramente inferior a los USD 121,56 millones registrados en mayo de 2025. La estabilidad patrimonial se sustenta en el capital social de USD 90,05 millones y en la generación positiva de resultados, aunque la rentabilidad neta se mantiene reducida frente al tamaño del patrimonio.

Los indicadores de solvencia muestran una estructura apalancada, aunque con una mejora frente al comparativo interanual. El apalancamiento, medido como pasivo total sobre patrimonio, pasó de 2,42 veces en 2023 a 2,92 veces en 2024, para luego disminuir a 2,67 veces en 2025. A mayo de 2026, el indicador se ubicó en 2,77 veces, inferior a las 3,19 veces registradas en mayo de 2025, lo que evidencia una mejora relativa en la estructura de solvencia. No obstante, el nivel de apalancamiento continúa siendo elevado en relación con la generación neta de resultados, por lo que la capacidad de reducir progresivamente la deuda con costo será un factor determinante para preservar la flexibilidad financiera.

El gasto financiero refleja la presión derivada de la estructura de financiamiento. En 2025, los gastos financieros ascendieron a USD 19,32 millones, frente a USD 13,84 millones en 2024, absorbiendo una proporción importante de la utilidad operativa. A mayo de 2026, los gastos financieros alcanzaron USD 6,96 millones, inferiores a los USD 7,39 millones registrados en mayo de 2025, en línea con la reducción de deuda neta. Sin embargo, la cobertura de EBITDA sobre gastos financieros se mantuvo ajustada, ubicándose en 1,10 veces a mayo de 2026, lo que evidencia capacidad para atender el costo financiero, aunque con una holgura limitada frente a escenarios de presión en márgenes, retrasos en la recuperación de cartera o mayores necesidades de financiamiento.

En conjunto, la estructura de financiamiento de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN se caracteriza por una base patrimonial estable, una reducción interanual de la deuda neta y una menor exposición bancaria, factores que favorecen su perfil financiero. Sin embargo, la compañía mantiene una concentración importante de pasivos corrientes, una participación relevante de obligaciones emitidas de corto plazo y una cobertura financiera ajustada. En este contexto, la capacidad de sostener la generación operativa, administrar adecuadamente el capital de trabajo, recuperar oportunamente los saldos con partes relacionadas y mantener acceso a fuentes de refinanciamiento serán elementos clave para preservar la liquidez y la capacidad de pago durante la vigencia de la emisión.

PERFIL PROYECTADO

PROYECCIONES GLOBALRATINGS

El análisis del perfil financiero contempla de forma primordial las premisas de la proyección de resultados y flujos del Emisor durante el periodo de vigencia de la Emisión en análisis, las cuales se basan en los resultados reales de la compañía, el comportamiento histórico observado desde 2023 y la información financiera disponible con corte a mayo de 2026. Estas proyecciones podrían variar en función del desempeño real de la compañía durante los próximos años, pero proporcionan un escenario de análisis sobre el desenvolvimiento esperado del Emisor bajo supuestos prudentes.

Es importante destacar que las proyecciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. tienen como base las estimaciones y estrategias delineadas por la administración y fueron elaboradas a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado. Por lo tanto, las conclusiones expuestas y el análisis que las acompaña no son definitivos. En este sentido, cambios en el marco legal, económico, político, financiero o sectorial, tanto a nivel local como internacional, podrían ocasionar fluctuaciones significativas en el comportamiento de las variables proyectadas.

PREMISAS PROYECCIÓN	2023	2024	2025	MAYO 2026	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Ingresos de actividades ordinarias	-48%	91%	-51%	54%	21%	5%	5%	4%	2%	2%
Costo de ventas y producción	87%	86%	69,4%	81%	77,5%	77,0%	77,0%	77,0%	77,0%	77,0%
Cuentas por cobrar (CP)	83	42	102	-	87,0	88,0	85,0	85,0	84,0	84,0
Provisiones	43%	44%	38%	31%	45%	45%	45%	45%	40%	40%
Inventarios	19	9	20	-	25	27	29	29	29	29
Cuentas por pagar (CP)	346	65	358	-	200	190	180	180	183	185
Cuentas por pagar (LP)	346	65	358	-	45%	40%	40%	40%	40%	40%

Elaboradas por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Las proyecciones financieras de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN se fundamentan en supuestos conservadores y consistentes con la evolución reciente de la compañía y las perspectivas del sector acuícola. Para 2026 se prevé un crecimiento de ingresos del 21%, sustentado en la recuperación observada durante los primeros meses del año y en la expectativa de una mayor estabilidad en los mercados internacionales de comercialización de camarón. A partir de 2027, las proyecciones consideran tasas de crecimiento moderadas entre 2% y 5%, reflejando un escenario de expansión sostenible y alineado con la madurez de la operación.

En términos de eficiencia operativa, se proyecta una mejora respecto al comportamiento histórico, considerando una participación del costo de ventas del 77,5% de los ingresos en 2026 y del 77,0% para los años posteriores. Estas premisas resultan razonables frente a los niveles registrados en 2025 y a mayo de 2026, incorporando expectativas de estabilidad en costos de producción y una adecuada gestión operativa dentro de la cadena de valor de la compañía.

Las cuentas por cobrar mantienen un período promedio de recuperación entre 84 y 88 días durante el horizonte proyectado, consistente con la dinámica comercial de la empresa y con el comportamiento observado históricamente. De igual forma, las provisiones se mantienen en niveles prudenciales, permitiendo una cobertura adecuada frente a potenciales riesgos de recuperación de cartera. Por su parte, los inventarios presentan una evolución gradual y acorde con el crecimiento esperado de las operaciones, sin evidenciar incrementos desproporcionados que puedan generar presiones sobre el capital de trabajo.

Respecto a los pasivos operativos, las proyecciones contemplan una normalización progresiva de los períodos de pago a proveedores y acreedores, manteniendo una estructura de financiamiento coherente con las necesidades de operación de la compañía. En conjunto, las premisas utilizadas reflejan un escenario de crecimiento moderado, estabilidad operativa y adecuada administración del capital de trabajo, elementos que resultan consistentes con la trayectoria histórica de EMPAGRAN y con su posicionamiento dentro del sector acuícola ecuatoriano.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	PROYECTADO					
Ingresos de actividades ordinarias	92.263	96.876	101.720	105.788	107.904	110.062
Costo de ventas y producción	71.504	74.594	78.324	81.457	83.086	84.748
Margen bruto	**20.759**	**22.281**	**23.395**	**24.331**	**24.818**	**25.314**
(-) Gastos de administración	(6.919)	(7.057)	(7.198)	(7.342)	(7.489)	(7.639)
Utilidad operativa	**13.840**	**15.224**	**16.197**	**16.989**	**17.329**	**17.675**
(-) Gastos financieros	(16.751)	(18.208)	(17.255)	(16.782)	(16.654)	(15.242)
Ingresos (gastos) no operacionales netos	5.074	5.328	4.069	3.703	3.237	3.302
Utilidad antes de participación e impuestos	**2.164**	**2.344**	**3.011**	**3.910**	**3.912**	**5.735**
(-) Participación trabajadores	(325)	(352)	(452)	(586)	(587)	(860)
Utilidad antes de impuestos	**1.839**	**1.993**	**2.559**	**3.323**	**3.325**	**4.875**
(-) Gasto por impuesto a la renta	(460)	(498)	(640)	(831)	(831)	(1.219)
Utilidad neta	**1.380**	**1.494**	**1.919**	**2.492**	**2.494**	**3.656**
EBITDA	18.689	20.315	21.542	22.602	23.222	23.863

Proyecciones elaboradas por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Las proyecciones de resultados de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN reflejan una expectativa de crecimiento sostenido de las operaciones durante el período 2026-2031. Los ingresos ordinarios pasarían de USD 92,26 millones en 2026 a USD 110,06 millones en 2031, sustentados en una expansión moderada de los volúmenes comercializados y en una estabilización de las condiciones del mercado internacional del camarón. Este comportamiento resulta consistente con la recuperación observada en 2026 y con la posición competitiva que mantiene la compañía dentro del sector acuícola ecuatoriano.

La estructura de costos proyectada evidencia una mejora gradual en la eficiencia operativa, permitiendo que el margen bruto evolucione desde USD 20,76 millones en 2026 hasta USD 25,31 millones en 2031. Asimismo, los gastos administrativos presentan un crecimiento controlado y proporcionalmente inferior al incremento de los

ingresos, lo que favorece la expansión de la utilidad operativa, la cual pasaría de USD 13,84 millones a USD 17,68 millones durante el horizonte proyectado.

Si bien los gastos financieros continúan representando una carga relevante sobre los resultados, se observa una tendencia de estabilización e incluso reducción hacia los últimos años proyectados, permitiendo una mejora progresiva en los niveles de rentabilidad. Como resultado, la utilidad antes de impuestos muestra una evolución favorable, pasando de USD 1,84 millones en 2026 a USD 4,88 millones en 2031, mientras que la utilidad neta prácticamente se triplica durante el período analizado, alcanzando USD 3,66 millones al final del horizonte de proyección.

Por su parte, el EBITDA mantendría una trayectoria creciente, pasando de USD 18,69 millones en 2026 a USD 23,86 millones en 2031, reflejando una adecuada capacidad de generación operativa y de recursos internos para atender las necesidades de inversión, servicio de deuda y operación. En conjunto, las proyecciones plantean un escenario conservador y consistente con el comportamiento histórico de la compañía, sustentado en mejoras graduales de eficiencia, estabilidad operativa y crecimiento moderado de las actividades comerciales.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	PROYECTADO					
Flujo Actividades de Operación	**(11.432)**	**(1.143)**	**7.719**	**4.734**	**3.926**	**4.652**
Flujo Actividades de Inversión	**(10.517)**	**(1.608)**	**(1.624)**	**(1.640)**	**(1.656)**	**(1.673)**
Flujo Actividades de Financiamiento	**21.219**	**3.121**	**(6.395)**	**(3.055)**	**(1.946)**	**(3.144)**
Saldo Inicial de Efectivo	2.187	1.457	1.828	1.529	1.568	1.891
Flujo del período	(730)	371	(300)	39	323	(164)
Saldo Final de efectivo	1.457	1.828	1.529	1.568	1.891	1.726

Proyecciones elaboradas por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Las proyecciones de flujo de efectivo reflejan una transición gradual hacia una mayor capacidad de generación interna de recursos durante el período 2026-2031. En los primeros años del horizonte proyectado, la compañía mantiene flujos operativos negativos presionados por los requerimientos de capital de trabajo, registrando salidas netas de efectivo en 2026 y 2027. No obstante, a partir de 2028 se observa una recuperación sostenida de la generación operativa, alcanzando flujos positivos que se mantienen durante el resto del período analizado, en línea con el crecimiento proyectado de los resultados y la estabilización de las necesidades operativas.

Las actividades de inversión contemplan desembolsos recurrentes y controlados, asociados principalmente al mantenimiento y fortalecimiento de la infraestructura operativa, sin evidenciar requerimientos extraordinarios de capital que puedan comprometer la liquidez de la compañía. Estos niveles de inversión resultan consistentes con la naturaleza de las operaciones y con la estrategia de crecimiento moderado incorporada en las proyecciones.

Por su parte, las actividades de financiamiento muestran una mayor utilización de recursos externos durante 2026 y 2027 para compensar los requerimientos operativos y de inversión. Posteriormente, conforme mejora la generación de efectivo proveniente de las operaciones, la compañía reduce gradualmente su dependencia de financiamiento adicional, registrando flujos negativos de financiamiento en los años siguientes, asociados principalmente al cumplimiento de obligaciones financieras y amortización de deuda.

Como resultado, el saldo final de efectivo se mantiene estable durante todo el horizonte proyectado, ubicándose entre USD 1,46 millones y USD 1,89 millones. Si bien los niveles de liquidez proyectados son moderados, estos resultan consistentes con la dinámica histórica de la compañía y se encuentran respaldados por la capacidad de generación operativa prevista, la estabilidad de las inversiones proyectadas y el acceso recurrente a fuentes de financiamiento. En términos generales, las proyecciones evidencian una adecuada capacidad para sostener la operación y atender los compromisos financieros previstos bajo los supuestos considerados.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AAA (-)

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

La calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del

emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y demás documentos habilitantes.

El Informe de Calificación de Riesgos de la DÉCIMA PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



MSc. Hernán Enrique López Aguirre.
Presidente Ejecutivo

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2023	2024	2025	MAYO 2025	MAYO 2026
		REAL		INTERANUAL	
ACTIVO	**412.446**	**470.793**	**441.198**	**509.381**	**454.304**
Activo corriente	**206.916**	**283.342**	**255.055**	**310.263**	**264.278**
Efectivo y equivalentes al efectivo	489	1.365	1.937	1.595	5.342
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	18.710	18.316	21.499	11.113	25.808
Otros documentos y cuentas por cobrar relacionados CP	157.025	231.482	202.760	259.161	200.577
(-) Deterioro del valor de cuentas por cobrar	(8.068)	(8.068)	(8.068)	-	(8.068)
Anticipos a proveedores	3.146	6.617	6.627	-	-
Otras cuentas por cobrar	10.283	4.940	3.456	12.275	14.733
Inventarios	3.697	3.240	2.887	3.325	4.323
Activos por impuestos corrientes	3.525	5.055	5.976	5.104	3.164
Activos disponibles para la venta CP	17.572	17.572	17.572	17.572	17.572
Otros activos corrientes	536	2.823	408	118	828
Activo no corriente	**205.530**	**187.451**	**186.143**	**199.118**	**190.026**
Propiedades, planta y equipo	29.245	29.542	150.242	168.943	159.933
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(11.395)	(12.711)	(75.977)	-	-
Terrenos	6.096	6.096	83.607	-	-
Construcciones en curso	2.505	2.914	2.996	-	-
Propiedad de inversión	144.140	143.601	-	-	-
Otros documentos y cuentas por cobrar relacionados LP	32.137	15.356	21.027	17.940	23.695
Otros activos no corrientes	2.801	2.652	4.249	12.235	6.398
PASIVO	**291.922**	**350.592**	**320.901**	**387.819**	**333.642**
Pasivo corriente	**203.423**	**189.965**	**196.741**	**213.527**	**234.003**
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	68.310	24.026	52.667	14.875	20.812
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	3.574	16.891	6.546	16.527	36.617
Obligaciones con entidades financieras CP	44.130	66.241	61.389	77.296	42.311
Obligaciones emitidas CP	40.083	48.223	67.166	56.762	81.656
Préstamos con terceros CP	26.005	32.387	-	-	-
Provisiones por beneficios a empleados CP	2.750	1.295	7.803	7.578	7.743
Otros pasivos corrientes	18.572	902	1.169	40.490	44.862
Pasivo no corriente	**88.499**	**160.628**	**124.160**	**174.291**	**99.639**
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas LP	-	54.605	36.543	54.073	31.358
Cuentas y documentos por pagar relacionadas LP	27.716	31.379	4.295	31.312	4.155
Obligaciones con entidades financieras LP	31.478	33.920	27.835	34.900	17.232
Obligaciones emitidas LP	21.479	31.937	46.964	43.666	37.095
Provisiones por beneficios a empleados LP	3.945	4.496	4.452	4.405	4.437
Pasivo por impuestos no corrientes	3.881	4.291	4.071	4.291	4.071
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	1.644	1.291
PATRIMONIO NETO	**120.524**	**120.201**	**120.298**	**121.563**	**120.663**
Capital suscrito o asignado	90.054	90.054	90.054	90.054	90.054
Reserva legal	3.236	3.380	3.472	3.472	3.645
Superávit por revaluación	94.283	94.283	25.047	-	-
Ganancias o pérdidas acumuladas	(2.150)	(2.090)	-	26.675	26.599
Resultados acumulados por adopción por primera vez NIIF	(66.346)	(66.346)	-	-	-
Ganancia o pérdida neta del periodo	1.448	920	1.724	1.362	365

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2023	2024	2025	MAYO 2025	MAYO 2026
		REAL		INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias	81.336	155.317	76.250	30.946	47.689
Costo de ventas y producción	71.130	133.493	52.916	21.858	38.412
Margen bruto	**10.207**	**21.824**	**23.334**	**9.087**	**9.277**
(-) Gastos de administración	(5.948)	(7.120)	(6.989)	(1.388)	(1.661)
Utilidad operativa	**4.259**	**14.704**	**16.346**	**7.699**	**7.615**
(-) Gastos financieros	(11.129)	(13.837)	(19.320)	(7.386)	(6.964)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	8.951	672	5.782	1.911	(79)
Utilidad antes de participación e impuestos	**2.080**	**1.538**	**2.808**	**2.225**	**572**
(-) Participación trabajadores	(344)	(231)	(421)	(334)	(86)
Utilidad antes de impuestos	**1.737**	**1.307**	**2.387**	**1.891**	**487**
(-) Gasto por impuesto a la renta	(289)	(388)	(662)	(530)	(122)
Utilidad neta	**1.448**	**920**	**1.724**	**1.362**	**365**
EBITDA	9.196	16.560	20.963	7.699	7.641

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2023	2024	2025
		REAL	
Flujo Actividades de Operación	**(30.097)**	**(65.225)**	**(23.662)**
Flujo Actividades de Inversión	**18.454**	**(818)**	**1.235**
Flujo Actividades de Financiamiento	**11.721**	**69.320**	**20.599**
Saldo Inicial de Efectivo	660	739	4.015
Flujo del período	79	3.276	(1.829)
Saldo Final de efectivo	739	4.015	2.187

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

ÍNDICES	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	MAYO 2025	MAYO 2026
		REAL				PROYECTADO				INTERANUAL	
Costo de Ventas / Ventas	87%	86%	69%	78%	77%	77%	77%	77%	77%	71%	81%
Margen Bruto/Ventas	13%	14%	31%	23%	23%	23%	23%	23%	23%	29%	19%
Utilidad Operativa / Ventas	5%	9%	21%	15%	16%	16%	16%	16%	16%	25%	16%
LIQUIDEZ											
Capital de trabajo (miles USD)	3.492	93.378	58.315	72.089	85.104	119.101	127.418	119.470	124.568	96.736	30.276
Prueba ácida	1,00	1,47	1,28	1,37	1,46	1,82	1,90	1,76	1,80	1,44	1,11
Índice de liquidez	1,02	1,49	1,30	1,40	1,49	1,86	1,95	1,81	1,84	1,45	1,13
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(30.097)	(65.225)	(23.662)	(11.432)	(1.143)	7.719	4.734	3.926	4.652	-	37.424
Pasivo total / Activo total	71%	74%	73%	73%	73%	72%	72%	71%	71%	76%	73%
Pasivo corriente / Pasivo total	70%	54%	61%	56%	53%	43%	42%	46%	46%	55%	70%
EBITDA / Gastos financieros	0,83	1,20	1,09	1,12	1,12	1,25	1,35	1,39	1,57	1,04	1,10
Años de pago con EBITDA (APE)	17,66	12,60	9,60	10,95	10,15	9,20	8,57	8,18	7,77	11,42	9,43
Años de pago con FLE (APF)	-	-	-	-	-	25,69	40,94	48,41	39,88	-	4,62
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	212.337	124.055	166.171	145.306	125.330	114.979	78.234	71.301	79.926	208.593	117.181
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,04	0,13	0,13	0,13	0,16	0,19	0,29	0,33	0,30	0,04	0,07
Capital social / Patrimonio	75%	75%	75%	74%	73%	72%	71%	69%	67%	74%	75%
Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio)	2,42	2,92	2,67	2,67	2,64	2,56	2,51	2,47	2,39	3,19	2,77
Deuda financiera / Pasivo total	56%	61%	63%	63%	64%	62%	61%	60%	59%	55%	53%
Deuda largo plazo / Activo total	13%	14%	17%	22%	25%	31%	31%	28%	28%	15%	12%
Deuda neta (miles USD)	162.435	208.692	201.167	204.701	206.207	198.284	193.792	190.056	185.536	211.029	172.953
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	(45.904)	(2.469)	(28.281)	(12.462)	(10.094)	(8.835)	(9.189)	(10.365)	(11.043)	(437)	9.318
ROA	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	1%	1%	1%	0%
ROE	1%	1%	1,43%	1%	1%	2%	2%	2%	3%	3%	1%
Ingresos operacionales/Gastos operacionales	14	22	11	13	14	14	14	14	14	22	29
Días de inventario	19	9	20	25	27	29	29	29	29	23	17
CxC relacionadas / Activo total	7,79%	3,26%	4,77%	5,18%	5,41%	5,72%	6,09%	6,47%	6,88%	3,52%	5,22%
Días de cartera CP	83	42	102	87	88	85	85	84	84	54	81
Días de pago CP	346	65	358	200	190	180	180	183	185	102	81

DEUDA NETA (MILES USD)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	MAYO 2025	MAYO 2026
		REAL				PROYECTADO				INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	44.130	66.241	61.389	27.035	37.435	48.908	47.400	60.000	60.900	77.296	42.311
Obligaciones emitidas CP	40.083	48.223	67.166	80.087	60.288	12.544	7.247	4.684	825	56.762	81.656
Préstamos con terceros CP	26.005	32.387	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con entidades financieras LP	31.478	33.920	27.835	55.343	84.908	125.500	135.100	126.334	125.434	34.900	17.232
Obligaciones emitidas LP	21.479	31.937	46.964	43.692	25.404	12.859	5.613	928	104	43.666	37.095
Préstamos con terceros LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal deuda	**163.174**	**212.708**	**203.354**	**206.158**	**208.036**	**199.812**	**195.360**	**191.946**	**187.262**	**212.624**	**178.294**
Efectivo y equivalentes al efectivo	489	1.365	1.937	1.457	1.828	1.529	1.568	1.891	1.726	1.595	5.342
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones temporales CP	250	2.650	250	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda neta	**162.435**	**208.692**	**201.167**	**204.701**	**206.207**	**198.284**	**193.792**	**190.056**	**185.536**	**211.029**	**172.953**

NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS (MILES USD)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	MAYO 2025	MAYO 2026
		REAL				PROYECTADO				INTERANUAL	
Inventarios	3.697	3.240	2.887	4.966	5.595	6.309	6.562	6.693	6.827	3.325	4.323
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	18.710	18.316	21.499	22.297	23.681	24.017	24.978	25.178	25.681	11.113	25.808
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	68.310	24.026	52.667	39.724	39.369	39.162	40.729	42.235	43.551	14.875	20.812
NOF	**(45.904)**	**(2.469)**	**(28.281)**	**(12.462)**	**(10.094)**	**(8.835)**	**(9.189)**	**(10.365)**	**(11.043)**	**(437)**	**9.318**

SERVICIO DE LA DEUDA (MILES USD)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	MAYO 2025	MAYO 2026
		REAL				PROYECTADO				INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	141.713	44.130	66.241	61.389	27.035	37.435	48.908	47.400	60.000	141.713	44.130
Obligaciones emitidas CP	49.261	40.083	48.223	67.166	80.087	60.288	12.544	7.247	4.684	49.261	40.083
Préstamos con terceros CP	10.233	26.005	32.387	-	-	-	-	-	-	10.233	26.005
(-) Gastos financieros	11.129	13.837	19.320	16.751	18.208	17.255	16.782	16.654	15.242	7.386	6.964
SERVICIO DE LA DEUDA	**212.337**	**124.055**	**166.171**	**145.306**	**125.330**	**114.979**	**78.234**	**71.301**	**79.926**	**208.593**	**117.181**

La calificación otorgada por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. está realizada en base a la siguiente metodología, aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:

EMISIÓN DE DEUDA, aprobada en mayo 2020

Para más información con respecto de esta metodología, favor consultar: https://www.globalratings.com.ec/sitio/metodologias/

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. al respecto ha sido fruto de un estudio realizado mediante un set de parámetros que cubren: perfil externo, perfil interno y perfil financiero, generando un análisis de la capacidad de pago, por lo que no necesariamente reflejan la probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de un emisor para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago con lo cual los acreedores y/o tenedores se verían forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa, se basa en el hecho de que la información es obtenida de fuentes consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, ni garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.globalratings.com.ec, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

La calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y demás documentos habilitantes.

INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME	
INFORMACIÓN MACRO	Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
INFORMACIÓN EMISOR	Información cualitativa. Información levantada “in situ” durante el proceso de diligencia debida. Información financiera auditada de los últimos tres años, e interanual con corte máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza. Proyecciones Financieras. Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal.
INFORMACIÓN EMISIÓN	Documentos legales de la Emisión.
OTROS	Otros documentos que la compañía consideró relevantes.
REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME	
FACTORES DE RIESGO	Numeral 1, Articulo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
IMPACTO DEL ENTORNO	Numeral 1 y 2, Articulo 76, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
IMPACTO DEL SECTOR	Numeral 1 y 2, Articulo 76, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
EMPRESAS VINCULADAS	Numeral 1, Articulo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
OPERACIÓN DE LA EMPRESA	Numeral 1, Articulo 75 y Numeral 4, Artículo 76 Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
INSTRUMENTO	Numeral 1, Articulo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
ACTIVOS DEPURADOS	Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera Artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera
200% PATRIMONIO	Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A.
EMPAGRAN

Estados Financieros
31 de diciembre de 2023

CONTENIDO: **PćGINA:**

Informe de los Auditores Independientes	1
Ap®ndice al Informe de los Auditores Independientes	5
Estado de Situaci·n Financiera	6
Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales	8
Estado de Cambios en el Patrimonio	9
Estado de Flujos de Efectivo	10
Principales Pol²ticas Contables	12
Notas a los Estados Financieros	51

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

Informe sobre la auditor²a de los estados financieros

Opini·n

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN**, en adelante òla Compa¶²aó que comprenden el estado de situaci·n financiera al 31 de diciembre de 2023 y los correspondientes estados de resultados y otros resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el a¶o terminado en esa fecha, as² como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen informaci·n material sobre pol²ticas contables.

En nuestra opini·n, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situaci·n financiera de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN al 31 de diciembre de 2023, as² como el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el a¶o terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Informaci·n Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en ingl®s) y disposici·n establecida por la Superintendencia de Compa¶²as, Valores y Seguros del Ecuador.

Fundamento de la opini·n de auditor²a

Realizamos nuestra auditor²a de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditor²a (NIA). Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen m§s detalladamente en la secci·n òResponsabilidades del Auditor para la Auditor²a de los estados financierosó de nuestro informe. Somos independientes de la Compa¶²a de acuerdo con el C·digo de £tica emitido por el Consejo de Normas Internacionales de £tica para Contadores (IESBA, por sus siglas en ingl®s), junto con los requerimientos ®ticos que son relevantes para nuestra auditor²a de los estados financieros en Ecuador, y hemos cumplido con otras responsabilidades ®ticas de acuerdo con el C·digo de £tica del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditor²a que hemos obtenido nos proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opini·n.

Asuntos clave de auditor²a

Los asuntos clave de auditor²a son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditor²a de los estados financieros del per²odo actual. Estos asuntos se abordaron en el contexto de nuestra auditor²a de los estados financieros en su conjunto y al formular nuestra opini·n al respecto, y no expresamos una opini·n por separado sobre estos asuntos.

1. Valoraci·n de instrumentos financieros

Asunto clave de auditor²a

Las revelaciones de la Compa¶²a sobre sus instrumentos financieros se incluyen en la Nota 7 a los estados financieros adjuntos. Debido a la importancia del saldo de instrumentos financieros en cada una de las categor²as que se incluyen en los estados financieros y el efecto en los resultados que se podr²an generar por el proceso de valoraci·n de los mismos, dicha valoraci·n ha sido considerada un asunto clave de auditor²a.

Respuesta de auditor²a

Nuestros procedimientos de auditor²a para cubrir el asunto antes descrito se incluyen a continuaci·n: i) Entendimos y evaluamos el dise¶o e implementaci·n de los controles relacionados con la valoraci·n de los instrumentos financieros y probamos la eficacia operativa de dichos controles; ii) Seleccionamos una muestra representativa de los saldos y obtuvimos de una fuente independiente la confirmaci·n de dichos saldos y comparamos las respuestas obtenidas con su valor en libros; y, iii) Realizamos la conciliaci·n del auxiliar de cartera con registros contables, tambi®n verificamos la antig¿edad de los saldos por cobrar a clientes evidenciando el an§lisis que la Compa¶²a realiza para la evaluaci·n del deterioro de cartera.

2. Obligaciones emitidas ð Emisi·n de t²tulos valores

Asunto clave de auditor²a

Al 31 de diciembre de 2023, la Compa¶²a efectu· la colocaci·n al p¼blico de t²tulos valores mediante autorizaciones otorgadas por la Superintendencia de Compa¶²as, Valores y Seguros; estos recursos fueron destinados a capital de trabajo y para reestructuraci·n de pasivos. La Compa¶²a debe mantener un estricto cumplimiento de las obligaciones establecidas en la oferta p¼blica, as² como las determinadas en las Resoluciones de la Junta de Pol²tica y Regulaci·n Financiera. Esta §rea es considerada importante para efectos de nuestra auditor²a debido a que la magnitud del pasivo asociado y las transacciones contabilizadas son materialmente relevantes.

Respuesta de auditor²a

Nuestros procedimientos de auditor²a para cubrir el asunto antes descrito se incluyen a continuaci·n: i) obtuvimos confirmaciones de saldos con respecto a los t²tulos valores y papel comercial colocado y vigente a la fecha de cierre de los estados financieros; ii) Probamos el movimiento de los t²tulos valores y papel comercial efectuado durante el a¶o relacionado a las colocaciones efectuadas, el descuento, los intereses asociados y los pagos efectuados durante el a¶o; iii) Lectura de la oferta p¼blica autorizada por el Consejo Nacional de Valores; y, iv) Validaci·n del cumplimiento de los resguardos establecidos en la oferta p¼blica, as² como lo establecido en las Resoluciones de la Junta de Pol²tica y Regulaci·n Financiera.

3. Reconocimiento de ingresos

Asunto clave de auditor²a

La Administraci·n de la Compa¶²a, registra sus ingresos: i) cuando se transfiere el control de los productos en el punto de venta, ii) por las ventas a cr®dito cuando se entregan los bienes y que representa el momento en el que el derecho de la contraprestaci·n es aceptado, iii) la Compa¶²a otorga un per²odo promedio de cr®dito hasta 90 d²as para lo cual realiza un an§lisis de cr®dito y de garant²as otorgadas.

Respuesta de auditor²a

Nuestros procedimientos de auditor²a para cubrir el asunto antes descrito se incluyen a continuaci·n: i) Pruebas de integridad de ingresos ii) Pruebas sustantivas sobre la existencia y exactitud de los ingresos, iii) Pruebas de corte. En el desarrollo de los procedimientos de auditor²a mencionados, no identificamos diferencias materiales.

En la Nota 30 Ingresos de Actividades Ordinarias, se presenta una relaci·n de los ingresos obtenidos por las divisiones de negocios.

Otra informaci·n

La Administraci·n de la Compa¶²a es responsable de la otra informaci·n. La otra informaci·n comprende el informe anual de la Gerencia General. Se espera que este informe est® disponible despu®s de la fecha de nuestro informe.

Nuestra opini·n sobre los estados financieros no cubre la otra informaci·n y no expresamos ninguna forma de conclusi·n de aseguramiento sobre la misma.

En relaci·n con nuestra auditor²a de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra informaci·n y, al hacerlo, considerar si la otra informaci·n es materialmente err·nea con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditor²a o de lo contrario parece estar materialmente equivocada. Si, con base a nuestra revisi·n del informe anual que la Gerencia General presentar§ a la Junta de Accionistas, llegamos a la conclusi·n de que existe una incorrecci·n material de esta otra informaci·n, estamos obligados a informar sobre ese hecho a los encargados de la Alta Administraci·n de la Compa¶²a.

Responsabilidades de la Administraci·n sobre los estados financieros

La Administraci·n de la Compa¶²a es responsable de la preparaci·n y presentaci·n razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Informaci·n Financiera (NIIF) y disposici·n establecida por la Superintendencia de Compa¶²as, Valores y Seguros, y de control interno que la Administraci·n considere necesario para permitir la preparaci·n de estos estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparaci·n de los estados financieros, la Administraci·n es responsable de evaluar la capacidad de la Compa¶²a para continuar como una empresa en marcha, revelando, seg¼n corresponda, asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha a menos que la Administraci·n intente liquidar la Compa¶²a o cesar operaciones, o no tiene otra alternativa realista sino hacerlo.

Los miembros de la Administraci·n son responsables de supervisar el proceso de informaci·n financiera de la Compa¶²a.

Responsabilidades del auditor para la auditor²a de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto est§n libres de errores materiales, debido a fraude o error y emitir un informe de auditor²a que incluye nuestra opini·n. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditor²a realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditor²a (NIA) siempre detecte un error material cuando este exista. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales, siempre y cuando de manera individual o en su conjunto, ®stos pudiesen influir en las decisiones econ·micas de los usuarios basados en dichos estados financieros.

Una descripci·n m§s detallada de las responsabilidades del auditor para la auditor²a de los estados financieros se encuentra en el Ap®ndice al Informe de los Auditores Independientes adjunto.

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

Nuestros informes sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias como agente de retenci·n y percepci·n de la Compa¶²a y sobre la informaci·n financiera suplementaria por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, se emiten por separado.

BDO ECUADOR

Abril 18, 2024
RNAE No. 193
Guayaquil, Ecuador

David Clavijo Bola¶os ð Socio

Ap®ndice al Informe de los Auditores Independientes

Como parte de una auditor²a basada en las Normas Internacionales de Auditor²a (NIA), ejercemos un juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditor²a. Nosotros tambi®n:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrecci·n material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, dise¶amos y, realizamos procedimientos de auditor²a que responden a esos riesgos, obtuvimos evidencia de auditor²a suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opini·n. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que para que resulte de errores, como el fraude puede implicar la colusi·n, falsificaci·n, omisiones intencionales, falseamiento o la elusi·n del control interno.
- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditor²a con el fin de dise¶ar procedimientos de auditor²a que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el prop·sito de expresar una opini·n sobre la efectividad del control interno de la Compa¶²a.
- Evaluamos las pol²ticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas que hayan sido efectuadas por la Administraci·n.
- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administraci·n de la Compa¶²a del supuesto de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditor²a obtenida, si existe o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la Compa¶²a para continuar como un negocio en marcha. Si llegamos a la conclusi·n de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atenci·n en nuestro informe de auditor²a de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opini·n. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditor²a obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditor²a. Sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que la Compa¶²a no pueda continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentaci·n, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las operaciones subyacentes y eventos, en una forma que logre una presentaci·n razonable.

Nos comunicamos con los encargados de la Administraci·n de la Compa¶²a en relaci·n, entre otras cosas, al alcance y el momento de la auditor²a y los resultados de auditor²a importantes, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditor²a.

Tambi®n proporcionamos a los encargados de la Administraci·n de la Compa¶²a una declaraci·n de que hemos cumplido con los requisitos ®ticos relevantes con respecto a la independencia y les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos que pudieran afectar nuestra independencia y, si es aplicable, las medidas tomadas para evitar la p®rdida de independencia.

A partir de las comunicaciones con los encargados de la Administraci·n de la Compa¶²a, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditor²a de los estados financieros del per²odo auditado y por lo tanto son los asuntos clave de auditor²a. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditor²a a menos que la Ley o el Reglamento se oponga a la divulgaci·n p¼blica sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe ser comunicado en nuestro informe debido a posibles consecuencias adversas.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en U.S. dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Activos:			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	738,957	660,397
Cuentas por cobrar clientes	9	10,641,928	19,373,179
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	24	157,025,465	192,430,591
Inventarios	10	3,696,895	23,115,194
Anticipos a proveedores y otros	11	13,428,762	8,951,756
Activos mantenidos para la venta	12	17,572,312	37,628,923
Activos por impuestos corrientes	25	3,525,445	3,527,331
Otros activos		285,909	357,329
Total activos corrientes		206,915,673	286,044,700
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipos, neto	13	26,451,592	24,689,018
Propiedades de inversión	14	144,140,392	148,137,952
Inversiones en subsidiarias	15	1	16,271,305
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		32,717	32,717
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	24	32,137,292	7,533,754
Anticipo a proveedores y otros	11	475,000	-
Impuesto diferido activo	26	509,941	691,543
Otros activos		1,783,225	860,473
Total activos no corrientes		205,530,160	198,216,762
Total activos		412,445,833	484,261,462

Firmado electrónicamente por:
RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA

Ricardo Echeverria
Representante Legal

Firmado electrónicamente por:
JOSE ADOLFO PINARGOTE ARIAS

Ing. José Pinargote
Gerente Financiero

Firmado electrónicamente por:
WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY

Ing. Walter Pilligua
Contador General

Ver principales políticas contables y notas a los estados financieros.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en U.S. dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Pasivos:			
Pasivos corrientes			
Préstamos	16	56,814,114	141,713,418
Cuentas por pagar	17	46,621,442	50,362,830
Obligaciones emitidas	18	40,082,880	49,260,761
Documentos por pagar	19	13,320,626	10,233,419
Anticipos de clientes	20	17,085,708	5,598,431
Cuentas por pagar compañías relacionadas	24	3,868,948	2,769,308
Beneficios a empleados	21	10,718,715	6,822,611
Pasivos por impuestos corrientes	25	609,165	1,222,769
Otros pasivos	22	14,301,797	6,878,689
Total pasivos corrientes		203,423,395	274,862,236
Pasivos no corrientes			
Préstamos	16	31,478,157	25,052,785
Cuentas por pagar	17	-	20,516,955
Obligaciones emitidas	18	21,478,659	21,539,305
Documento por pagar	19	-	4,500,000
Cuentas por pagar compañías relacionadas	24	27,715,905	7,644,511
Obligaciones por beneficios definidos	23	3,945,158	6,964,489
Impuesto diferido pasivo	26	3,880,651	5,741,237
Total pasivos no corrientes		88,498,530	91,959,282
Total pasivos		291,921,925	366,821,518
Patrimonio:			
Capital social	27	90,053,534	90,053,534
Reserva legal	28	3,235,590	3,124,783
Resultados acumulados	29	27,234,784	24,261,627
Total patrimonio		120,523,908	117,439,944
Total pasivos y patrimonio		412,445,833	484,261,462

Firmado electrónicamente por:
RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA

Ricardo Echeverria
Representante Legal

Firmado electrónicamente por:
JOSE ADOLFO PINARGOTE ARIAS

Ing. José Pinargote
Gerente Financiero

Firmado electrónicamente por:
WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY

Ing. Walter Pilligua
Contador General

Ver principales políticas contables y notas a los estados financieros.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
(Expresado en U.S. dólares)

Años terminados en,	Notas	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Ingresos de actividades ordinarias	30	81,336,061	157,430,695
Costo de las ventas	31	(71,129,532)	(138,531,211)
Utilidad bruta		10,206,529	18,899,484
Otros ingresos	35	2,709,363	917,391
Intereses ganados	24	5,028,461	5,035,736
Gastos:			
Administración	32	(4,389,276)	(7,048,895)
Ventas	33	(1,901,977)	(4,780,035)
Financieros	34	(11,129,350)	(11,286,871)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		523,750	1,736,810
Impuesto a la renta:			
Gasto por impuesto a las ganancias corriente	25	(230,009)	(947,802)
Efecto de impuestos diferidos	26	(58,608)	319,064
Utilidad neta del ejercicio		235,133	1,108,072
Utilidad de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	36	1,213,035	-
Utilidad neta del ejercicio		1,448,168	1,108,072
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasifican posteriormente a resultados del período:			
Ganancia actuarial	23	29,347	-
Resultado integral total del año		1,477,515	1,108,072
Utilidad neta por acción:			
Básica y diluida	37	0.0161	0.0123

Firmado electrónicamente por: RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Ricardo Echeverria
Representante Legal

Firmado electrónicamente por: JOSE ADOLFO PINARGOTE ARIAS
Ing. José Pinargote
Gerente Financiero

Firmado electrónicamente por: WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY
Ing. Walter Pilligua
Contador General

Ver principales políticas contables y notas a los estados financieros.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(Expresado en U.S. dólares)

	Notas	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados: ORI - Superávit por valuación	Resultados acumulados: Otros resultados integrales	Resultados acumulados: Resultados acumulados	Resultados acumulados: Subtotal	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2022		**90,053,534**	**3,007,947**	**102,420,045**	**-**	**(79,149,654)**	**23,270,391**	**116,331,872**
Apropiación de reserva legal	28	-	116,836	-	-	(116,836)	(116,836)	-
Utilidad neta del ejercicio		-	-	-	-	1,108,072	1,108,072	1,108,072
Saldos al 31 de diciembre de 2022		**90,053,534**	**3,124,783**	**102,420,045**	**-**	**(78,158,418)**	**24,261,627**	**117,439,944**
Apropiación reserva legal	28	-	110,807	-	-	(110,807)	(110,807)	-
Transferencia a resultados acumulados por activos revaluados	29	-	-	(8,137,116)	-	8,137,116	-	-
Reversión de impuestos diferidos pasivo por activos revaluados	26 y 29	-	-	-	-	1,737,592	1,737,592	1,737,592
Otros ajustes		-	-	-	-	(131,143)	(131,143)	(131,143)
Otros resultados integrales	29	-	-	-	29,347	-	29,347	29,347
Utilidad neta del ejercicio		-	-	-	-	1,448,168	1,448,168	1,448,168
Saldos al 31 de diciembre de 2023		**90,053,534**	**3,235,590**	**94,282,929**	**29,347**	**(67,077,492)**	**27,234,784**	**120,523,908**

Firmado electrónicamente por: RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Ricardo Echeverria
Representante Legal

Firmado electrónicamente por: JOSE ADOLFO PINARGOTE ARIAS
Ing. José Pinargote
Gerente Financiero

Firmado electrónicamente por: WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY
Ing. Walter Pilligua
Contador General

Ver principales políticas contables y notas a los estados financieros.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresado en U.S. dólares)

Años terminados en,	Nota	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y compañías relacionadas		116,661,327	155,867,325
Efectivo pagado a proveedores, relacionadas, empleados y otros		(116,862,274)	(121,299,890)
Impuesto a la renta pagado y rentenciones en la fuente	25	(1,011,199)	(1,168,034)
Intereses pagados		(29,548,449)	(22,134,230)
Otros ingresos, neto		663,474	917,391
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación		(30,097,121)	12,182,562
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos	13	(9,165,339)	(4,001,301)
Adquisiciones en activos mantenido para la venta		-	(2,311,354)
Préstamos otorgados a compañías relacionadas		30,426,364	(32,162,433)
Flujo de operación discontinuadas		(2,806,801)	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de inversión		18,454,224	(38,475,088)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:			
Efectivo neto recibido por nuevos préstamos con instituciones financieras y emisión de obligación	16 y 18	(6,681,396)	5,029,129
Préstamos recibidos de compañías relacionadas y terceros		20,071,394	2,500,618
Efectivo pagado en documentos por pagar	19	(1,668,541)	13,500,000
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		11,721,457	21,029,747
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		78,560	(5,262,779)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		660,397	5,923,176
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		738,957	660,397
Actividades de inversión y financiamiento que no requieren flujos de efectivo			
Compensación de saldos con partes relacionadas por cesión de deuda financiera		79,395,878	-
Absorción de inventarios por partes relacionadas		15,214,530	-

Firmado electrónicamente por: RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA

Ricardo Echeverria
Representante Legal

Firmado electrónicamente por: JOSE ADOLFO PINARGOTE ARIAS

Ing. José Pinargote
Gerente Financiero

Firmado electrónicamente por: WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY

Ing. Walter Pilligua
Contador General

Ver principales políticas contables y notas a los estados financieros.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
(Expresadas en U.S. dólares)

Años terminados en,	Nota	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Utilidad neta del ejercicio		1,448,168	1,108,072
Ajustes:			
Provisión de ingresos por intereses y operacionales	24 y 39	(5,316,877)	(5,035,736)
Depreciación de propiedades, planta y equipos, y propiedades de inversión	13 y 14	4,937,626	5,275,175
Participación de trabajadores	21	343,511	306,496
Obligaciones por beneficios definidos	23	(1,277,066)	679,273
Impuesto a las ganancias	25	439,785	947,802
Efecto de impuestos diferidos	26	58,608	(319,064)
Absorción de costos de partes relacionadas	24	(29,767,891)	(18,785,613)
Provisión de intereses y pagados por partes relacionadas		3,687,714	-
Otros ajustes		(857,028)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar clientes		8,052,765	1,337,070
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		20,556,478	(7,242,003)
Inventarios		4,445,780	(4,209,183)
Anticipos a proveedores y otros		(10,797)	4,273,442
Activos por impuestos corrientes		(945,916)	(232,663)
Otros activos corrientes		71,420	189,287
Otros activos no corrientes		(922,752)	(350,000)
(Disminución) aumento en:			
Cuentas por pagar		(45,702,611)	23,627,370
Cuentas por pagar compañías relacionadas		(1,242,141)	3,701,983
Anticipo a clientes		5,472,277	4,341,563
Beneficios a empleados		5,894,374	1,283,180
Pasivos por impuestos corrientes		(105,587)	(836,202)
Obligaciones por beneficios denfidos		(1,712,918)	(85,799)
Otros pasivos		2,355,957	2,208,112
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación		(30,097,121)	12,182,562

Firmado electrónicamente por:
RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Ricardo Echeverria
Representante Legal

Firmado electrónicamente por:
JOSE ADOLFO PINARGOTE ARIAS
Ing. José Pinargote
Gerente Financiero

Firmado electrónicamente por:
WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY
Ing. Walter Pilligua
Contador General

Ver principales políticas contables y notas a los estados financieros.

1. IDENTIFICACIĎN DE LA ENTIDAD Y ACTIVIDAD ECONĎMICA

Nombre de la entidad
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

RUC de la entidad
0990071969001

Domicilio de la entidad
Km. 15.5 v²a a la Costa Guayaquil, Guayas.

Forma legal de la entidad
Sociedad An·nima.

Pa²s de incorporaci·n de la entidad
Ecuador.

Descripci·n de la naturaleza de las operaciones de la entidad

La EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A., (en adelante òEMPAGRANó o òla Compa¶²aó), fue constituida en el Ecuador el 20 de julio de 1972. Su objeto social es la producci·n de nauplios y larvas; siembra, cr²a y cosecha, comercializaci·n de camar·n, as² como la elaboraci·n y comercializaci·n de alimentos balanceados para la industria camaronera.

Cesi·n de Divisi·n de Balanceado

Con fecha 12 de julio de 2023, la Junta General de Accionistas decidi· autorizar la cesi·n de la divisi·n de balanceados al accionista Skyvest EC Holding S.A. por un monto de US$33,742,764 y con fecha 14 de julio de 2023, se efectu· el contrato de cesi·n de derechos a favor del Accionista antes mencionado. Cabe indicar que los activos mantenidos para la venta en los registros contables inclu²an adicionalmente US$3,886,158 que correspond²an principalmente a obras en curso (Nota 12).

Acuerdo para el Usufructo de la Divisi·n Camaronera

Con fecha 16 de noviembre de 2022, la Compa¶²a acord·, por un per²odo de 9 a¶os, con Naturisa S.A. y Aquanaturisa S.A.S. ceder a favor de la ¼ltima, los activos de la divisi·n camaronera con el objeto de que sean utilizados para el manejo y producci·n de camar·n, los cuales se presentan como propiedad de inversi·n (Nota 14). La Compa¶²a recibir§ como retribuci·n el 50% de la utilidad neta de Aquanaturisa S.A.S. a trav®s del usufructo de la mitad de las acciones; sin embargo, esto no constituye a la Compa¶²a en accionista ni da derecho a la toma de decisiones sobre Aquanaturisa S.A.S. ni derecho a voto en la Junta General de Accionistas. Al 31 de diciembre de 2023, la Compa¶²a reconoci· US$296,368 como ingresos relacionados con este acuerdo.

Luego de las transacciones antes indicadas, la actividad de la Compa¶²a se concentra principalmente en la comercializaci·n de camar·n.

Composici·n accionaria

Las acciones de la Compa¶²a est§n distribuidas de la siguiente manera:

Nombre de los accionistas	Nacionalidad	Acciones	%
Skyline Equities Group LLC.	USA	56,915,792	63,20%
Skyvest EC Holding S.A.	Ecuador	33,137,742	36,80%
		90,053,534	100%

Situaci·n econ·mica del pa²s

Las econom²as de Am®rica Latina y el Caribe van camino a una recuperaci·n tras la pandemia de COVID-19, aunque las secuelas de la crisis sanitaria persisten. Lo que impulsa la necesidad de un crecimiento din§mico, inclusivo y sostenible.

La econom²a ecuatoriana seg¼n proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), creci· en un 2.7% al cierre del 2023 debido principalmente a la reactivaci·n de varios sectores.

El Banco Central del Ecuador prev® que el pa²s crezca 3.1% para el 2024, una tasa que se ubicar²a en el promedio de otras proyecciones, entre ellas la del FMI (3.1%) que luce como la m§s optimista frente a la del Cepal (2%) y el Banco Mundial (3.1%) por lo que en un escenario moderado el Producto Interno Bruto (PIB) crecer²a en el 2% con un m§ximo del 3%.

Planes de la Administraci·n

A continuaci·n, las acciones que implementar§ la Administraci·n en los pr·ximos doce meses, con la finalidad de mejorar los resultados acumulados, los flujos de efectivo operativos y el desempe¶o financiero de la Compa¶²a:

- Ejecuci·n de un plan comercial enfocado en el fortalecimiento de la gesti·n comercial para el crecimiento de las exportaciones, principalmente en el mercado norteamericano.
- Incrementar el uso de la capacidad instalada de producci·n mediante el procesamiento de aproximadamente 10 millones de libras de camar·n por mes, con el objetivo de lograr una mayor eficiencia de costos y margen de contribuci·n.
- Recuperaci·n de cuentas por cobrar a compa¶²as relacionadas por US$185 millones aproximadamente.
- Pago de la deuda mantenida con terceros en US$175 millones aproximadamente, lo que disminuir§ la carga financiera sobre las operaciones de la Compa¶²a.

2. IMPORTANCIA RELATIVA

La Compa¶²a ha tomado en consideraci·n circunstancias espec²ficas que bajo su criterio cumplen sus propias consideraciones de importancia relativa, con el fin de asegurar que los estados financieros, pol²ticas contables y notas, reflejan la preparaci·n y revelaci·n de todos los hechos y circunstancias materiales.

3. ESTRUCTURA DE LAS NOTAS

Las notas a los estados financieros se encuentran presentadas de manera sistem§tica en funci·n a su comprensibilidad y comparabilidad de acuerdo a lo establecido a la Norma Internacional de Contabilidad No. 1. Cada partida material del Estado de Situaci·n Financiera, Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos del Efectivo se encuentra referenciada a su nota. Cuando sea necesaria una comprensi·n adicional a la situaci·n financiera de la Compa¶²a, se presentar§n partidas adicionales, encabezados y subtotales en los estados financieros.

4. POL¿TICAS CONTABLES MATERIALES

A continuaci·n, se describen las principales pol²ticas contables adoptadas en la preparaci·n de estos estados financieros. Estas pol²ticas han sido dise¶adas en funci·n a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2023, y aplicadas de manera uniforme a todos los a¶os que se presentan en los estados financieros.

4.1. Bases de presentaci·n

Los presentes estados financieros han sido preparados ²ntegramente y sin reservas de acuerdo con Normas Internacionales de Informaci·n Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en ingl®s), vigentes al 31 de diciembre de 2023, as² como, por las disposici·n emitida por la Superintendencia de Compa¶²as, Valores y Seguros del Ecuador el 29 de diciembre de 2017, respecto al uso de las tasas de inter®s de los bonos corporativos emitidos en el Ecuador para la estimaci·n y registro de las provisiones de jubilaci·n patronal y desahucio, lo cual difiere lo establecido en la NIC 19 òBeneficios a empleadosó, vigente a partir del 1 de enero del 2016, indica que para la estimaci·n de dichas provisiones se debe considerar las tasas de rendimiento de los bonos corporativos de alta calidad emitidos en un mercado amplio y en la misma moneda y plazo en que se liquidar§n dichas provisiones.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo hist·rico, excepto los terrenos y edificios que son medidos por su monto revaluado.

La preparaci·n de los estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Informaci·n Financiera (NIIF) requiere el uso de ciertas estimaciones contables cr²ticas. Tambi®n exige a la Administraci·n de la Compa¶²a que ejerza su juicio en el proceso de aplicaci·n de sus pol²ticas contables. En la Nota 5, se revelan las §reas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o en las cuales las hip·tesis y estimaciones son materiales para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administraci·n.

4.2. Pronunciamientos contables y su aplicaci·n

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en ingl®s) ha emitido los siguientes pronunciamientos contables:

Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones adoptadas a partir del 01 de enero de 2023

Las siguientes modificaciones entraron en vigor para el per²odo que comenz· el 01 de enero de 2023:

- NIIF 17 Contratos de Seguro;
- Revelaci·n de las pol²ticas contables (modificaciones a la NIC 1 Presentaci·n de estados financieros y Documento de Pr§ctica No. 2 Realizaci·n de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa);
- Definici·n de estimaciones contables (modificaciones a la NIC 8 Pol²ticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores);
- Impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos derivados de una sola transacci·n (modificaciones a la NIC 12 Impuestos sobre las ganancias); y
- Reforma Fiscal Internacional ð Reglas Modelo del Pilar Dos (Modificaci·n de la NIC 12 Impuestos sobre la Renta, con efecto inmediato despu®s de la emisi·n de las modificaciones y retroactivamente).

Estas modificaciones a diversas Normas de Contabilidad NIIF son obligatoriamente efectivas para los ejercicios sobre los que se informa que comiencen a partir del 01 de enero de 2023. V®anse las notas correspondientes para obtener m§s detalles sobre c·mo afectaron las modificaciones de la Compa¶²a:

Norma	Resumen
NIIF 17 Contratos de seguro	La NIIF 17 fue emitida por el IASB en 2017 y sustituye a la NIIF 4 para el ejercicio anual sobre el que se informa a partir del 1 de enero de 2023. La NIIF 17 introduce un enfoque coherente a nivel internacional para la contabilizaci·n de los contratos de seguro. Antes de la NIIF 17, exist²a una diversidad significativa en todo el mundo en relaci·n con la

Norma	Resumen
	contabilizaci·n y la revelaci·n de los contratos de seguro, y la NIIF 4 permit²a seguir muchos enfoques contables anteriores. Dado que la NIIF 17 se aplica a todos los contratos de seguro emitidos por una entidad (con exclusiones de alcance limitado), su adopci·n puede tener un efecto en entidades no aseguradoras como a la Compa¶²a. La Compa¶²a ha llevado a cabo una evaluaci·n de sus contratos y operaciones y ha llegado a la conclusi·n de que la adopci·n de la NIIF 17 no ha tenido ning¼n efecto en los estados financieros.
Revelaci·n de las pol²ticas contables (modificaciones a la NIC 1 Presentaci·n de estados financieros y Documento de Pr§ctica No. 2 Realizaci·n de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa);	En febrero de 2021, el IASB public· modificaciones a la NIC 1 y Documento de Pr§ctica No. 2. Las modificaciones tienen por objeto hacer que la informaci·n sobre la pol²tica contable sea m§s informativa sustituyendo el requisito de revelar òpol²ticas contables significativasó por òinformaci·n significativa sobre la pol²tica contable". Las modificaciones tambi®n proporcionan orientaci·n sobre las circunstancias en las que es probable que la informaci·n sobre la pol²tica contable se considere importante y, por lo tanto, deba divulgarse. Estas modificaciones no tienen ning¼n efecto sobre la valoraci·n o presentaci·n de ninguna partida de los estados financieros de la Compa¶²a, pero s² sobre la revelaci·n de las pol²ticas contables de la Compa¶²a.
Definici·n de Estimaciones Contables (Modificaciones a la NIC 8 Pol²ticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores)	Las modificaciones a la NIC 8, que a¶adieron la definici·n de estimaciones contables, aclaran que los efectos de un cambio en una t®cnica de entrada o de medici·n son cambios en las estimaciones contables, a menos que resulten de la correcci·n de errores de ejercicios anteriores. Estas modificaciones aclaran la forma en que las entidades distinguen entre cambios en la estimaci·n contable, cambios en la pol²tica contable y errores de ejercicios anteriores. Estas modificaciones no tuvieron ning¼n efecto en los estados financieros de la Compa¶²a.

Norma	Resumen
Impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos derivados de una sola transacci·n (Modificaciones a la NIC 12 Impuestos sobre las ganancias)	En mayo de 2021, el IASB public· modificaciones a la NIC 12, que aclaran si la exenci·n de reconocimiento inicial se aplica a ciertas transacciones que dan lugar a que tanto un activo como un pasivo se reconozcan simult§neamente (por ejemplo, un arrendamiento en el alcance de la NIIF 16). Las modificaciones introducen un criterio adicional para la exenci·n del reconocimiento inicial, en virtud del cual la exenci·n no se aplica al reconocimiento inicial de un activo o pasivo que, en el momento de la transacci·n, da lugar a diferencias temporarias iguales imponibles y deducibles. Estas modificaciones no han tenido ning¼n efecto en los estados financieros de la Compa¶²a.
Reforma Fiscal Internacional ð Reglas Modelo del Pilar Dos (Modificaci·n de la NIC 12 Impuestos sobre la Renta)	En diciembre de 2021, la Organizaci·n para la Cooperaci·n y el Desarrollo Econ·micos (OCDE) public· un borrador de marco legislativo para un impuesto m²nimo global que se espera que sea utilizado por jurisdicciones individuales. El objetivo del marco es reducir el traslado de beneficios de una jurisdicci·n a otra con el fin de reducir las obligaciones fiscales globales en las estructuras corporativas. En marzo de 2022, la OCDE public· una gu²a t®cnica detallada sobre el Pilar Dos de las normas. Las partes interesadas expresaron su preocupaci·n al IASB sobre las posibles implicaciones en la contabilidad del impuesto sobre la renta, especialmente en la contabilizaci·n de los impuestos diferidos, derivadas de las normas modelo del Pilar Dos. El 23 de mayo de 2023, el IASB public· las Enmiendas finales (las Enmiendas) de la Reforma Fiscal Internacional ð Reglas Modelo del Pilar Dos, en respuesta a las preocupaciones de las partes interesadas. Las modificaciones introducen una excepci·n obligatoria para las entidades del reconocimiento y revelaci·n de informaci·n sobre activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con las reglas modelo del Pilar Dos. La excepci·n entra en vigor de forma inmediata y retroactiva. Las modificaciones tambi®n establecen requisitos adicionales de informaci·n a revelar con respecto a la exposici·n de una entidad a los impuestos sobre las ganancias del Pilar Dos.

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas que aún no han entrado en vigor

Hay una serie de normas, modificaciones a las normas e interpretaciones que han sido emitidas por el IASB y que son efectivas en ejercicios contables futuros y que la Compañía ha decidido no adoptar anticipadamente.

Las siguientes modificaciones entrarán en vigor para el período que comienza el 1 de enero de 2024:

- Pasivo en una venta y arrendamiento posterior (modificaciones a la NIIF 16 Arrendamientos);
- Clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes (modificaciones a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros);
- Pasivos no corrientes con covenants (Modificaciones a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros); y
- Acuerdos de Financiación con Proveedores (Modificaciones a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo y a la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar)

Las siguientes modificaciones entrarán en vigor para el período que comienza el 1 de enero de 2025:

- Falta de Intercambiabilidad (Modificaciones a la NIC 21 Efectos de las Variaciones en los Tipos de Cambio)

En la actualidad, la Compañía está evaluando el impacto de estas nuevas normas contables y sus modificaciones. La Compañía no espera que ninguna otra norma emitida por el IASB, pero que aún no ha entrado en vigor, tenga un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

4.3. Moneda funcional y de presentación

Las cifras incluidas en estos estados financieros y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera. La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

Los importes en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción; las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de tales transacciones se reconocen en el Estado de Resultados.

4.4. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el Estado de Situación Financiera, los saldos se presentan en función a su vencimiento, como corrientes cuando es igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corrientes cuando es mayor a ese período.

4.5. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo disponible, dep·sitos a la vista en bancos y dep·sitos bancarios a corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos. Se miden inicial y posteriormente por su valor nominal.

4.6. Instrumentos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compa¶²a se convierte en una parte de las cl§usulas contractuales del instrumento negociado.

Los activos financieros y pasivos financieros son medidos inicialmente a valor razonable. Los costos de transacci·n que son directamente atribuibles a la adquisici·n o emisi·n de activos financieros y pasivos financieros (distintos de los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) son agregados o deducidos del valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros, seg¼n sea apropiado, en el reconocimiento inicial.

Los costos de transacci·n directamente atribuibles a la adquisici·n de activos financieros o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos inmediatamente en resultados.

Activos financieros

Todas las compras o ventas convencionales de activos financieros son reconocidas y dadas de baja en la fecha de contrataci·n. Las compras o ventas convencionales de un activo financiero son compras o ventas bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un periodo que generalmente est§ regulado o surge de una convenci·n establecida en el mercado correspondiente. Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad, ya sea, a costo amortizado o a valor razonable, dependiendo de la clasificaci·n dada a los activos financieros.

Clasificaci·n de activos financieros

Los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones son posteriormente medidos a costo amortizado:

- Se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- Las condiciones contractuales del activo dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son ¼nicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los activos que cumplen las siguientes condiciones son posteriormente medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCCORI):

- Se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros; y
- Las condiciones contractuales del activo dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son ¼nicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Todos los otros activos financieros que no cumplen con las condiciones anteriores son posteriormente medidos a valor razonable con cambios en resultados (VRCCR).

No obstante, la Compa¶²a puede realizar las siguientes elecciones irrevocables en el momento del reconocimiento inicial de un activo financiero:

- La Compa¶²a podr²a irrevocablemente elegir presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral para inversiones en instrumentos de patrimonio que, en otro caso, se medir²an a valor razonable con cambios en resultados;
- La Compa¶²a podr²a irrevocablemente designar un activo financiero que cumple los criterios de costo amortizado o valor razonable con cambios en otro resultado integral para medirlo a valor razonable con cambios en resultados si haci®ndolo elimina o reduce de manera material una incongruencia de medici·n o reconocimiento.

Costo amortizado y m®todo de tasa de inter®s efectiva

El m®todo de tasa de inter®s efectiva es un m®todo que se utiliza para el c§lculo del costo amortizado de un activo financiero y para la distribuci·n del ingreso por intereses a lo largo del per²odo correspondiente.

Para los instrumentos financieros distintos de aquellos activos financieros con deterioro de valor crediticio comprados u originados, la tasa de inter®s efectiva es la tasa que descuenta exactamente los cobros de efectivo futuros estimados (incluyendo todas las comisiones y puntos b§sicos de inter®s, pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de inter®s efectiva, los costos de transacci·n y cualquier otra prima o descuento) excluyendo las p®rdidas crediticias esperadas, durante la vida esperada del activo financiero, o cuando sea apropiado, un per²odo menor, con respecto al valor en libros bruto de un activo financiero en el momento de su reconocimiento inicial.

Para activos financieros con deterioro de valor crediticio comprados u originados, se calcula una tasa de inter®s efectiva ajustada por calidad crediticia descontando los flujos de efectivo estimados, incluyendo p®rdidas crediticias esperadas, al costo amortizado del activo financiero en su reconocimiento inicial.

El costo amortizado de un activo financiero es el importe al que fue medido en su reconocimiento inicial un activo financiero, menos reembolsos del principal, m§s la amortizaci·n acumulada, utilizando el m®todo de tasa de inter®s efectiva, de cualquier diferencia entre el importe inicial y el importe al vencimiento, ajustado por cualquier correcci·n de valor por p®rdidas.

Adem§s, el valor en libros bruto de un activo financiero es el costo amortizado del activo financiero antes de ajustarlo por cualquier correcci·n de valor por p®rdidas. El ingreso por intereses se reconoce usando el m®todo de tasa de inter®s efectiva para activos financieros medidos a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Para los instrumentos financieros distintos de aquellos activos financieros con deterioro de valor crediticio comprados u originados, el ingreso por inter®s se calcula aplicando la tasa de inter®s efectiva al valor en libros bruto de un activo financiero, excepto para activos financieros que han convertido posteriormente en activos con deterioro de valor crediticio.

Para activos financieros que se convierten posteriormente en activos con deterioro de valor crediticio, el ingreso por intereses es reconocido aplicando la tasa de inter®s efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si, en per²odos de reporte posteriores, el riesgo de cr®dito del instrumento financiero con deterioro de valor crediticio mejora de manera tal que el activo financiero ya no tiene deterioro de valor crediticio, el ingreso por intereses se reconoce aplicando la tasa de inter®s efectiva al valor en libros bruto del activo financiero.

Para los activos financieros con deterioro de valor crediticio comprados u originados, la Compa¶²a reconoce el ingreso por intereses aplicando la tasa de inter®s efectiva ajustada por calidad crediticia al costo amortizado del activo financiero desde el reconocimiento inicial. El c§lculo no revierte a la base bruta, incluso si el riesgo de cr®dito del activo financiero mejora posteriormente de modo que el activo financiero ya no tenga deterioro de valor crediticio. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados y se incluye como ingresos financieros.

Activos financieros clasificados a valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCCORI)

Son inicialmente medidos a su valor razonable m§s costos de transacci·n.

Posteriormente, los cambios en el valor en libros de estos instrumentos financieros como resultado de p®rdidas y ganancias por diferencias de cambio, p®rdidas y ganancias por deterioro, e ingresos por intereses calculados usando el m®todo de tasa de inter®s efectiva son reconocidos en el resultado del per²odo. Los importes reconocidos en resultados son los mismos que habr²an sido reconocidos en resultados si estos instrumentos financieros hubieran sido medidos a costo amortizado.

Todos los otros cambios en el valor en libros de estos instrumentos financieros son reconocidos en otro resultado integral y acumulados en la òReserva de ganancias y p®rdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integraló en el patrimonio. Cuando estos instrumentos financieros son dados de baja, las ganancias o p®rdidas acumuladas previamente reconocidos en otro resultado integral son reclasificadas a resultados.

Instrumentos de patrimonio designados para ser medidos a VRCCORI

En el reconocimiento inicial, la Compa¶²a puede realizar una elecci·n irrevocable (sobre una base de instrumento por instrumento) para designar inversiones en instrumentos de patrimonio para ser medidas a VRCCORI.

La designaci·n como VRCCORI no est§ permitida, si el instrumento de patrimonio es mantenido para negociar o si es una contraprestaci·n contingente reconocida por una adquirente en una combinaci·n de negocios a la que se le aplica NIIF 3.

Un activo financiero es mantenido para negociar si:

- se compra o se incurre en ®l principalmente con el objetivo de venderlo en un futuro cercano; o
- en su reconocimiento inicial es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que la Compa¶²a gestiona conjuntamente y para la cual tiene evidencia de un patr·n real reciente de obtenci·n de beneficios a corto plazo; o
  es un derivado (excepto por los derivados que sean un contrato de garant²a financiera o hayan sido designados como un instrumento de cobertura eficaz).

Las inversiones en instrumentos de patrimonio medidas a VRCCORI son inicialmente medidas a su valor razonable m§s costos de transacci·n. Posteriormente, son medidas a su valor razonable reconociendo las p®rdidas y ganancias de cambios en el valor razonable en otro resultado integral y acumuladas en la òReserva de ganancias y p®rdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integraló en el patrimonio.

La ganancia o p®rdida acumulada no ser§ reclasificada a resultados al momento de vender los instrumentos de patrimonio, en su lugar, ser§n transferidas a resultados retenidos.

La Compa¶²a ha designado todas sus inversiones en instrumentos de patrimonio que no sean mantenidas para negociar para ser medidas a VRCCORI en la aplicaci·n inicial de NIIF 9. Los dividendos sobre estas inversiones en instrumentos de patrimonio son reconocidos en resultados cuando la Compa¶²a tenga derecho a recibir el dividendo, sea probable que la Compa¶²a reciba los beneficios econ·micos asociados con el dividendo y el importe del dividendo puede ser medido de forma fiable, a menos que el dividendo represente claramente una recuperaci·n de parte del costo de la inversi·n. Los dividendos son incluidos en otros ingresos en el estado de resultados.

Instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados (VRCCR)

Los activos financieros que no cumplen el criterio para ser medidos a costo amortizado o a VRCCORI son medidos a VRCR. Espec²ficamente:

- Las inversiones en instrumentos de patrimonio son clasificadas para ser medidas a VRCCR, a menos que la Compa¶²a designe un instrumento de patrimonio que no sea mantenido para negociar o una contraprestaci·n contingente originada en una combinaci·n de negocios para ser medido a VRCCORI, en su reconocimiento inicial.

- Los activos financieros que han sido en el momento del reconocimiento inicial designados de forma irrevocable como medido al VRCCR, si tal designaci·n elimina o reduce de manera material una incongruencia de medici·n o reconocimiento que surgir²a en otro caso de la medici·n de los activos o pasivos o del reconocimiento de las ganancias y p®rdidas de los mismos sobre bases diferentes. La Compa¶²a no ha designado ning¼n instrumento financiero para ser medido a VRCCR.

Los activos financieros designados como VRCCR son medidos a valor razonable al cierre de cada per²odo de reporte, con las ganancias o p®rdidas a valor razonable reconocidos en resultados en la medida que no sean parte de una designada relaci·n de cobertura. La ganancia o p®rdida neta reconocida en resultados incluye cualquier dividendo o intereses ganados sobre el activo financiero y es incluida como ingresos financieros.

Ganancias y p®rdidas por diferencias de cambio

El valor en libros de los activos financieros que est§n denominados en una moneda extranjera se determina en esa moneda extranjera y son convertidos al tipo de cambio de cierre de cada per²odo de reporte. Espec²ficamente:

- Para activos financieros medidos a costo amortizado que no sean parte de una relaci·n de cobertura, las diferencias de cambio se reconocen en resultados en òdiferencias de cambioó;
- Para activos financieros medidos a VRCCORI que no sean parte de una relaci·n de cobertura, las diferencias de cambio en el costo amortizado del instrumento financiero se reconocer§n resultados en diferencias de cambio. Otras diferencias de cambio son reconocidas en otro resultado integral en la Reserva de ganancias y p®rdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral;
- Para activos financieros medidos a VRCCR que no sean parte de una relaci·n de cobertura, las diferencias de cambio se reconocen en resultados en diferencias de cambio; y
- Para instrumentos de patrimonio medidos a VRCCORI, las diferencias de cambio son reconocidas en otros resultados integrales en la Reserva de ganancias y p®rdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Deterioro de activos financieros

La Compa¶²a reconoce una correcci·n de valor por p®rdidas crediticias esperadas (PCE) sobre activos financieros que se miden a costo amortizado o a VRCCORI, cuentas por cobrar clientes. No se reconoce una p®rdida por deterioro para inversiones en instrumentos de patrimonio.

El importe de las p®rdidas crediticias esperadas es actualizado en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de cr®dito desde el reconocimiento inicial del correspondiente activo financiero. La Compa¶²a siempre reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo para las cuentas por cobrar comerciales, deudores varios y otros deudores. Las p®rdidas crediticias esperadas en estos activos financieros son estimadas usando una matriz de provisiones basado en la experiencia hist·rica de p®rdidas crediticias de la Compa¶²a, ajustada por factores que son espec²ficos a los deudores, condiciones econ·micas generales y una evaluaci·n tanto de la actual, as² como tambi®n, de la presupuestada direcci·n de las condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor del dinero en el tiempo cuando se apropiado.

Para todos los otros instrumentos financieros, la Compa¶²a reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo cuando ha habido un aumento material en el riesgo de cr®dito desde el reconocimiento inicial. Si, por otro lado, riesgo de cr®dito en el instrumento financiero no ha aumentado de manera material desde el reconocimiento inicial, la Compa¶²a mide la correcci·n de valor por p®rdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las p®rdidas crediticias esperadas en los pr·ximos doce meses.

La evaluaci·n de si deber²an ser reconocidas PCE durante el tiempo de vida del activo est§ basada en aumentos materiales en la probabilidad o riesgo de un incumplimiento que ocurra desde el reconocimiento inicial en lugar de sobre la evidencia de un activo financiero con deterioro de valor crediticio a la fecha de reporte o que ocurra un incumplimiento.

Las PCE durante el tiempo de vida del activo representan las p®rdidas crediticias esperadas que resultar§n de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero. En contraste, las PCE esperadas en los pr·ximos doce meses representa la porci·n de las PCE durante el tiempo de vida del activo que se espera resulten de eventos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que sea posible dentro de los 12 meses despu®s de la fecha de reporte.

Aumento material en el riesgo de cr®dito

Al evaluar si el riesgo de cr®dito de un instrumento financiero se ha incrementado de manera material desde su reconocimiento inicial, la Compa¶²a compara el riesgo de que ocurra un incumplimiento en el instrumento financiero a la fecha de reporte con el riesgo de que ocurra un incumplimiento en el instrumento financiero a la fecha del reconocimiento inicial.

Al realizar esta evaluaci·n, la Compa¶²a considera informaci·n cuantitativa y cualitativa que se razonable y sustentable, incluyendo experiencia hist·rica e informaci·n proyectada que est® disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado. La informaci·n proyectada considerada incluye las perspectivas futuras de las industrias en las cuales operan los deudores de la Compa¶²a, obtenidas de informes de expertos econ·micos, analistas financieros, organismos gubernamentales, grupos de expertos relevantes y otras organizaciones similares, as² como tambi®n la consideraci·n de diversas fuentes externas de informaci·n econ·mica actual y pronosticada que ser relaciona con las operaciones principales de la Compa¶²a.

En particular, la siguiente informaci·n se tiene en consideraci·n cuando se eval¼a si el riesgo de cr®dito ha aumentado de manera material desde el reconocimiento inicial:

- Un deterioro material actual o esperado en la clasificaci·n de riesgo interna o externa (si est§ disponible) del instrumento financiero;
- Un deterioro material en los indicadores de mercado externos de riesgo de cr®dito para un instrumento financiero espec²fico, por ejemplo, un aumento material en el margen de cr®dito, precios del swap de incumplimiento crediticio para el deudor, o la duraci·n o el alcance al cual el valor razonable de un activo financiero has sido menor que su costo amortizado;
- Cambios adversos actuales o pronosticados en el negocio, condiciones financieras o econ·micas que se espera ocasionen una disminuci·n material en la capacidad del deudor para cumplir con sus obligaciones financieras;
- Un deterioro material actual o esperado en los resultados operacionales del deudor;
- Aumentos materiales en el riesgo de cr®dito sobre otros instrumentos financieros del mismo deudor;
- Cambios adversos significativos actuales o pronosticados en el ambiente regulatorio, econ·mico o tecnol·gico del deudor que resulten en una disminuci·n material en la capacidad del deudor para cumplir sus obligaciones financieras.

Independientemente del resultado de la evaluaci·n anterior, la Compa¶²a presume que el riesgo crediticio de un activo financiero se ha incrementado de manera material desde el reconocimiento inicial, cuando los pagos contractuales se atrasen por m§s de 30 d²as, a menos que la Compa¶²a tenga informaci·n razonable y sustentable para demostrar lo contrario.

No obstante, la Compa¶²a asume que el riesgo crediticio de un instrumento financiero no ha aumentado de manera material desde su reconocimiento inicial si se determina que el instrumento financiero tiene un bajo riesgo crediticio a la fecha de reporte. Se determina que un instrumento financiero tiene un riesgo crediticio bajo si:

(i) el instrumento financiero tiene un riesgo bajo de incumplimiento;
(ii) el deudor tiene una capacidad robusta para cumplir sus obligaciones contractuales de flujos de efectivo en el corto plazo; y
(iii) los cambios adversos en las condiciones econ·micas y de negocios en el largo plazo podr²an, pero no necesariamente, reducir§n la capacidad del deudor para cumplir sus obligaciones contractuales de flujos de efectivo. La Compa¶²a considera que un activo financiero tiene un riesgo crediticio bajo cuando tiene una clasificaci·n crediticia interna o externa de ògrado de inversi·nó de acuerdo con la definici·n globalmente entendida de riesgo crediticio.

Para compromisos de pr®stamo y contratos de garant²a financiera, la fecha en que la Compa¶²a pasa a ser una parte del compromiso irrevocable se considera la fecha del reconocimiento inicial a efectos de aplicar los requerimientos de deterioro de valor.

Al evaluar si ha existido un aumento material en el riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial de un compromiso de pr®stamo, la Compa¶²a considera los cambios en el riesgo de que ocurra un incumplimiento del pr®stamo con el que se relaciona el compromiso de pr®stamo; para contratos de garant²a financiera, la Compa¶²a considera los cambios en el riesgo de que el deudor especificado incumpla el contrato.

La Compa¶²a monitorea regularmente la efectividad de los criterios utilizados para identificar si ha habido un aumento material en el riesgo crediticio y los modifica seg¼n sea apropiado para asegurar que los criterios sean capaces de identificar un aumento material en el riesgo crediticio antes que el importe pase a estar moroso.

Definici·n de incumplimiento

La Compa¶²a considera lo siguiente como constituyente de un evento de incumplimiento para prop·sitos de la administraci·n interna del riesgo crediticio, dado que la experiencia hist·rica indica que las cuentas por cobrar que cumplen cualquiera de los siguientes criterios, son generalmente no recuperables:

- Cuando existe un incumplimiento de las restricciones financieras de la contraparte; o
- Informaci·n desarrollada internamente u obtenida de recursos externos indica que es improbable que el deudor pague a sus acreedores, incluyendo a la Compa¶²a, en su totalidad (sin tomar en consideraci·n alguna garant²a mantenida por la Compa¶²a.

Independientemente del an§lisis anterior, la Compa¶²a considera que ha ocurrido un incumplimiento cuando un activo financiero est§ en mora por m§s de 60 d²as, a menos que la Compa¶²a tenga informaci·n razonable y sustentable para demostrar que un criterio de incumplimiento m§s aislado es m§s apropiado.

Activos financieros con deterioro de valor crediticio

Un activo financiero est§ con deterioro de valor crediticio cuando han ocurrido uno o m§s eventos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo financiero. Evidencias de que un activo financiero est§ con deterioro de valor crediticio incluyen informaci·n observable sobre los sucesos siguientes:

a. dificultades financieras significativas del emisor o del deudor;
b. una infracci·n del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora;
c. el prestamista del deudor por razones econ·micas o contractuales relacionadas con dificultades financieras del deudor, le ha otorgado a ®ste concesiones o ventajas que no le habr²a facilitado en otras circunstancias;
d. se est§ convirtiendo en probable que el deudor entre en quiebra o en otra forma de reorganizaci·n financiera; o
e. la desaparici·n de un mercado activo para el activo financiero en cuesti·n, debido a dificultades financieras.

Pol²tica de castigo

La Compa¶²a castiga un activo financiero cuando existe informaci·n que indica que la contraparte est§ en dificultades financieras severas y no existe una perspectiva realista de recupero, por ejemplo, cuando la contraparte ha sido puesta en liquidaci·n o ha entrado en procedimientos de bancarrota, o en el caso de cuentas comerciales por cobrar, cuando los importes han estado morosos por m§s de dos a¶os, lo primero que ocurra primero.

Los activos financieros castigados podr²an todav²a estar sujetos a actividades de cumplimiento bajo los procedimientos de recupero de la Compa¶²a, teniendo en consideraci·n asesor²a legal cuando fuere apropiado. Cualquier recupero realizado se reconoce en resultados.

Medici·n y reconocimiento de p®rdidas crediticias esperadas

La medici·n de las p®rdidas crediticias esperadas es una funci·n de la probabilidad de incumplimiento, la severidad (es decir, la magnitud de la p®rdida si existe un incumplimiento) y la exposici·n al incumplimiento. La evaluaci·n de la probabilidad de incumplimiento y la severidad est§ basada en datos hist·ricos ajustados por informaci·n futura como se describi· anteriormente. En cuanto a la exposici·n al incumplimiento para activos financieros, esta est§ representada por el valor en libros bruto de los activos a la fecha de reporte; para compromisos de pr®stamos y contratos de garant²a financiera, la exposici·n incluye el importe que se dispondr§ en el futuro en la fecha de incumplimiento determinada sobre la base de tendencias hist·ricas, el entendimiento de la Compa¶²a de las espec²ficas necesidades financieras futuras de los deudores, y otra informaci·n futura relevante.

Para los activos financieros, la p®rdida crediticia esperada se estima como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se adeudan al Compa¶²a en conformidad con el contrato y todos los flujos de efectivo que la Compa¶²a espera recibir, descontados a la tasa de inter®s efectiva original. Para un contrato de garant²a financiera, ya que la Compa¶²a est§ obligado a realizar pagos solamente en el evento de un incumplimiento por parte del deudor en conformidad con las cl§usulas del instrumento que est§ garantizado, las insuficiencias de efectivo son pagos esperados a reembolsar al tenedor por una p®rdida crediticia en la que incurre menos los importes que la Compa¶²a espera recibir del tenedor, el deudor o un tercero.

Para compromisos de pr®stamos sin utilizar, una p®rdida crediticia es el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales que se deben a la Compa¶²a si el tenedor del compromiso de pr®stamo dispone del pr®stamo; y los flujos de efectivo que la Compa¶²a espera recibir si dispone del pr®stamo. Cuando la PCE durante el tiempo de vida del activo se mide sobre una base colectiva para atender los casos en que la evidencia de aumentos materiales en el riesgo crediticio a nivel de instrumento individual puede no estar a¼n disponible, los instrumentos financieros se agrupan de la siguiente manera:

- Naturaleza de los instrumentos financieros (es decir, las cuentas comerciales, deudores varios, otros deudores de la Compa¶²a son cada uno evaluados como un grupo separado. Los pr®stamos a partes relacionadas son evaluados por p®rdidas crediticias esperadas sobre una base individual);
- Estatus de morosidad;
- Naturaleza, tama¶o e industria de los deudores;
- Naturaleza de las garant²as por cuentas por cobrar por arrendamientos; y
- Clasificaciones crediticias externas si estuvieren disponibles.

La agrupaci·n es revisada regularmente por la Administraci·n de la Compa¶²a para asegurarse que los integrantes de cada grupo contin¼en compartiendo similares caracter²sticas de riesgo crediticio. Si la Compa¶²a ha medido la correcci·n de valor por p®rdidas para un instrumento financiero a un importe equivalente a las PCE durante el tiempo de vida del activo en el per²odo de reporte anterior, pero determina en el per²odo de reporte actual que las condiciones para PCE durante el tiempo de vida del activo ya no se cumplen, la Compa¶²a mide la correcci·n de valor por p®rdidas a un importe equivalente a la PCE de los pr·ximos doce meses a la fecha de reporte actual.

La Compa¶²a reconoce una ganancia o p®rdida por deterioro de valor en resultados para todos los instrumentos financieros con un correspondiente ajuste a su valor en libros a trav®s de una cuenta de correcci·n de valor por p®rdidas, excepto para los instrumentos financieros que son medidos a VRCCORI, para los cuales la correcci·n de valor se reconoce en otros resultados integrales y se acumula en la Reserva de ganancias y p®rdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral, y no reduce el valor en libros del activo financiero en el estado de situaci·n financiera.

Baja en cuentas de activos financieros

La Compa¶²a da de baja un activo financiero solamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a un tercero. Si la Compa¶²a no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y contin¼a controlando el activo transferido, la Compa¶²a reconoce su inter®s retenido en el activo y un pasivo asociado por los importes que podr²a tener que pagar. Si la Compa¶²a retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compa¶²a contin¼a reconociendo el activo financiero y tambi®n reconoce un pr®stamo garantizado por los importes recibidos.

Al dar de baja un activo financiero medido a costo amortizado, la diferencia entre el valor en libros del activo y la sumatoria de la consideraci·n recibida y por recibir se reconoce en resultados.

Adicionalmente, al dar de baja una inversi·n en un instrumento de deuda clasificado a VRCCORI, la ganancia o p®rdida acumulada previamente reconocida en la Reserva de ganancias y p®rdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral es reclasificada a resultados.

En contrario, al dar de baja una inversi·n en un instrumento de patrimonio el cual la Compa¶²a ha elegido en el reconocimiento inicial medirlo a VRCCORI, la ganancia o p®rdida acumulada previamente reconocida en la Reserva de ganancias y p®rdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral no es reclasificada a resultados, pero es transferida a resultados acumulados.

Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

Clasificaci·n como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio emitidos por la Compa¶²a se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un inter®s residual en los activos de una entidad despu®s de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compa¶²a se reconocen por los importes recibidos, neto de los costos directos de emisi·n.

Pasivos financieros

Todos los pasivos financieros son posteriormente medidos a costo amortizado usando el m®todo de inter®s efectivo o a VRCCR.

Pasivos financieros medidos a VRCCR

Los pasivos financieros se clasifican al VRCCR cuando el pasivo financiero es (i) una contraprestaci·n contingente que ser²a ser pagada por el adquirente como parte de una combinaci·n de negocios a la que se aplica NIIF 3, (ii) mantenido para negociar, o (iii) se designa a VRCCR.

Un pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se compra o se incurre en ®l principalmente con el objetivo de venderlo en un futuro cercano; o
- En su reconocimiento inicial es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que la Compa¶²a gestiona conjuntamente y para la cual tiene evidencia de un patr·n real reciente de obtenci·n de beneficios a corto plazo; o
- Es un derivado, excepto por los derivados que sean un contrato de garant²a financiera o hayan sido designados como un instrumento de cobertura eficaz.

Un pasivo financiero distinto a un pasivo financiero mantenido para negociar o contraprestaci·n contingente que ser²a pagada por el adquiriente como parte de una combinaci·n de negocios puede ser designado como VRCCR al momento del reconocimiento inicial si:

- Tal designaci·n elimina o reduce de manera significativa alguna incongruencia en la medici·n o en el reconocimiento que de otra manera surgir²a; o
- El pasivo financiero forma parte de un grupo de activos financieros o pasivos financieros o ambos, el cual se administra y eval¼a sobre la base de su valor razonable, de acuerdo con la documentada estrategia de inversi·n o de administraci·n del riesgo de la Compa¶²a, y se provea internamente informaci·n sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- Forme parte de un contrato que contenga uno o m§s instrumentos derivados impl²citos, y NIIF 9 permita que la totalidad del contrato sea designado como a VRCCR.

Los pasivos financieros a VRCCR se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o p®rdida surgida en los cambios del valor razonable en el estado de resultados en la medida que no sean parte de una designada relaci·n de cobertura. La ganancia o p®rdida neta reconocida en resultados incluye cualquier inter®s obtenido sobre el pasivo financiero y se incluye en la partida de ingresos/gastos financieros en el estado de resultados integral.

Sin embargo, para pasivos financieros designados a VRRCR, el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo se reconoce en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo crediticio del pasivo en otros resultados integrales crear²a o incrementar²a una asimetr²a contable en resultados. El importe remanente del cambio en el valor razonable del pasivo se reconoce en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo crediticio de un pasivo financiero que son reconocidos en otros resultados integrales no son posteriormente reclasificados a resultados; en su lugar, son transferidos a resultados retenidos una vez dado de baja el pasivo financiero.

Las p®rdidas o ganancias sobre contratos de garant²a financiera o compromisos de pr®stamos emitidos por la Compa¶²a que sean designados por la Compa¶²a para ser medidos a VRCCR se reconocen en resultados.

Pasivos financieros medidos posteriormente a costo amortizado

Los pasivos financieros que no sean:

- una contraprestaci·n contingente de un adquirente en una combinaci·n de negocios;
- mantenidos para negociar; o
- designados a VRCCR, son posteriormente medidos a costo amortizado usando el m®todo de tasa de inter®s efectiva.

El m®todo de tasa de inter®s efectiva es un m®todo que se utiliza para el c§lculo del costo amortizado de un pasivo financiero y para la distribuci·n del gasto por intereses a lo largo del per²odo correspondiente. La tasa de inter®s efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos de efectivo futuros estimados (incluyendo todas las comisiones y puntos b§sicos de inter®s, pagados o recibidos, que integren la tasa de inter®s efectiva, los costos de transacci·n y cualquier otra prima o descuento) durante la vida esperada del pasivo financiero, o cuando sea apropiado, un per²odo menor, al costo amortizado de un pasivo financiero.

Contratos de garant²a financiera

Un contrato de garant²a financiera es un contrato que requiere que el emisor efect¼e pagos espec²ficos para reembolsar al tenedor la p®rdida en la que incurre cuando un deudor espec²fico incumpla su obligaci·n de pago a su vencimiento, de acuerdo con las condiciones, originales o modificadas, de un instrumento de deuda. Los contratos de garant²a financiera emitidos por la Compa¶²a son inicialmente medidos a valor razonable y, si no es designado a VRCCR y no se origina de la transferencia de un activo financiero, son posteriormente medidos al importe mayor entre:

- El importe de determinado de la correcci·n de valor por p®rdidas de acuerdo con NIIF 9; y
- El importe reconocido inicialmente menos, cuando se apropiado, el importe acumulado de ingresos reconocidos de acuerdo con las pol²ticas de reconocimiento de ingresos.

Ganancias y p®rdidas por diferencias de cambio

Para pasivos financieros que est§n denominados en una moneda extranjera y son medidos a costo amortizado al cierre de cada per²odo de reporte, las ganancias y p®rdidas por diferencias de cambio se determinan sobre la base del costo amortizado de los instrumentos. Estas ganancias o p®rdidas por diferencias de cambio se reconocen en resultados en diferencias de cambio, para pasivos financieros que no formen parte de una designada relaci·n de cobertura.

Baja en cuentas de pasivos financieros

El valor razonable de los pasivos financieros denominados en una moneda extranjera se determina en esa moneda extranjera y son convertidos al tipo de cambio de cierre de cada per²odo de reporte. Para pasivos financieros que son medidos a VRCCR, el componente de diferencia de cambio forma parte de las ganancias o p®rdidas por valor razonable y se reconocen en resultados para pasivos financieros que no sean parte de una relaci·n de cobertura.

La Compa¶²a da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Compa¶²a se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestaci·n pagada y por pagar se reconoce, incluyendo cualquier activo transferido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en resultados.

4.6.1 Reconocimiento y medici·n posterior

Reconocimiento

La Compa¶²a reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situaci·n financiera a la fecha de la negociaci·n y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medici·n inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable m§s cualquier costo atribuible a la transacci·n, que, de ser material, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a trav®s de ganancias y p®rdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compa¶²a valoriza los mismos como se describe a continuaci·n:

Medici·n posterior

(a) Cuentas por cobrar clientes y cuentas por cobrar a compañías relacionadas

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el m®todo de inter®s efectivo. En espec²fico, la Compa¶²a presenta la siguiente cuenta dentro de esta categor²a:

(i) Cuentas por cobrar a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de camar·n y balanceado a los clientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 d²as, menos la provisi·n por deterioro correspondiente.

(ii) Cuentas por cobrar compa¶²as relacionadas: Representadas principalmente por las ventas de productos de camar·n y anticipos entregados en calidad de pr®stamos a sus compa¶²as relacionadas. Estas transacciones se registran a valor nominal que no difiere de su valor razonable. Estas cuentas generan intereses a tasas vigentes en el mercado. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados bajo el rubro de intereses ganados.

(b) Préstamos y obligaciones emitidas, cuentas por pagar, documentos por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas

(i) Pr®stamos y obligaciones emitidas: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues est§n contratados a las tasas vigentes en el mercado.

(ii) Cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea importante, se remide al costo amortizado usando el m®todo de inter®s efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal.

(iii) Cuentas por pagar compa¶²as relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por deudas que son exigibles en cualquier momento por parte del acreedor.

(iv) Documentos por pagar: Corresponden a obligaciones financieras con terceros, se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues est§n contratados a las tasas vigentes en el mercado.

No existen costos de transacciones materiales incurridos al momento de su contrataci·n.

Los intereses devengados en estas operaciones se presentan en el Estado de Resultados Integrales bajo el rubro òGastos Financierosó, los intereses pendientes de pago se presentan en el Estado de Situaci·n Financiera, bajo los rubros òPr®stamosó, òObligaciones emitidasó y òDocumentos por pagaró.

4.7. Inventarios

En este grupo contable se registra los activos pose²dos para ser vendidos, producidos y/o consumidos en el curso normal de la operaci·n.

Medici·n inicial.- los inventarios se miden por su costo; el cual incluye: precio de compra, aranceles de importaci·n, otros impuestos no recuperables, transporte, almacenamiento, costos directamente atribuibles a la adquisici·n o producci·n para darles su condici·n y ubicaci·n actual, despu®s de deducir todos los descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares.

Medici·n posterior.- el costo de los inventarios se determina por el m®todo promedio ponderado y se miden al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El valor neto realizable corresponde al precio de venta estimado en el curso normal del negocio menos los costos estimados para terminar su producci·n y los necesarios para llevar a cabo su venta.

La estimaci·n para inventarios obsoletos y de lento movimiento determinada por la Administraci·n de la Compa¶²a, en base a una evaluaci·n de la antig¿edad de los inventarios y si se encuentran aptos para la utilizaci·n y comercializaci·n.

4.8. Anticipos a proveedores y otros

En este grupo contable se registra los anticipos entregados a terceros o pagos anticipados para la compra de bienes y servicios que no hayan sido devengados al cierre del ejercicio econ·mico. Se miden inicial y posteriormente a su valor nominal; su amortizaci·n se reconoce en los resultados del per²odo en el cual generan beneficios econ·micos futuros.

4.9. Activos mantenidos para la venta

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposici·n se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a trav®s de una operaci·n de venta y no mediante su uso continuo. Esta condici·n se considera cumplida ¼nicamente cuando la venta es altamente probable dentro del per²odo de un a¶o desde la fecha de clasificaci·n y el activo (o Grupo de activos para su disposici·n) est§ disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de ventas.

4.10. Operaciones Discontinuas

Una operaci·n discontinuada es un componente de la entidad que ha sido dispuesto, o bien que ha sido clasificado como mantenido para la venta, y,

- Representa una l²nea de negocio o un §rea geogr§fica, que es y significativa y puede considerarse separada del resto;
- es parte de un ¼nico plan coordinado para disponer de una l²nea de negocio o de un §rea geogr§fica de la operaci·n que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; o
- Es una entidad subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

4.11. Propiedades, planta y equipos

En este grupo contable se registra todo bien tangible adquirido para su uso en la producci·n o suministro de bienes y servicios, para arrendarlos a terceros o para prop·sitos administrativos, si, y s·lo si: es probable que la entidad obtenga los beneficios econ·micos futuros derivados del mismo; y el costo del elemento puede medirse con fiabilidad.

Medici·n inicial.- las propiedades, planta y equipo, se miden al costo, el cual incluye el precio de adquisici·n despu®s de deducir cualquier descuento o rebaja; los costos directamente atribuibles a la ubicaci·n del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administraci·n y la estimaci·n inicial de los costos de desmantelamiento y retiro, as² como la rehabilitaci·n del lugar sobre el que se asienta.

Medici·n posterior.- las propiedades, planta y equipos se miden por su valor revaluado, que es su valor razonable en el momento de la revaluaci·n, menos la depreciaci·n acumulada y el importe acumulado de las p®rdidas por deterioro de valor que haya sufrido.

Las revaluaciones se har§n con suficiente regularidad (cada tres o cinco a¶os o en la fecha en la cual la Administraci·n cuente con informaci·n de cambios significativos en el valor razonable de dichos activos), para asegurar que el importe en libros, en todo momento, no difiera significativamente del que podr²a determinarse utilizando el valor razonable al final del per²odo sobre el que se informa.

Las ganancias derivadas de un cambio en el valor razonable de las propiedades, planta y equipo se incluir§n en los otros resultados integrales del per²odo en que surjan, cuando se reduzca el importe en libros de un activo como consecuencia de una revaluaci·n.

Las p®rdidas se reconocer§n en otro resultado integral en la medida en que existiera saldo acreedor en el super§vit de revaluaci·n en relaci·n con ese activo, en caso de ser insuficiente, dicha p®rdida se registrar§ como un gasto del per²odo.

La Compa¶²a eval¼a la obsolescencia t®cnica o comercial procedente de los cambios o mejoras en la producci·n, o de los cambios en la demanda del mercado de los productos o servicios que se obtienen con el activo.

M®todo de depreciaci·n.- los activos empiezan a depreciarse cuando est§n disponibles para su uso y hasta que sean dados de baja, incluso si el bien ha dejado de ser utilizado. La depreciaci·n es reconocida en el resultado del per²odo con base en el m®todo de l²nea recta sobre las vidas ¼tiles estimadas por la Administraci·n de la Compa¶²a.

Las vidas ¼tiles y los valores residuales se han estimado, como sigue:

Descripci·n	Vida ¼til	Valor residual
Terrenos	N/A	Cero (*)
Construcciones en curso	N/A	Cero (*)
Edificios e instalaciones	10-40 a¶os	Cero (*)
Infraestructura en propiedades de terceros	40 a¶os	Cero (*)
Maquinarias y equipos	10 a¶os	Cero (*)
Veh²culos	5 a¶os	Cero (*)
Equipo de c·mputo	3 a¶os	Cero (*)

(*) A criterio de la Administraci·n de la Compa¶²a, estos activos se van a mantener hasta el t®rmino operativo de los mismos y, al no ser sujetos de venta a terceros, el valor residual asignado a los activos es cero o nulo.

4.12. Propiedades de Inversi·n

En este grupo contable se registran las propiedades (terrenos, edificios, infraestructura camaronera, maquinarias y dem§s activos) de la divisi·n camaronera que se mantiene bajo el contrato de desarrollo y productividad en la infraestructura camaronera para obtener rentas, en lugar de para: su uso en la producci·n o suministro de bienes, o bien para fines administrativos; o su venta en el curso ordinario de las operaciones, cuando y s·lo cuando sea probable que los beneficios econ·micos futuros que est®n asociados con tales propiedades de inversi·n fluyan hacia la entidad; y el costo de las propiedades de inversi·n pueda ser medido de forma fiable.

Medici·n inicial.- las propiedades de inversi·n se miden a su costo, el cual incluye: el precio de compra y cualquier desembolso directamente atribuible a la ubicaci·n del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administraci·n.

Medici·n posterior.- las propiedades de inversi·n se miden por su costo menos la depreciaci·n acumulada y el importe acumulado de las p®rdidas por deterioro del valor.

M®todo de depreciaci·n.- los activos empiezan a depreciarse cuando est® disponible para su uso y hasta que sean dados de baja, incluso si el bien ha dejado de ser utilizado. La depreciaci·n es reconocida en el resultado del per²odo con base en el m®todo lineal sobre las vidas ¼tiles estimadas por la Administraci·n de la Compa¶²a.

Descripci·n	Vida ¼til	Valor residual
Terrenos	N/A	Cero (*)
Edificios e instalaciones	10-40 a¶os	Cero (*)
Infraestructura en propiedades de terceros	40 a¶os	Cero (*)
Infraestructura camaronera	40 a¶os	Cero (*)
Maquinarias y equipos	10 a¶os	Cero (*)
Veh²culos	5 a¶os	Cero (*)
Equipo de c·mputo	3 a¶os	Cero (*)

(*) A criterio de la Administraci·n de la Compa¶²a, estos activos se van a mantener hasta el t®rmino operativo de los mismos y, al no ser sujetos de venta a terceros, el valor residual asignado a los activos es cero o nulo.

4.13. Inversiones en subsidiarias

Son aquellas inversiones en acciones o participaciones que la Compa¶²a posee con el fin de ejercer control de la entidad receptora de la inversi·n. El control se obtiene cuando la Compa¶²a posee el poder para dirigir las pol²ticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las inversiones en subsidiarias son registradas inicialmente al costo de adquisici·n y posteriormente al valor patrimonial proporcional, en funci·n a los resultados de cada a¶o de la asociada, el ingreso o gasto generado por esta actualizaci·n se reconoce como resultado del per²odo y otros resultados integrales, excepto si, las inversiones son clasificadas como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos no corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

Los dividendos provenientes de las inversiones en subsidiarias son reconocidos por la Compa¶²a como una reducci·n del importe en libros de la inversi·n en la fecha en que la Compa¶²a obtiene el derecho legal de exigir el pago de los dividendos.

Al 31 de diciembre de 2022, la Compa¶²a mantiene inversiones en las siguientes subsidiarias:

- Biofeeder S.A.S.
- CI Oc®anos S.A.
- Vanam Air S.A.

La Compa¶²a se acoge a la excepci·n establecida en la NIIF 10 ð òEstados Financieros Consolidadosó, para la no preparaci·n de estados financieros consolidados con sus subsidiarias CI Oc®anos S.A. y Vanam Air S.A. Los estados financieros de la Compa¶²a y sus subsidiarias ser§n incluidos en los estados financieros consolidados de Skyvest EC Holding S.A., controladora final de la Compa¶²a.

La Compa¶²a determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de sus inversiones. Si este fuese el caso, la Compa¶²a calcula el importe de la p®rdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable y su importe en libros y lo registra con cargo a la cuenta de resultados.

4.14. Deterioro de activos no financieros

Los activos sujetos a depreciaci·n se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podr²a no recuperarse su valor en libros. Las p®rdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable.

El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendr§ de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluaci·n por deterioro, los activos se agrupan a los niveles m§s peque¶os en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compa¶²a registra una p®rdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

4.15. Costos por intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcci·n o adquisici·n de cualquier activo apto se capitalizan durante el per²odo de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los costos por intereses generados posteriormente al reconocimiento inicial del activo son contabilizados como gastos financieros en el per²odo que se generan.

4.16. Impuestos

Activos por impuestos corrientes. - en este grupo contable se registran los cr®ditos tributarios de impuesto al valor agregado e impuesto a la renta, as² como los anticipos de impuesto a la renta que no han sido compensados.

Pasivos por impuestos corrientes. - en este grupo contable se registran las obligaciones con la Administraci·n Tributaria por impuesto al valor agregado, las retenciones en la fuente por pagar por impuesto al valor agregado e impuesto a la renta. As² como la contribuci·n temporal al patrimonio por pagar en el ejercicio fiscal 2022 y 2023 para sociedad que posea un patrimonio neto igual o mayor a 5,000,000 al 31 de diciembre de 2020 definido en el art²culo 9 de la Ley Org§nica para el Desarrollo Econ·mico y Sostenibilidad Fiscal tras la Pandemia Covid-19.

Impuesto a las ganancias. - en este grupo contable se registra el impuesto a las ganancias corriente m§s el efecto de la actualizaci·n (liberaci·n o constituci·n) de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

- Impuesto a las ganancias corriente. - el cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del a¶o que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 28% si los accionistas finales de la Compa¶²as est§n domiciliados en para²sos fiscales y se reduce en 10 puntos (15% o 18%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

- Impuesto a las ganancias diferido.- el impuesto a la renta diferido se calcula utilizando el m®todo del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situaci·n financiera y que se espera ser§n aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague. Los impuestos a la renta diferidos activos s·lo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

- Exposici·n Tributaria. - Al determinar el monto del impuesto a la renta corriente e impuesto a la renta diferido, la Compa¶²a considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La evaluaci·n depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva informaci·n que haga que la Compa¶²a cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactar§n el gasto fiscal en el per²odo en el cual se determinen

4.17. Beneficios a los empleados

Pasivos corrientes. - en este grupo contable se registran las obligaciones presentes con empleados como beneficios sociales tales como:

- Participaci·n de los trabajadores en las utilidades: Calculada en funci·n del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, seg¼n lo establecido por la legislaci·n ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de los productos vendidos y de los gastos administrativos o gastos de ventas en funci·n de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

- Vacaciones: Se registra el gasto correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

- D®cimo tercer y d®cimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislaci·n vigente en el Ecuador.

- Otros beneficios: Corresponden a aportes para la seguridad social de los empleados.

Se miden a su valor nominal y se reconocen en los resultados del per²odo en el que se generan.

Beneficios definidos. - en este grupo contable se registran los planes de beneficios a empleados post empleo como jubilaci·n patronal y desahucio. Se reconocen y miden sobre la base de c§lculos actuariales, estimados por un perito independiente, inscrito y calificado en la Superintendencia de Compa¶²as, Valores y Seguros aplicando el m®todo de la unidad de cr®dito proyectada para determinar el valor presente de la obligaci·n futura.

La tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo (tanto financiadas como no) se determina utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del per²odo sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. La tasa calculada es 6.84% (2022: 10%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad del Ecuador, los cuales est§n denominados en la misma moneda en la que los beneficios ser§n pagados y que tienen t®rminos que se aproximan a los t®rminos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

El costo de los servicios presentes o pasados y costo financiero, son reconocidos en los resultados del per²odo en el que se generan; las nuevas mediciones del pasivo por beneficios definidos se denominan ganancias y p®rdidas actuariales y son reconocidos como partidas que no se reclasificar§n al resultado del per²odo en Otros Resultados Integrales.

4.18. Patrimonio

Capital social.- en este grupo contable se registra el monto aportado del capital. Se mide a su valor nominal.

Reservas.- en este grupo contable se registran las apropiaciones de utilidades o constituciones realizadas por Ley, estatutos, acuerdos de Accionistas o para prop·sitos espec²ficos. Se miden a su valor nominal.

Otros resultados integrales.- en este grupo contable se registran los efectos netos por revaluaciones a valor de mercado de activos financieros medidos a su valor razonable; propiedades, planta y equipo; activos intangibles y otros (diferencia de cambio por conversi·n-moneda funcional).

Resultados acumulados.- en este grupo contable se registran las p®rdidas netas acumuladas y resultado del ejercicio, las cuales no han sido objeto de absorci·n por resoluci·n de Junta General de Accionistas.

La distribuci·n de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos son aprobados. Durante el a¶o 2023, no hubo distribuci·n de dividendos.

4.19. Ingresos por actividades ordinarias

Los ingresos comprenden el valor razonable por ventas de bienes o servicios reconocido en el curso ordinario de las operaciones de la Compa¶²a. Los ingresos por venta se basan en el precio especificado en los contratos de venta, neto de devoluciones, rebajas y descuentos. No se considera presente ning¼n elemento de financiamiento dado que las ventas se realizan en un plazo menor a 12 meses desde el momento de la transferencia del bien o servicio comprometido con el cliente, lo cual es considerado consistente con las pr§cticas del mercado.

La Compa¶²a reconoce el ingreso cuando se ha dado cumplimiento a las obligaciones de desempe¶o, cuando el monto es valorado de manera fiable, es probable que los beneficios econ·micos futuros vayan a fluir a la Compa¶²a y se cumpla con los criterios espec²ficos por cada tipo de ingreso como se describe m§s adelante. El monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. La Compa¶²a basa sus estimados en resultados hist·ricos, considerando el tipo de cliente, de transacci·n y condiciones espec²ficas de cada acuerdo.

- Ventas de bienes.- la generaci·n de ingresos ordinarios proviene principalmente de la venta de camar·n y alimentos balanceados para camar·n. Esto ocurre cuando el cliente obtiene el control de los bienes vendidos o suministrados, y no hay obligaciones de desempe¶o no separables pendientes de cumplirse. Las ventas de camar·n y alimentos balanceados para camar·n, se realizan generalmente al amparo de contratos celebrados con clientes o mediante acuerdos verbales, en los cuales se establecen acuerdos entre las partes tales como: precio, descuentos, bonificaciones, multas por incumplimientos, garant²as, entre otros).

  El momento concreto en que un cliente obtiene el control, toma lugar cuando los productos han sido enviados al lugar indicado por el cliente, los riesgos de p®rdida han sido transferidos al cliente y este ha aceptado los productos.

- Ingresos por dividendos.- los dividendos son reconocidos por la Compa¶²a cuando el derecho a recibir el pago queda establecido.

- Ingresos por intereses.- los intereses se reconocen usando el m®todo de tasa de inter®s efectiva. Cuando un pr®stamo o cuenta por cobrar ha sufrido desvalorizaci·n o deterioro, la Compa¶²a reduce el valor en libros a su valor recuperable, siendo los flujos de efectivo futuros descontados a la tasa de inter®s original.

Saldos de contratos

- Activos por contratos.- Un activo por contrato es el derecho de la Compa¶²a a una contraprestaci·n a cambio de los servicios que la Compa¶²a ha transferido al cliente. Si la Compa¶²a transfiere servicios a un cliente, antes de que el cliente pague la contraprestaci·n o antes de la fecha de vencimiento del pago, se reconoce un activo por contrato por la contraprestaci·n obtenida que est§ condicionada.

- Pasivos por contratos.- Un pasivo por contrato es la obligaci·n de transferir servicios a un cliente. Si un cliente paga una contraprestaci·n antes de que la Compa¶²a transfiera los servicios correspondientes al cliente, se reconoce un pasivo por contrato cuando se realiza el pago o cuando el pago es exigible (lo que ocurra primero). Los pasivos por contratos se reconocen como ingresos cuando la Compa¶²a lleva a cabo la obligaci·n de desempe¶o.

4.20. Costos y gastos

Costos de producci·n y ventas.- en este grupo contable se registran todos aquellos costos incurridos para la generaci·n de ingresos de actividades ordinarias; incluyen las p®rdidas generadas por valor neto de realizaci·n y bajas de inventarios.

Gastos.- en este grupo contable se registran los gastos, provisiones y p®rdidas por deterioro de valor que surgen en las actividades ordinarias de la Compa¶²a; se reconocen de acuerdo a la base de acumulaci·n o devengo y son clasificados de acuerdo a su funci·n como: de administraci·n, de venta, financieros y otros.

4.21. Utilidad / p®rdida por acci·n

La utilidad / p®rdida por acci·n se calcula dividiendo la utilidad / p®rdida neta del per²odo atribuible a los accionistas ordinarios para el n¼mero promedio ponderado de acciones ordinarias en circulaci·n durante el per²odo.

4.22. Informaci·n por segmentos de operaci·n

Un segmento operativo es un componente de la Compa¶²a sobre el cual se tiene informaci·n financiera separada que es generada mediante aplicaciones inform§ticas y es evaluada por la Administraci·n para la toma de decisiones.

La Compa¶²a reporta informaci·n por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 òSegmentos operativosó. Dicha norma establece est§ndares para el reporte de informaci·n por segmentos en los estados financieros, as² como tambi®n revelaciones sobre productos y servicios, §reas geogr§ficas y principales clientes.

La Compa¶²a considera que tiene los siguientes segmentos operativos:

Divisi·n 1: Esta divisi·n se dedica a la producci·n de nauplios y larvas; siembra, cr²a y cosecha, comercializaci·n de camar·n, y dem§s actividades vinculadas con la misma; y representa la mayor proporci·n del negocio de la Compa¶²a, generando el 88% (2022: 69%) de sus ingresos de actividades ordinarias. A partir de noviembre de 2022, las actividades relacionadas con producci·n de nauplios y larvas; y, la siembra, cr²a y cosecha de camar·n fueron entregadas para ser operadas por Aquanaturisa S.A.S. (nota 1).

Divisi·n 2: Esta divisi·n se dedica a la producci·n y comercializaci·n de alimentos balanceados para la industria camaronera, y dem§s actividades vinculadas con la misma, generando el 0% (2022: 29%) de sus ingresos de actividades ordinarias y 100% de los ingresos de actividades ordinarias asociados a la operaci·n discontinua. Esta divisi·n fue cedida para al accionista Skyvet Ec Holding S.A. (notas 12 y 36).

Factores utilizados por la direcci·n para identificar los segmentos sobre los que debe informar la Compa¶²a

Los segmentos sobre los que debe informar la Compa¶²a son unidades de negocio estrat®gicas que ofrecen diferentes servicios. Se gestionan por separado porque cada negocio requiere una tecnolog²a y estrategias de marketing.

4.23. Medio ambiente

Las actividades de la Compa¶²a no se encuentran dentro de las que pudieren afectar al medio ambiente. Al cierre de los presentes estados financieros no existen obligaciones para resarcir da¶os y/o restauraci·n de ubicaci·n actual.

4.24. Estado de flujos de efectivo

Los flujos de efectivo de actividades de operaci·n incluyen todas aquellas actividades relacionadas con el giro del negocio, adem§s de ingresos y egresos financieros y todos aquellos flujos que no est§n definidos como de inversi·n o financiamiento.

4.25. Cambios en pol²ticas y estimaciones contables

Al 31 de diciembre de 2023, los estados financieros no presentan cambios en pol²ticas y estimaciones contables respecto a los estados financieros al 31 de diciembre de 2022.

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRĹTICOS DETERMINADOS POR LA ADMINISTRACIĎN

La Compa¶²a efect¼a estimaciones y supuestos respecto del futuro; por definici·n, muy pocas veces ser§n iguales a los resultados reales. Estas estimaciones y supuestos son continuamente evaluados y se basan en la experiencia hist·rica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias. Las estimaciones y supuestos m§s significativos efectuados por la Administraci·n se presentan a continuaci·n:

Estimaci·n de p®rdidas crediticias esperadas de cuentas por cobrar. - El importe de las p®rdidas crediticias esperadas (PCE) es actualizado en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de cr®dito desde el reconocimiento inicial del correspondiente activo financiero. La Compa¶²a siempre reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo para las cuentas por cobrar comerciales, deudores varios y otros deudores. Las p®rdidas crediticias esperadas en estos activos financieros son estimadas usando una matriz de provisiones basado en la experiencia hist·rica de p®rdidas crediticias de la Compa¶²a, ajustada por factores que son espec²ficos a los deudores, condiciones econ·micas generales y una evaluaci·n tanto de la actual, as² como tambi®n, de la presupuestada direcci·n de las condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor del dinero en el tiempo cuando se apropiado.

Para todos los otros instrumentos financieros, la Compa¶²a reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo de cr®dito desde el reconocimiento inicial. Si, por otro lado, riesgo de cr®dito en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Compa¶²a mide la correcci·n de valor por p®rdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las p®rdidas crediticias esperadas en los pr·ximos doce meses.

La evaluaci·n de si deber²an ser reconocidas PCE durante el tiempo de vida del activo est§ basada en aumentos significativos en la probabilidad o riesgo de un incumplimiento que ocurra desde el reconocimiento inicial en lugar de sobre la evidencia de un activo financiero con deterioro de valor crediticio a la fecha de reporte o que ocurra un incumplimiento.

Las PCE durante el tiempo de vida del activo representan las p®rdidas crediticias esperadas que resultar§n de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero. En contraste, las PCE esperadas en los pr·ximos doce meses representa la porci·n de las PCE durante el tiempo de vida del activo que se espera resulten de eventos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que sea posible dentro de los 12 meses despu®s de la fecha de reporte.

Provisiones por beneficios a empleados.- Las provisiones de jubilaci·n patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

Estimaci·n por obsolescencia de inventarios.- al final de cada per²odo contable se eval¼a la existencia de evidencia objetiva de deterioro de sus inventarios comparando el saldo en libros y el valor recuperable resultante del an§lisis de obsolescencia tomando en cuenta fechas de caducidad y tiempo m§ximo de stock de inventarios; cuando el valor en libros de los activos excede su valor futuro de recuperaci·n se considera deterioro. El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del per²odo.

Estimaci·n por valor neto realizable de inventarios.- al final de cada per²odo contable se eval¼a la existencia evidencia objetiva de que no se podr§ recuperar el costo de los inventarios comparando el saldo en libros y el valor neto realizable tomando en cuenta los precios de venta menos los costos de venta para productos terminados y los precios de venta menos los costos de conversi·n y los costos de venta para materias primas; cuando el valor en libros de los activos excede su valor neto de realizaci·n se considera deterioro. El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del per²odo.

Impuesto a la renta diferido. - al final de cada per²odo contable se eval¼a el valor a reconocer como activos por impuestos diferidos en la medida que es probable la realizaci·n del correspondiente beneficio fiscal, a trav®s de su compensaci·n con el pago de impuestos fiscales futuros.

Vidas ¼tiles y valores residuales. - al final de cada per²odo contable se eval¼an las vidas ¼tiles estimadas y los valores residuales de sus activos depreciables o amortizables (excluyendo los de valor inmaterial); cuando ocurre un evento que indica que dichas vidas ¼tiles o valores residuales son diferente a las estimadas anteriormente, se actualizan estos datos y los correspondientes ajustes contables de manera prospectiva.

Deterioro de activos no corrientes. - la Compa¶²a eval¼a peri·dicamente si existen indicadores que alguno de sus activos pudiese estar deteriorado de acuerdo con la NIC 36 òDeterioro del Valor de los Activosó. Si existen tales indicadores se realiza una estimaci·n del monto recuperable del activo. En el caso de la plusval²a y de los activos intangibles que posean vidas ¼tiles indefinidas, los importes recuperables se estiman anualmente.

El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

Cuando el valor en libros de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido hasta alcanzar su monto recuperable. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor tiempo del dinero y los riesgos espec²ficos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuaci·n apropiado. Estos c§lculos son corroborados por m¼ltiplos de valuaci·n u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las p®rdidas por deterioro del valor de un activo no financiero son reconocidas con cargo a resultados en las categor²as de gastos asociados a la funci·n del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluaci·n fue llevada al patrimonio. En este caso, el deterioro tambi®n es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluaci·n anterior.

Para activos, excluyendo los de valor inmaterial, se realiza una evaluaci·n anual respecto de si existen indicadores de que la p®rdida por deterioro reconocida anteriormente podr²a ya no existir o haber disminuido. Si existe tal indicador, la Compa¶²a estima el monto nuevo recuperable.

Una p®rdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la ¼ltima vez que se reconoci· una p®rdida por deterioro.

Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado hasta alcanzar su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor en libros que habr²a sido determinado, neto de depreciaci·n, si no se hubiese reconocido una p®rdida por deterioro del activo en a¶os anteriores.

Tal reverso es reconocido con abono a resultados, a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado; en ese caso el reverso es tratado como un aumento de reevaluaci·n.

Una p®rdida por deterioro en relaci·n con el menor valor de inversiones no se reversa.

Valor razonable de activos y pasivos.- en ciertos casos los activos y pasivos debe ser registrados a su valor razonable, que es el monto por el cual un activo puede ser comprado o vendido, o el monto por el cual un pasivo puede ser incurrido o liquidado en una transacci·n actual entre partes debidamente informadas, en condiciones de independencia mutua, distinta de una liquidaci·n forzosa, utilizando para esto precios vigentes en mercados activos, estimaciones en base a la mejor informaci·n disponible u otras t®cnicas de valuaci·n; las modificaciones futuras se actualizan de manera prospectiva.

6. POL¿TICA DE GESTIĎN DE RIESGOS

La Administraci·n de la Compa¶²a es la responsable de establecer, desarrollar y dar seguimiento a las pol²ticas de gesti·n de riesgos con el objetivo de identificar, analizar, controlar y monitorear los riesgos enfrentados por la Compa¶²a. La Compa¶²a revisa regularmente las pol²ticas y sistemas de administraci·n de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades, logrando la obtenci·n de un ambiente de control disciplinado y constructivo, en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La gesti·n de riesgo est§ controlada por Gerencia General y la Gerencia Financiera siguiendo las pol²ticas y procedimientos establecidos, a efectos de minimizar cualquier impacto significativo. A continuaci·n, se presenta los riesgos financieros a los que est§ expuesta la Compa¶²a.

La Compa¶²a clasifica y gestiona los riesgos de instrumentos financieros de la siguiente manera:

Riesgo de cr®dito

El riesgo de cr®dito corresponde a la incertidumbre respecto al cumplimiento de las obligaciones de la contraparte de la Compa¶²a, para un determinado contrato, acuerdo o instrumento financiero, cuanto este incumplimiento genere una p®rdida en el valor de mercado de alg¼n activo financiero.

Es el riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero cause una p®rdida financiera a la otra parte por incumplir una obligaci·n, y se origina principalmente en las cuentas por cobrar a clientes y compa¶²as relacionadas (Notas 9 y 23), cuyo importe en libros es la mejor forma de representar la m§xima exposici·n al riesgo de cr®dito sin tener en cuenta ninguna garant²a colateral tomada ni otras mejoras crediticias. La concentraci·n del riesgo de cr®dito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente; la calidad crediticia de los activos financieros que no est§n en mora ni deteriorados depende de las calificaciones de riesgo (cuando est®n disponibles), referencias bancarias, etc.

Riesgo de liquidez

Corresponde a la incapacidad que puede enfrentar la Compa¶²a en cumplir, en tiempo y forma, con los compromisos contractuales asumidos con sus proveedores o entidades financieras.

El enfoque de la Compa¶²a para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensi·n, sin incurrir en p®rdidas inaceptables o arriesgar la reputaci·n de la Compa¶²a.

La principal fuente de liquidez de la Compa¶²a son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Adem§s, posee obligaciones con entidades financieras locales y del exterior, y la capacidad de emitir instrumentos de deuda y patrimonio en el Mercado de Valores.

A continuaci·n, se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados de acuerdo a las bandas de tiempo m§s apropiadas determinadas por la Administraci·n:

	Corriente (entre 1 y 12 meses)	No corriente (m§s de 12 meses)
A diciembre 31, 2023:		
Pr®stamos	56,814,114	31,478,157
Cuentas por pagar	46,621,442	-
Obligaciones emitidas	40,082,880	21,478,659
Cuentas por pagar compa¶²as relacionadas	3,868,948	27,715,905
Documentos por pagar	13,320,626	-
	160,708,010	80,672,721
A diciembre 31, 2022:		
Pr®stamos	141,713,418	25,052,785
Cuentas por pagar	50,362,830	20,516,955
Obligaciones emitidas	49,260,761	21,539,305
Cuentas por pagar compa¶²as relacionadas	2,769,308	7,644,511
Documentos por pagar	10,233,419	4,500,000
	254,339,736	79,253,556

El ²ndice deuda neta - patrimonio de la Compa¶²a, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Pr®stamos	88,292,271	166,766,203
Cuentas por pagar	46,621,442	70,879,785
Obligaciones emitidas	61,561,539	70,800,066
Cuentas por pagar compa¶²as relacionadas	31,584,853	10,413,819
Documentos por pagar	13,320,626	14,733,419
Menos efectivo y equivalentes de efectivo	(738,957)	(660,397)
Total deuda neta	240,641,774	332,932,895
Total patrimonio	120,523,908	117,439,944
Ratio de apalancamiento	200%	283%

Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende tres subtipos de riesgo: riesgo de tasa de cambio, riesgo de tasa de inter®s y otros riesgos de precio. La Compa¶²a clasifica y gestiona el riesgo de mercado en los siguientes subtipos de riesgo:

Riesgo de tasa de inter®s. - es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de inter®s de mercado.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compa¶²a considera fluctuaciones razonablemente posibles a los cambios de tasa de inter®s en un rango de +-0.50%, situaci·n que en el estado de resultados no tiene efectos materiales, por lo tanto, realizar un an§lisis de sensibilidad carece de representatividad.

Riesgo de tasa de cambio. -es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de una moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compa¶²a considera fluctuaciones razonablemente posibles a los cambios de tasa de cambio en un rango de +-0.50%, situaci·n que en el estado de resultados no tiene efectos materiales, por lo tanto, realizar un an§lisis de sensibilidad carece de representatividad.

Otros riesgos de precio. - los otros riesgos de precio de los instrumentos financieros surgen, por ejemplo, de variaciones en los precios de las materias primas cotizadas o de los precios de los instrumentos de patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compa¶²a no realiza transacciones relacionadas con materias primas cotizadas o instrumentos de patrimonio.

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se formaban de la siguiente manera:

			A costo amortizado	
Clasificaci·n	Grupo	Tipo	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Activos financieros	Efectivo y equivalentes de efectivo	Caja y bancos	488,957	660,397
		Inversiones temporales	250,000	-
	Cuentas por cobrar clientes	Corrientes	10,641,928	19,373,179
Otros activos financieros	Cuentas por cobrar compa¶²as relacionadas	Corrientes	157,025,465	192,430,591
		No corrientes	32,137,292	7,533,754
Pasivos financieros	Pr®stamos	Corrientes	56,814,114	141,713,418
		No corrientes	31,478,157	25,052,785
	Cuentas por pagar	Corrientes	46,621,442	50,362,830
		No corrientes	-	20,516,955
	Obligaciones emitidas	Corrientes	40,082,880	49,260,761
		No corrientes	21,478,659	21,539,305
	Documentos por pagar	Corrientes	13,320,626	10,233,419
		No corrientes	-	4,500,000
Otros pasivos financieros	Cuentas por pagar compa¶²as relacionadas	Corrientes	3,868,948	2,769,308
		No corrientes	27,715,905	7,644,511

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Caja		382,714	524,322
Bancos	(1)	106,243	136,075
Inversiones	(2)	250,000	-
		738,957	660,397

(1) Al 31 de diciembre 2023 y 2023, corresponden a saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, los cuales no generan intereses y no tienen restricci·n para su uso. La Compa¶²a mantiene su efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

Instituci·n financiera	Calificaci·n de riesgo (a)
Banco Amazonas S.A.	AA+ /AA+
Banco Internacional S.A.	AAA-/ AAA-
Banco Bolivariano C.A.	AAA- / AAA-
Banco del Pac²fico S.A.	AAA-/AAA-
Banco de Pichincha C.A.	AAA- / AAA-
Banco de Guayaquil S.A.	AAA / AAA
Banco del Austro S.A.	AAA- / AAA-
Banco de Machala S.A.	AAA- / AAA-

(a) Datos obtenidos de la p§gina de Superintendencia de Bancos del Ecuador al 30 de septiembre de 2023.

(2) Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Banco Guayaquil:		
Inversi·n al 0.25% de inter®s nominal anual y vencimiento en enero 2024	250,000	-

9. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Clientes locales		6,512,145	17,541,967
Clientes del exterior		12,197,498	9,909,301
		18,709,643	27,451,268
(-) Estimaci·n para p®rdida crediticia esperada de cuentas por cobrar	(1)	(8,067,715)	(8,078,089)
		10,641,928	19,373,179

(1) Un detalle de la antig¿edad de los saldos de activos financieros, fue como sigue:

		Estimaci·n			Estimaci·n	
Antig¿edad	Diciembre 31, 2023	%	Valor	Diciembre 31, 2022	%	Valor
Por vencer	5,201,434	-	-	5,977,462	-	-
Vencidas						
Menos de 60 d²as	1,139,908	-	-	7,553,496	-	-
De 61 a 90 d²as	335,408	1.00	(3,354)	416,936	-	-
De 91 a 180 d²as	795,119	5.00	(39,756)	1,063,229	-	-
De 181 a 360 d²as	3,635,043	12.60	(421,874)	1,087,139	-	-
M§s de 360 d²as	7,602,731	100.00	(7,602,731)	11,353,006	71.15	(8,078,089)
	18,709,643		(8,607,715)	27,451,268		(8,078,089)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los cambios en la p®rdida crediticia esperada de cuentas por cobrar, fueron como sigue:

	A¶os terminados en,	
	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Saldo inicial	8,078,089	8,124,272
Baja de cartera	(10,374)	(46,183)
Saldo final	8,067,715	8,078,089

10. INVENTARIOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Producto terminado		2,259,788	4,511,783
Suministros y materiales		661,737	1,467,627
Materias primas		475,042	5,548,509
Repuestos y herramientas		89,413	1,248,291
Productos en proceso		79,901	10,113,863
Combustibles		3,776	43,735
Mercader²as en tr§nsito		127,238	181,386
	(1)	3,696,895	23,115,194

(1) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el importe en libros de los inventarios reconocidos como costo de producci·n y ventas fue por US$92,067,188 (Operaciones continuadas: US$71,129,532 y Operaciones discontinuas: US$20,937,656) y US$138,531,211, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2023, el accionista ha asumido inventarios de procesos correspondientes a camar·n e inventario de repuestos de la divisi·n de balanceado por un monto de US$14,961,512 y US$253,017, respectivamente (Nota 24).

11. ANTICIPOS A PROVEEDORES Y OTROS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Deudores varios anticipos	(1)	8,221,944	2,641,084
Anticipos a proveedores	(2)	3,146,126	6,039,905
Anticipo a entes de control	(3)	1,894,267	-
Cuentas por cobrar a empleados		345,057	270,767
Aquanaturisa S.A.S	(4)	296,368	-
		13,903,762	8,951,756
Clasificaci·n:			
Corriente		13,428,762	8,951,756
No corriente		475,000	-
		13,903,762	8,951,756

(1) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, corresponden principalmente a pr®stamos otorgados a Compa¶²as no relacionadas, los cuales no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento espec²fico. Al 31 de diciembre de 2023, incluye US$6,015,000 correspondientes a documentos por cobrar de Naturisa S.A. relacionados con pr®stamos efectuados a corto plazo.

(2) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, corresponde principalmente a anticipos entregados a proveedores de bienes y servicios y que se liquidan en el siguiente a¶o.

(3) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, corresponde a anticipos entregados al agente pagador de las obligaciones emitidas para atender el pago de tramos de vencimientos futuros de la deuda.

(4) Al 31 de diciembre de 2023, la Compa¶²a reconoci· como otras cuentas por cobrar, la estimaci·n de los ingresos obtenidos mediante el contrato de producci·n y desarrollo de la infraestructura camaronera suscrito con Naturisa S.A. y Aquanaturisa S.A.S., y el acuerdo de usufructo de acciones que le otorga a la Compa¶²a el 50% de la utilidad neta de Aquanaturisa S.A.S. (Nota 39).

12. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Activos de la divisi·n de balanceados	(1)	-	37,628,923
Inversiones en subsidiarias	(2)	17,572,312	-
		17,572,312	37,628,923

(1) Se presentan como mantenidos para la venta, tras la aprobaci·n de su venta, seg¼n Acta General Universal Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de diciembre de 2018. En el mes de enero de 2022 la Compa¶²a recibi· una propuesta para posible compra de los activos que componen la divisi·n de alimentos balanceados.

En octubre de 2022, Cargill Aqua Feed Spain S.L. notific· a la Superintendencia de Control del Poder de Mercado (SCPM) la intenci·n de adquirir un porcentaje mayoritario de acciones en una nueva compa¶²a que contar§ con el aporte de Skyvest Ec Holding S.A. como vendedor, de los activos de la l²nea de producci·n de alimento balanceado para animales de su Subsidiaria Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran. En diciembre de 2022, la Comisi·n de Resoluci·n de Primera Instancia de la SCMF resolvi· autorizar la operaci·n de concentraci·n notificada por Cargill Aqua Feed Spain S.L.

Con fecha 12 de julio de 2023, la Junta General de Accionista de la Compa¶²a aprob· la cesi·n de la divisi·n de balanceados al Accionista Skyvest Ec Holding por un monto de US$33,742,764. Posteriormente, con fecha 9 de agosto de 2023 la Junta General de Accionistas de Cargill Aquanutrition Ecuador C²a. Ltda. aprueba el aumento de capital por US$40,262,521 efectuado por su ¼nico Accionista Skyvest Ec Holding de la siguiente forma: entrega de aporte de capital en especie de derechos fiduciarios correspondiente a una planta de balanceado por US$33,742,764; as² como maquinarias, repuestos e inventarios por un monto de US$6,519,757.

(2) Se presentan como mantenidas para la venta, tras la aprobaci·n de su venta seg¼n acta de Sesi·n de Directorio celebrada el 31 de octubre de 2023. Con fecha 15 de diciembre de 2023, se suscribi· la promesa de compraventa de acciones entre la Compa¶²a y Skyvest Ec Holding para la adquisici·n de las acciones Biofeeder S.A.S. y Oceanos S.A. por un monto de US$17,572,312 definiendo como plazo m§ximo para la suscripci·n del contrato de compra venta en diciembre de 2024.

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Costo		37,846,286	34,913,423
Depreciaci·n acumulada		(11,394,694)	(10,224,405)
		26,451,592	24,689,018
Clasificaci·n:			
Terrenos		6,095,789	6,095,789
Instalaciones en propiedad de terceros		2,296,711	1,221,542
Edificios e instalaciones		14,280,028	15,098,074
Maquinarias y equipos de oficina		693,569	1,109,352
Veh²culos		329,562	305,806
Construcciones en curso		2,502,494	618,343
Equipos de c·mputo		253,439	240,112
	(1)	26,451,592	24,689,018

(1) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, incluye terrenos, edificios, veh²culos y maquinarias que respaldan ciertos cr®ditos que la Compa¶²a mantiene con instituciones bancarias. (Nota 38).

Los movimientos de propiedades, planta y equipos, fueron como sigue:

Concepto		Terrenos	Infraestructura en propiedad de terceros	Infraestructuras camaroneras	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Veh²culos	Construcciones en curso	Equipos de c·mputo	Total
Al 1 de enero de 2022										
Costo		85,083,789	39,808,228	50,976,532	33,832,720	12,413,527	4,805,357	1,529,002	2,653,328	231,102,483
Depreciaci·n acumulada		-	(12,779,894)	(24,698,834)	(10,063,101)	(5,107,344)	(2,874,216)	-	(1,478,251)	(57,001,640)
Valor neto en libros		**85,083,789**	**27,028,334**	**26,277,698**	**23,769,619**	**7,306,183**	**1,931,141**	**1,529,002**	**1,175,077**	**174,100,843**
Movimiento 2022										
Adiciones		-	1,285,810	-	1,053,478	2,070,990	465,831	(910,659)	35,852	4,001,302
Gasto por depreciaci·n, neto		-	(1,067,440)	(670,507)	(1,315,230)	(1,030,384)	(514,125)	-	(677,489)	(5,275,175)
Transferencias a propiedades de inversi·n, neto	(1)	(78,988,000)	(26,025,162)	(25,607,191)	(8,409,793)	(7,237,437)	(1,577,041)	-	(293,328)	(148,137,952)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2022		**6,095,789**	**1,221,542**	**-**	**15,098,074**	**1,109,352**	**305,806**	**618,343**	**240,112**	**24,689,018**
Al 1 de enero de 2023										
Costo		6,095,789	1,285,810	-	23,023,213	2,664,300	559,034	618,343	666,937	34,913,426
Depreciaci·n acumulada		-	(64,268)	-	(7,925,139)	(1,554,948)	(253,228)	-	(426,825)	(10,224,408)
Valor neto en libros		**6,095,789**	**1,221,542**	**-**	**15,098,074**	**1,109,352**	**305,806**	**618,343**	**240,112**	**24,689,018**

Concepto		Terrenos	Infraestructura en propiedad de terceros	Infraestructuras camaroneras	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Veh²culos	Construcciones en curso	Equipos de c·mputo	Total
Movimiento 2023										
Adiciones	(2)	-	1,211,035	-	-	4,725,559	32,802	3,143,783	52,160	9,165,339
Bajas	(3)	-	-	-	-	(5,009)	-	(5,152,233)	-	(5,157,242)
Reclasificaci·n		-	-	-	-	(4,936,496)	50,392	4,886,104	-	-
Transferencia a activos mantenidos para la venta		-	-	-	-	(69,943)	-	(993,503)	-	(1,063,446)
Gasto por depreciaci·n, neto		-	(135,866)	-	(818,046)	(129,894)	(59,438)	-	(38,833)	(1,182,077)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2023		**6,095,789**	**2,296,711**	**-**	**14,280,028**	**693,569**	**329,562**	**2,502,494**	**253,439**	**26,451,592**
Al 31 de diciembre de 2023										
Costo		6,095,789	2,496,845	-	23,023,213	2,366,620	642,228	2,502,494	719,097	37,846,286
Depreciaci·n acumulada		-	(200,134)	-	(8,743,185)	(1,673,051)	(312,666)	-	(465,658)	(11,394,694)
Valor neto en libros		6,095,789	2,296,711	-	14,280,028	693,569	329,562	2,502,494	253,439	26,451,592

(1) En diciembre de 2022, se efectu· la transferencia de los activos de la divisi·n camaronera que se encuentran bajo el contrato de producci·n y desarrollo de la infraestructura camaronera. (Nota 14 y 39 (a))

(2) Al 31 de diciembre 2023, las adiciones corresponden a maquinarias para concluir la adecuaci·n de la planta de balanceados para su posterior cesi·n, as² como compra de m§quinas y equipos para la instalaci·n de una l²nea de salmuera en el proceso de empaque.

(3) La baja de construcciones en curso, corresponde a activos que fueron entregados por los Accionistas a la compa¶²a constituida para el proceso de venta de la divisi·n de balanceados, los cuales fueron posteriormente asumidos por los Accionistas. (Nota 24)

14. PROPIEDADES DE INVERSIĎN

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Costo	199,915,859	200,190,359
Depreciaci·n acumulada	(55,775,467)	(52,052,407)
	144,140,392	148,137,952
Clasificaci·n:		
Terrenos	78,988,000	78,988,000
Instalaciones en propiedad de terceros	25,022,222	26,025,162
Infraestructuras de camaroneras	24,936,785	25,607,191
Edificios e instalaciones	7,871,601	8,409,793
Maquinarias y equipos de oficina	6,040,438	7,237,437
Veh²culos	1,249,290	1,577,041
Equipos de c·mputo	32,056	293,328
	144,140,392	148,137,952

Los movimientos de propiedades de inversi·n, fueron como sigue:

	A¶os terminados en,	
	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Saldo inicial	148,137,952	-
Transferencia de activos l²nea camaronera (Nota 13)	-	148,137,952
Gasto por depreciaci·n	(3,755,549)	-
Transferencia de inventarios	(242,011)	-
Saldo final	144,140,392	148,137,952

15. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Porcentaje de participaci·n		Saldo en libros	
Compa¶²as	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Oc®anos S.A.	0 %	65 %	-	14,047,176
Biofeeder S.A.	0 %	39 %	-	2,224,128
Vanam Air S.A.	99.99 %	99.99 %	-	-
Industrial-ABA Balanceados S.A.	0.01 %	0.01 %	1	1
			1	16,271,305

El derecho a voto de la Compa¶²a en cada una de las Subsidiarias y operaci·n conjunta es igual al porcentaje de participaci·n que posee. Un resumen de las principales actividades y operaciones de las subsidiarias y operaci·n conjunta y pa²s de incorporaci·n se presenta a continuaci·n:

- Oc®anos S.A., fue constituida en 1982 en la ciudad de Cartagena, Rep¼blica de Colombia. Sus operaciones consisten principalmente en la producci·n y comercializaci·n de camarones de cultivo. Las ventas de la Compa¶²a son realizadas principalmente a los mercados de Europa, Estados Unidos de Norteam®rica y Asia.

- Biofeeder S.A.S., fue constituida en 2016 en la ciudad de Dur§n, Rep¼blica del Ecuador y sus operaciones consisten principalmente en la fabricaci·n, ensamblaje, comercializaci·n y exportaci·n de maquinarias o equipos para la automatizaci·n y sistemas de procesos agr²colas y agropecuarios.

- Vanam Air S.A., fue constituida en 2002 en la ciudad de Guayaquil, Rep¼blica del Ecuador y sus operaciones consisten principalmente a la actividad de taxi a®reo, pudiendo tambi®n realizar transporte a®reo regular, p¼blico, privado, nacional e internacional de pasajeros, parqueo de aviones propios o de terceros.

Los movimientos de inversiones en subsidiarias, fueron como sigue:

		A¶os terminados en	
		Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Saldo inicial		16,271,305	19,065,973
Adiciones		1,301,008	
Transferencia a activos mantenidos para la venta	(1)	(17,572,312)	-
Ajuste por deterioro de inversiones en Subsidiarias	(2)	-	(2,794,668)
Saldo final		1	16,271,305

(1) Al 31 de diciembre de 2022, la Compa¶²a reconoci· el ajuste por deterioro de valor de sus inversiones por US$2,794,668.

(2) Al 31 de octubre de 2023, el Directorio de la Compa¶²a aprob· la venta de acciones de Biofeeder S.A.S. y Oc®anos S.A. con fecha 15 de diciembre de 2023, se suscribi· la promesa de compraventa de acciones entre la Compa¶²a y Skyvest Ec Holding para la adquisici·n de estas acciones. (Nota 12)

Las cifras financieras de Vanam Air S.A. al 31 de diciembre de 2023 y 2022 son como sigue:

	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Total activos	839,664	907,144
Total pasivos	1,531,543	1,258,347
Total patrimonio	(691,878)	(351,203)
Total ingresos	638,646	1,214,661
Resultados del ejercicio	(340,675)	(371,878)

16. PR£STAMOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Pr®stamos con terceros	12,683,884	82,062,682
Pr®stamos con instituciones financieras	73,440,676	80,794,669
Intereses por pagar	2,167,711	3,908,852
	88,292,271	166,766,203
Clasificaci·n:		
Corriente	56,814,114	141,713,418
No corriente	31,478,157	25,052,785
	88,292,271	166,766,203

(1) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 estos pr®stamos se conforman de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de 2023			
Acreedor	Tasa anual	Vencimientos hasta	Corto Plazo	Largo plazo
Banco Bolivariano C.A.	8.12%	Diciembre de 2025	14,092,469	5,022,936
Banco Guayaquil S.A.	9.63%	Septiembre de 2024	14,580,093	-
Banco Amazonas	9.46%	Abril de 2024	2,170,246	-
Banco Machala S.A.	9.04%	Junio de 2025	2,008,624	812,967
Banco Internacional	9.74%	Abril de 2024	2,455,000	-
Banco Bolivariano Panam§	8.75%	Febrero de 2025	3,913,085	394,266
Banisi	8.50%	Julio de 2024	1,684,170	-
Fininvest Overseas Inc.	12.00%	Marzo de 2024	1,058,832	-
EHB Capital	8.25%	Enero 2024	4,505,600	-
RTS International	8.50%	Enero 2024	5,724,377	-
Breschro	18%	Febrero de 2021	1,453,907	-
Stockes International INC	10%	Abril 2022	1,000,000	-
Banco del Austro S.A.	9.74%	Octubre de 2028	-	7,200,000
Banco Pac²fico S.A.	9.74%	Octubre de 2028	-	18,047,988
Intereses por pagar	-	-	2,167,711	-
			56,814,114	31,478,157

Acreedor	Tasa anual	Vencimientos hasta	Al 31 de diciembre de 2022 Corto plazo	Largo plazo
Cargill Financial Services Internacional Inc.	7.90%	Octubre de 2023	71,609,534	-
Banco Bolivariano C.A.	7.85%	Diciembre de 2025	13,604,666	10,061,262
Banco Guayaquil S.A.	8.99%	Septiembre de 2024	13,872,761	117,804
Guaranty Trust Bank	6.00%	Diciembre de 2024	7,600,000	5,105,000
Banco del Austro S.A.	8.67%	Mayo de 2023	4,376,985	-
EHB Capital	8.25%	Diciembre de 2021	4,376,486	-
Banco Pac²fico S.A.	8.95%	Abril de 2025	3,425,462	4,377,206
New Bridge Global Sourcing BC LTD	8.25%	Diciembre de 2021	2,980,039	-
Banco Amazonas	8.82%	Marzo de 2024	2,867,539	310,462
Banco Machala S.A.	8.92%	Marzo de 2027	2,720,603	3,543,697
Banco Internacional	8.86%	Marzo de 2023	2,598,689	-
RTS International	8.50%	Diciembre de 2021	2,143,469	-
Breschro	18.00%	Diciembre de 2021	1,949,858	-
Banco Bolivariano Panam§	6.50%	Septiembre de 2022	1,000,000	-
Stockes International INC	10.00%	Abril de 2022	1,000,000	-
Vibasa S.A.	10.00%	Abril de 2022	983,333	-
Banisi	8.50%	Julio de 2024	463,894	1,537,354
Banco Aliado Panam§	8.00%	Agosto de 2021	205,546	-
Capital Bank	7.75%	Enero de 2019	25,702	-
Intereses por Pagar	-	-	3,908,852	-
			141,713,418	25,052,785

(2) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, todos los pr®stamos cuentan con garant²as generales y espec²ficas (Nota 38).

(3) Un detalle por vencimiento de los saldos de las obligaciones con instituciones financieras, fue como sigue:

A¶o	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
2023	-	141,713,418
2024	56,814,114	16,706,827
2025	12,607,837	6,192,617
2026	6,074,478	1,023,341
2027	6,695,921	1,130,000
2028	6,099,921	-
	88,292,271	166,766,203

17. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Proveedores locales	(1)	30,330,570	36,263,726
Proveedores del exterior	(2)	11,687,923	22,636,437
Cheques girados y no cobrados	(3)	4,017,278	11,718,888
Otros		585,671	260,734
		46,621,442	70,879,785
Clasificaci·n:			
Corriente		46,621,442	50,362,830
No corriente		-	20,516,955
		46,621,442	70,879,785

(1) Est§ representado por saldos por pagar a proveedores de inventarios principalmente de camar·n y material de empaque. Estos saldos no devengan intereses y su vencimiento promedio es de entre 60 y 90 d²as.

(2) Corresponde a cuentas por pagar principalmente a proveedores de materia prima para la elaboraci·n de alimentos balanceados. Estos saldos no devengan intereses y su vencimiento promedio es de entre 90 y 120 d²as.

(3) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, corresponde a cheques girados a proveedores, que al cierre del per²odo no han sido pagados.

18. OBLIGACIONES EMITIDAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
T²tulos valores		39,222,761	44,865,186
Papel comercial		21,247,942	24,950,000
Inter®s por pagar		1,090,836	984,880
		61,561,539	70,800,066
Clasificaci·n:			
Corriente		40,082,880	49,260,761
No corriente	(1)	21,478,659	21,539,305
	(2)	61,561,539	70,800,066

(1) Al 31 de diciembre del 2023, los saldos por pagar de los t²tulos valores y papel comercial emitidos, son las siguientes:

Serie		Mes ð A¶o colocaci·n	Clase	Monto nominal colocado	Saldo por pagar
Primera emisi·n	(a)	Diciembre de 2019	A	40,000,000	9,449,308
Segunda emisi·n	(b)	Julio 2020	B y C	20,000,000	1,308,380
Tercera emisi·n	(c)	Agosto de 2021	D y E	20,000,000	3,087,067
Cuarta emisi·n	(d)	Julio de 2022	F y G	25,000,000	22,059,107
Quinta emisi·n	(e)	Octubre de 2023	H, I, J, K, L, M	25,000,000	3,318,899
Papel comercial	(g)	Febrero de 2022	N/A	8,000,000	1,367,655
Papel comercial	(h)	Julio de 2022	N/A	10,000,000	6,166,809
Papel comercial	(i)	Abril de 2023	N/A	10,000,000	5,502,069
Papel comercial	(j)	Octubre de 2023	N/A	10,000,000	8,211,409
		Intereses por pagar			1,090,836
		Menos porci·n corriente			(40,082,880)
					21,478,659

(2) Al 31 de diciembre del 2022, los saldos por pagar de los t²tulos valores y papel comercial emitidos, son las siguientes:

Serie		Mes ð A¶o colocaci·n	Clase	Monto nominal colocado	Saldo por pagar
Primera emisi·n	(a)	Diciembre de 2019	A	40,000,000	18,741,865
Segunda emisi·n	(b)	Julio 2020	B y C	20,000,000	6,286,820
Tercera emisi·n	(c)	Agosto de 2021	D y E	20,000,000	11,299,437
Cuarta emisi·n	(d)	Julio de 2022	F y G	25,000,000	8,537,064
Papel comercial	(f)	Mayo de 2021	N/A	7,000,000	7,000,000
Papel comercial	(g)	Febrero de 2022	N/A	8,000,000	8,000,000
Papel comercial	(h)	Julio de 2022	N/A	10,000,000	9,950,000
		Intereses por pagar			984,880
		Menos porci·n corriente			(49,260,761)
					21,539,305

(a) Primera emisi·n de obligaciones con garant²a general y espec²fica con fianza solidaria otorgada por la Compa¶²a General de Comercio y Mandato S.A. tendr§n un plazo de 1,800 d²as y tasa de inter®s de 8%. El objeto de esta emisi·n fue para cancelar pasivos con Instituciones Financieras locales y del exterior.

(b) Segunda emisi·n de obligaciones con garant²a general y espec²fica con fianza solidaria otorgada por Nuevo Rancho S.A. NURANSA, tendr§n un plazo de 1,800 d²as y tasa de inter®s de 8%. El objeto de esta emisi·n fue utilizar el 75% para sustituir pasivos con instituciones financieras locales y el 25% restante para financiar el capital de trabajo.

(c) Tercera emisi·n de obligaciones con garant²a general y espec²fica con fianza solidaria otorgada por la Compa¶²a General de Comercio y Mandato S.A. tendr§n un plazo de 1,800 d²as y tasa de inter®s de 9%. El objeto de esta emisi·n fue utilizar el 70% para sustituir pasivos con instituciones financieras locales y el 30% restante para financiar el capital de trabajo.

(d) Cuarta emisi·n de obligaciones con garant²a general y espec²fica con fianza solidaria otorgada por Nuevo Rancho S.A. NURANSA tendr§n un plazo de 2,520 d²as y tasa de inter®s de 8%. El objeto de esta emisi·n fue utilizar el 75% para sustituir pasivos con instituciones financieras locales y el 25% restante para financiar el capital de trabajo.

(e) Quinta emisi·n de obligaciones con garant²a general y espec²fica con fianza solidaria otorgada por Nuevo Rancho S.A. NURANSA tendr§n un plazo de 2,520 d²as y tasa de inter®s de 9%. El objeto de esta emisi·n fue utilizar el 100% restante para financiar el capital de trabajo.

(f) Segunda emisi·n de papel comercial con garant²a general tendr§ un plazo de 720 d²as. El objeto de esta emisi·n fue para capital de trabajo el 100%.

(g) Tercera emisi·n de papel comercial con garant²a general tendr§ un plazo de 720 d²as. El objeto de esta emisi·n fue para capital de trabajo el 100%.

(h) Cuarta emisi·n de papel comercial con garant²a general tendr§ un plazo de 720 d²as. El objeto de esta emisi·n fue para capital de trabajo el 100%.

(i) Quinta emisi·n de papel comercial con garant²a general tendr§ un plazo de 720 d²as. El objeto de esta emisi·n fue para capital de trabajo el 100%.

(j) Sexta emisi·n de papel comercial con garant²a general tendr§ un plazo de 720 d²as. El objeto de esta emisi·n fue para capital de trabajo el 100%.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la emisi·n de obligaciones y papel comercial est§n respaldadas por garant²as generales en los t®rminos de la Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos. La relaci·n de los activos libres de gravamen no excede el 80% m²nimo estipulado en la Ley.

Un detalle por vencimiento de los saldos de las obligaciones emitidas, fue como sigue:

A¶o	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
2023	-	49,260,761
2024	40,082,880	13,884,866
2025	6,802,325	3,188,239
2026	6,950,831	2,094,038
2027	5,056,171	1,484,497
2028	1,827,352	498,680
2029	841,980	388,985
	61,561,539	70,800,066

19. DOCUMENTOS POR PAGAR

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Pr®stamos	12,891,459	14,560,000
Intereses por pagar	429,167	173,417
	13,320,626	14,733,417

	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Clasificaci·n:		
Corriente	13,320,626	10,233,419
No corriente	-	4,500,000
	13,320,626	14,733,419

(1) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 estos pr®stamos se conforman de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de 2023			
Acreedor	Tasa anual	Vencimientos hasta	Corto plazo	Largo plazo
Equipos y Transporte S.A.	9%	Junio de 2023	3,000,000	-
Exportagroragua S.A.	10%	Junio de 2024	500,000	-
Gilda Plaza Guerra	10%	Noviembre de 2023	500,000	-
Grace de Reyes	10%	Febrero de 2023	60,000	-
Naturisa S.A.	5%	Abril de 2024	7,327,016	-
Vibasa S.A.	6%	Febrero de 2023	983,333	-
Nikneacorp S.A.	8.25%	Marzo de 2024	521,110	-
Intereses por pagar			429,167	-
			13,320,626	-

	Al 31 de diciembre de 2022			
Acreedor	Tasa anual	Vencimientos hasta	Corto plazo	Largo plazo
Exportagroragua S.A.	10%	Junio de 2024	-	500,000
Gilda Plaza Guerra	10%	Noviembre de 2023	500,000	-
Grace de Reyes	10%	Febrero de 2023	60,000	-
Naturisima S.A.	5%	Abril de 2024	5,500,000	4,000,000
Ruxtel S.A.	6%	Febrero de 2023	1,000,000	
Equipos y Transporte S.A.	9%	Junio de 2023	3,000,000	-
Intereses por pagar			173,419	-
			10,233,419	4,500,000

(2) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, todos los pr®stamos cuentan con garant²as generales y espec²ficas (Nota 38).

20. ANTICIPOS DE CLIENTES

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Anticipos de clientes	(1)	17,085,708	5,598,431

(1) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, corresponde a valores pagados por anticipado de clientes, su liquidaci·n se efect¼a a trav®s de la entrega del bien por parte de la Compa¶²a.

21. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Liquidaciones por pagar	(1)	4,838,143	-
Obligaciones con el IESS		2,216,627	1,156,696
Sueldos y salarios por pagar		1,501,564	1,063,547
Participaci·n trabajadores por pagar	(2)	1,114,688	856,873
Beneficios sociales		975,950	3,723,019
Otros		71,743	22,476
		10,718,715	6,822,611

(1) Al 31 de diciembre de 2023, corresponden principalmente a liquidaciones de haberes pendientes de pago a trabajadores de la divisi·n camaronera.

(2) Los movimientos de participaci·n trabajadores por pagar fueron como sigue:

	A¶os terminados en	
	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Saldo inicial	856,873	585,155
Pagos	(85,696)	(34,778)
Provisi·n del a¶o	343,511	306,496
Saldo final	1,114,688	856,873

22. OTROS PASIVOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Pr®stamos	(1)	6,855,221	1,077,000
Convenios IESS	(2)	3,357,235	3,037,847
Municipalidad de Guayaquil	(3)	1,815,869	1,394,507
Provisiones	(4)	1,645,452	849,667
Superintendencia de Compa¶²a, Valores y Seguros		282,132	279,974
Servicios de Rentas Internas		284,001	239,694
Otros acreedores		61,887	-
		14,301,797	6,878,689

(1) Corresponde a pr®stamos recibidos de Cosumisa S.A., Promonorte S.A. y PromoHarbor S.A.S., los cuales no devengan intereses y no tiene fecha de vencimiento definido.

(2) Al 31 de diciembre de 2023, corresponde a cuatro convenios de pago donde el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS concede facilidades de pago a la Compa¶²a correspondiente a obligaciones patronales en mora de los a¶os 2023, 2022 y 2021. Estos convenios tienen un plazo de 24 meses contados a partir de la fecha de celebraci·n de los convenios.

(3) Al 31 diciembre de 2023 y 2022, corresponde principalmente a deudas mantenidas con la Muy Ilustre Municipalidad de Guayaquil por impuestos prediales y pagos de patente que ser§n cancelados en el a¶o 2024.

(4) Corresponde a provisiones por compra de camar·n sobre los cuales no se ha emitido el documento tributario.

23. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Jubilaci·n patronal	3,173,119	4,430,334
Desahucio	772,039	2,534,155
	3,945,158	6,964,489

Jubilaci·n patronal.- De acuerdo con disposiciones del C·digo del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco a¶os o m§s hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendr§n derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilaci·n que les corresponde en su condici·n de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligaci·n de jubilaci·n patronal, fueron como sigue:

	A¶os terminados en,	
	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Saldos al comienzo del a¶o	4,430,334	4,117,308
Costo de los servicios del per²odo	655,881	716,514
Reducciones y liquidaciones anticipadas por discontinuidad de divisi·n balanceado y camaronera	(1,539,752)	(350,481)
(Ganancia) actuarial	(26,049)	-
Beneficios pagados	(347,295)	(53,007)
Saldo al final del a¶o	3,173,119	4,430,334

Bonificaci·n por desahucio.- de acuerdo con disposiciones del C·digo de Trabajo, en los casos de terminaci·n de la relaci·n laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compa¶²a entregar§ el 25% de la ¼ltima remuneraci·n mensual, por cada uno de los a¶os de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligaci·n de bonificaci·n por desahucio, fueron como sigue:

	A¶os terminados en,	
	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Saldos al comienzo del a¶o	2,534,155	2,253,707
Costo de los servicios del per²odo	(393,195)	439,345
(Ganancia) actuarial	(3,298)	(126,105)
Beneficios pagados	(1,365,623)	(32,792)
Saldo al final del a¶o	772,039	2,534,155

Los c§lculos actuariales del valor presente de la obligaci·n devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados por un actuario independiente al 31 de diciembre de 2023 y 2022. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el m®todo de la unidad de cr®dito proyectada. Bajo este m®todo los beneficios definidos deben ser atribuidos al per²odo de servicio del empleado y basados en la f·rmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada a¶o de servicio, considerando el uso de hip·tesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios.

Estas hip·tesis reflejan el valor de dinero a trav®s del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y p®rdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan al resultado del a¶o.

Los supuestos actuariales utilizados para prop·sitos de los c§lculos actuariales fueron los siguientes:

	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
	%	%
Tasa de descuento	6.84	10
Tasa de incremento salarial	2.42	4.11
Tasa de rotaci·n (media)	107,53	N/A
Tasa de incremento de pensiones	N/A	4.11
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

24. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Un resumen de los saldos de cuentas por cobrar y pagar a relacionadas, fue como sigue:

		Relaci·n	Tipo	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Cuentas por cobrar compa¶²as relacionadas: Corriente					
Agr²cola Bat§n S.A.		Cliente	Comercial	93,348,646	72,343,182
Skyline Equities Group LLC.	(1)	Accionista	Financiamiento	37,546,580	74,213,483
Productora Mar Vivo Promarvi S.A.		Cliente	Comercial	10,772,603	8,523,705
Comercial Agr²cola Zapote S.A. Cazapsa		Cliente	Comercial	3,335,872	2,309,800
Gonzalo Dassun Febres Cordero		Cliente	Comercial	3,125,675	3,875,675

	Relaci·n	Tipo	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Lotizaci·n La Ribera S.A.	Cliente	Financiamiento	2,673,299	746,015
Industria Nacional de Ensamblaje S.A. Innacensa	Cliente	Comercial	2,564,402	2,487,264
Talum S.A.	Cliente	Comercial	1,323,732	-
Nuevo Rancho S.A. Nuransa	Cliente	Financiamiento	524,839	-
Inducapa S.A.	Cliente	Financiamiento	381,344	-
Compa¶²a Nacional Minera Orometal Comnimetal S.A.	Cliente	Financiamiento	303,000	-
Camaronera Aguas del Pac²fico S.A.	Cliente	Comercial	302,096	214,538
Lagoplata S.A.	Cliente	Financiamiento	263,130	-
Shell & Fish Import & Export, Corp	Cliente	Comercial	145,637	-
Oc®anos S.A.	Cliente	Comercial	-	19,863,160
Skyvest Ec. Holding S.A.	Accionista	Financiamiento	-	5,018,743
Agr²cola Agroguayas S.A.	Cliente	Comercial	-	1,547,458
Biofeeder S.A.	Cliente	Comercial	-	1,018,048
Otras	Cliente	Comercial	414,610	269,520
			157,025,465	192,430,591
No corriente				
Skyvest Ec. Holdinng S.A. (2)	Cliente	Comercial	22,912,143	-
Life Food Product Ecuador Lifprodec S.A.	Cliente	Comercial	3,867,924	2,464,697
Proinba Proyectos Inmobiliarios Bat§n S.A.	Cliente	Financiamiento	2,071,854	1,920,573
Vanam Air S.A.	Cliente	Comercial	1,143,695	1,038,957
Kingselsa S.A.	Cliente	Comercial	852,698	852,698
Castelago S.A.	Cliente	Comercial	521,372	521,372
Compujasa S.A.	Cliente	Comercial	492,833	460,684
Sr. Jaime Puig (Opumarsa)	Cliente	Comercial	263,845	263,845
Global Solutions Globsol S.A.	Cliente	Comercial	10,505	10,505
Inevycorp S.A.	Cliente	Comercial	423	423
			32,137,292	7,533,754

	Relaci·n	Tipo	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Cuentas por pagar compa¶²as relacionadas:				
Corriente				
Ulstercorp S.A.	Proveedor	Financiamiento	1,997,856	-
Immobiliaria Rocafuerte S.A.	Proveedor	Financiamiento	1,025,896	-
Impresiones T®cnicas del Ecuador Tecniprint S.A.	Proveedor	Comercial	275,222	2,500,618
Compa¶²a General de Comercio y Mandato S.A.	Proveedor	Comercial	295,049	108,440
Biofeeder S.A.	Proveedor	Comercial	195,468	-
Huindar S.A.	Proveedor	Comercial	38,176	-
Digarda S.A.	Proveedor	Financiamiento	29,688	-
Piper Logistics Cia Ltda.	Proveedor	Comercial	11,393	-
Inmobiliaria El Salado	Proveedor	Financiamiento	200	-
Shell & Fish Import & Export, Corp.	Proveedor	Comercial	-	160,250
			3,868,948	2,769,308
No corriente				
Agr²cola Agroguayas S.A.	Proveedor	Comercial	21,469,950	-
Megatrexa S.A.	Proveedor	Comercial	3,203,102	3,198,470
Somar S.A.	Proveedor	Comercial	1,752,095	-
Biorey S.A.	Proveedor	Comercial	1,186,092	1,227,468
Rionova S.A.	Proveedor	Comercial	101,349	103,636
Langostino Bangkok S.A.	Proveedor	Comercial	1,816	5,126
Comercio y Mandato S.A.	Proveedor	Comercial	1,500	-
Nuevo Rancho S.A. Nuransa	Proveedor	Comercial	-	2,774,468
Talum S.A.	Proveedor	Comercial	-	335,342
Industrial ABA Alimentos Balanceados S.A.	Proveedor	Comercial	1	1
			27,715,905	7,644,511

(1) Al 31 de diciembre de 2023, la Compa¶²a reconoci· gastos financieros y otros gastos por un monto en agregado de US$29,572,055, los cuales no corresponden a la operaci·n de la Compa¶²a, por consiguiente, estos gastos fueron absorbidos por Skyline Equities Group LLC. Adicionalmente, como resultado de la cesi·n de la divisi·n de balanceados y, el contrato de producci·n y desarrollo de la infraestructura se entregaron activos e inventarios a la Compa¶²a operadoras de dichos activos los cuales fueron asumidos por el Accionista por U$5,405,250 y US$14,961,512, respectivamente.

(2) Al 31 de diciembre de 2023, Skyvest Ec Holding asumi· las cuentas por cobrar que la Compa¶²a manten²a con Oceanos S.A.

Los saldos pendientes al cierre del per²odo no est§n garantizados y son liquidados en efectivo. No han existido garant²as entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar a partes relacionadas. El deterioro de cuentas por cobrar es una evaluaci·n realizada todos los a¶os para examinar la posici·n financiera de parte relacionada en el mercado en el cual la relacionada opera.

Las transacciones m§s significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

			A¶os terminados en,	
	Transacci·n	Relaci·n	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Ingresos:				
Shells Fish Import Export Corp.	Camar·n	Comercial	16,497,384	28,875,223
Oc®anos S.A.	Balanceado	Comercial	8,690,984	10,302,881
Agr²cola Batan S.A.	Intereses ganados	Comercial	5,020,509	5,020,509
Biofeeder S.A.	Servicios	Comercial	-	746,670
Impresiones T®cnicas del Ecuador Tecniprint S.A.	Servicios	Comercial	10,931	-
			30,219,808	44,945,283
Gastos y reembolsos:				
Impresiones T®cnicas del Ecuador Tecniprint S.A.	Servicios	Comercial	932,239	-
Piper Logistics Cia Ltda.	Servicios	Comercial	503,081	-
Agroguayas S.A.	Servicios	Comercial	467,853	4,055,960
Somar S.A.	Servicios	Comercial	357,993	150,790
Comercial Agr²cola Zapote S.A.	Servicios	Comercial	36,745	57,822
Biorey S.A.	Reembolso	Comercial	-	135,078
Vanam Air S.A.	Servicios	Comercial	-	1,805
Biofeeder S.A.	Adquisici·n de bienes y servicios	Comercial	-	1,232,619
			2,297,911	5,634,074

Remuneraciones al personal clave de la gerencia

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuaci·n:

	A¶os terminados en,	
	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Sueldos y beneficios	294,057	1,033,484

25. IMPUESTOS

Activos y pasivos por impuestos corrientes

Un resumen de los saldos por cobrar y pagar, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Activos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la salida de divisas	1,729,685	1,499,649
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	1,099,800	1,266,439
Retenciones en la fuente del impuesto al valor agregado	678,944	26,362
Reclamo por devoluci·n de drawback aduanero	17,016	9,293
Reclamos de IVA	-	725,588
	3,525,445	3,527,331
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar	439,785	947,802
Retenciones en la fuente de IVA	88,396	92,908
Retenciones en la fuente de IR por pagar	80,984	182,059
	609,165	1,222,769

Conciliaci·n tributaria - Impuesto a las ganancias

La conciliaci·n del impuesto a las ganancias calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a las ganancias afectado a operaciones, fue como sigue:

		A¶os terminados en,	
		Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	(1)	1,946,561	1,736,810
(Menos) Ingresos exentos	(2)	(1,719,640)	(369,439)
(M§s) Gastos no deducibles	(3)	1,532,219	2,423,836
Utilidad gravable		1,759,140	3,791,207
Tarifa efectiva de impuesto a las ganancias del per²odo		25%	25%
Impuesto a la renta causado	(4)	439,785	947,802

(1) Al 31 de diciembre de 2023, la utilidad antes de impuestos est§ compuesta por la utilidad de la operaci·n continua por US$523,749 y la utilidad de la operaci·n discontinuada por US$1,422,812.

(2) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, corresponde a la reversi·n por trabajadores salidos de acuerdo con lo establecido en el estudio actuarial.

(3) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, corresponden principalmente a gastos por la jubilaci·n patronal y desahucio por US$726,406 y gastos de depreciaci·n por reval¼o por US$491,967 y en el 2022, corresponden principalmente gasto de la contribuci·n ¼nica y temporal post COVID-19, gasto de depreciaci·n y gasto por jubilaci·n patronal y desahucio.

(4) Al 31 de diciembre de 2023, el gasto de impuesto a la renta est§ distribuido en US$230,009 relacionado con la operaci·n continua y US$209,776 con la operaci·n discontinuada.

Los movimientos del impuesto a la renta, fueron como sigue:

	A¶os terminados en	
	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Saldo inicial	947,802	490,436
Provisi·n del per²odo	439,785	947,802
Anticipo de impuesto a las ganancias pagado	(947,802)	(490,436)
Saldo final	439,785	947,802

Tarifa del impuesto a las ganancias

Provisi·n para los a¶os 2023 y 2022

La provisi·n para el impuesto a las ganancias por los a¶os terminados el 31 de diciembre del 2023 y 2022, ha sido calculada aplicando la tarifa del 25%.

El art²culo 37 de la Ley de R®gimen Tributario Interno establece que la tarifa del impuesto a la renta para sociedades es el 25%; sin embargo, si una empresa tiene accionistas, socios, part²cipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en para²sos fiscales o reg²menes de menor imposici·n, cuyo beneficiario efectivo de tales acciones sea una persona natural residente en Ecuador, con una participaci·n directa o indirecta superior o igual al 50% su tarifa de impuesto a la renta se incrementar§ en 3 puntos porcentuales. Si la participaci·n es menor al 50% del total de acciones, los 3 puntos porcentuales se incrementar§n sobre la porci·n de accionistas residentes o establecidos en para²sos fiscales cuyo beneficiario efectivo se una persona natural residente en Ecuador.

Adicionalmente se incrementar§n 3 puntos porcentuales en la tarifa del impuesto a la renta sobre la porci·n que se haya incumplido con la presentaci·n de informaci·n relacionada a la participaci·n de sus accionistas hasta las fechas establecidas en la normativa tributaria.

Adicionalmente las micro y peque¶as empresas o exportadoras habituales tendr§n una reducci·n de 3 puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta (22%), dicho beneficio se aplicar§ siempre que para las ¼ltimas que se mantenga o incremente el empleo.

Ejercicios fiscales sujetos a revisi·n de la Administraci·n Tributaria

A la fecha de emisi·n de los estados financieros, las declaraciones de impuestos son susceptibles de revisi·n por parte de la Administraci·n Tributaria las declaraciones de los a¶os 2020 y 2023.

Precios de transferencia

La legislaci·n en materia de Precios de Transferencia en Ecuador es aplicable desde el a¶o 2005 y de acuerdo a la Ley de R®gimen Tributario Interno y su Reglamento vigentes al 31 de diciembre del 2023 y 31 de diciembre 2022, est§ orientada a regular con fines tributarios las transacciones realizadas entre las partes relacionadas (locales y/o exterior), de manera que las contraprestaciones entre partes relacionadas deben respetar el Principio de Plena Competencia.

Mediante Resoluci·n No. NAC-DGERCGC15-00000455, publicada en el Registro Oficial No. 511 del 29 de mayo de 2016, el Servicio de Rentas Internas modific· la normativa sobre precios de transferencia y estableci· que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta cuyo monto acumulado de operaciones con partes relacionadas sean superiores a 3,000,000 deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas; y por un monto superior a 15,000,000 deben presentar adicional al anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia, adem§s estableci· las operaciones que no deben ser contempladas para dicho an§lisis. El referido Informe podr§ ser solicitado discrecionalmente por el Servicios de Rentas Internas por cualquier monto y tipo de operaci·n o transacci·n con partes relacionadas locales y/o del exterior.

En la referida resoluci·n tambi®n se indica que, para determinar los montos acumulados indicados en el p§rrafo anterior, no se deber§ considerar las siguientes operaciones:

- Aportes patrimoniales en efectivo, en d·lares de los Estados Unidos de Am®rica
- Compensaciones o reclasificaciones de cuentas contables de activo, pasivo o patrimonio, siempre que no afecten a resultados.
- Pagos en efectivo, en d·lares de los Estados Unidos de Am®rica, de rendimientos patrimoniales (dividendos) o pasivos.
- Ingresos se¶alados en los art²culos 27 y 31 de la Ley de R®gimen Tributario Interno, as² como activos, pasivos o egresos imputables a tales ingresos.

- Operaciones con entidades de derecho p¼blico ecuatoriano o empresas p¼blicas ecuatorianas.
- Operaciones que est®n cubiertas por una metodolog²a aprobada v²a absoluci·n de consulta previa de valoraci·n.
- Operaciones con otras partes relacionadas locales, siempre que no se cumplan condiciones determinadas en dicha resoluci·n.

Se encuentran exentos del R®gimen de Precios de Transferencia los contribuyentes que: i) Presenten un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravables; ii) No realicen operaciones con para²sos fiscales o reg²menes fiscales preferentes; y iii) No mantengan suscrito con el estado contratos para la exploraci·n y explotaci·n de recursos no renovables. Sin embargo, deben presentar un detalle de las operaciones con partes relacionadas del exterior en un plazo no mayor a un mes contado a partir de la fecha de exigibilidad de la declaraci·n del Impuesto a la Renta.

El Art. 84 del Reglamento para la Aplicaci·n de la Ley de R®gimen Tributario Interno se¶ala que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaraci·n anual de Impuesto a la Renta, presentar§n al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas e Informe Integral de Precios de Transferencia, en un plazo no mayor a los dos meses contados a partir de la fecha de exigibilidad de la declaraci·n del impuesto a la renta; y la no entrega, as² como la entrega incompleta, inexacta o con datos falsos podr§ ser sancionada por la Administraci·n Tributaria con multa de hasta US$15,000.

A la fecha de emisi·n de los estados financieros, la Compa¶²a se encuentra preparando los mencionados documentos para su presentaci·n ante el ente de control en los plazos establecidos. El experto contratado por la Compa¶²a para analizar la normativa vigente respecto a transacciones con Compa¶²as Relacionadas, en su comunicaci·n del 28 de marzo del 2024 menciona: òLa conclusi·n a la que se ha llegado es que las operaciones con partes relacionadas cumplen con el principio de plena competencia en tal sentido no requerir§n la realizaci·n de ajustes de precio de transferenciaó.

Otros asuntos

Con fecha 10 de noviembre de 2022 se publica en el Suplemento del Registro Oficial 186, el Decreto Ejecutivo 586, en la cual en resumen se realiza las siguientes reformas tributarias:

Reformas al Reglamento para la Aplicaci·n de la Ley de R®gimen Tributario Interno

- Se aclara que para efectos tributarios se entiende como servicios profesionales aquellos que, para ser provistos requieren el involucramiento de profesionales acreditados por un t²tulo sean prestados por personas naturales o jur²dicas.

- Se establece el plazo de 30 d²as h§biles para que el contribuyente puede presentar la documentaci·n para desvirtuar las comunicaciones enviadas por el Servicio de Rentas Internas respecto de ser una empresa fantasma o inexistente, tener transacciones con empresas fantasmas o inexistentes; o, por transacciones inexistentes.

- Los sujetos pasivos que no desvirt¼en las consideraciones del Servicio de Rentas Internas ser§n notificados, en las formas establecidas en el C·digo Tributario, con la resoluci·n administrativa que los considera como empresas inexistentes, fantasmas o contribuyentes con transacciones inexistentes, seg¼n corresponda.

- No se podr§ devolver o utilizar como cr®dito tributario los impuestos que se hubieren generado en operaciones efectuadas con empresas calificadas como inexistentes, fantasmas o supuestas, as² como con sociedades o personas naturales por transacciones inexistentes.

- Las provisiones no utilizadas por concepto de desahucio o jubilaci·n patronal deber§n reversarse contra ingresos gravados o no sujetos de impuesto a la renta en la misma proporci·n que hubieren sido deducibles o no.

- Cuando el capital suscrito en una sociedad sea pagado en especie, los bienes aportados deber§n ser valorados seg¼n los t®rminos establecidos en las normas aplicables en la materia. El aportante y quienes figuren como socios o accionistas de la sociedad al momento en que se realice dicho aporte, as² como los indicados peritos, responder§n por cualquier perjuicio que sufra el Fisco por una valoraci·n que sobrepase el valor que tuvo el bien aportado en el mercado al momento de dicha aportaci·n. Igual procedimiento se aplicar§ en el caso de fusiones o escisiones que impliquen la transferencia de bienes de una sociedad a otra; en estos casos, responder§n los indicados peritos valuadores y los socios o accionistas de las sociedades fusionadas, escindidas y resultantes de la escisi·n que hubieren aprobado los respectivos balances.

- Para la aplicaci·n de la deducci·n adicional prevista en el tercer inciso del numeral 7 del art²culo 10 de la Ley de R®gimen Tributario Interno, el contribuyente deber§ obtener una certificaci·n por parte de la autoridad ambiental competente y conforme la normativa secundaria vigente expedida para el efecto, sobre el cumplimiento de los par§metros t®cnicos y condiciones establecidas referentes a las maquinarias, equipos y tecnolog²as utilizadas en la actividad econ·mica generadora del ingreso sujeto al Impuesto a la Renta, previo a la presentaci·n de la declaraci·n del primer ejercicio fiscal en que pretenda beneficiarse de esta deducci·n.

- No ser§n deducibles las p®rdidas generadas por la transferencia ocasional de inmuebles, siempre que se trate de operaciones que, en caso de haber generado utilidades, hubiesen sido exentas.

- No ser§ deducible la p®rdida generada en la transferencia de cr®ditos comerciales o cartera que se negocien con partes relacionadas.

- Son deducibles las regal²as, servicios t®cnicos, administrativos y de consultor²a con partes relacionadas hasta un valor equivalente al 5% de los ingresos gravados en el respectivo ejercicio.

- Para la deducibilidad de gastos por regal²as, servicios t®cnicos, administrativos y de consultor²a en el caso de operaciones con partes relacionadas residentes o establecimientos permanentes en el Ecuador, siempre y cuando al sujeto pasivo que incurre en el costo o gasto le corresponda una tarifa efectiva impositiva igual o menor a la de su parte relacionada con la que realiza la operaci·n, no aplicar§ l²mite.

- Se permite el reconocimiento de un activo por impuesto diferido en el caso de entidades no financieras, por el valor del deterioro de los activos financieros correspondientes a cr®ditos incobrables, que excedan los l²mites de deducci·n previstos en la ley y este Reglamento.

- Se permite el reconocimiento de un activo por impuesto diferido por la diferencia entre la depreciaci·n financiera de propiedad, planta y equipo y los l²mites de deducibilidad de dicha depreciaci·n.

- Para el caso de documentos que sustenten operaciones por las cuales la norma tributaria permita la amortizaci·n o depreciaci·n, el plazo de conservaci·n de los documentos se contar§ a partir del periodo fiscal en el cual finaliz· el uso de la deducibilidad del gasto.

- Reducci·n de 3 puntos porcentuales en la tarifa del impuesto a la renta por el desarrollo de nuevas inversiones. Si las sociedades existentes se acojan a esta reducci·n y no les sea posible mantener un centro de costos, por la naturaleza de la inversi·n, deber§n aplicar el siguiente procedimiento:

  Calcular el porcentaje atribuible a la nueva inversi·n
  % Atribuible a la nueva inversi·n = (Nueva Inversi·n / Total de Activos no corrientes) x 100

  Calcular el monto de la base imponible atribuible a la nueva inversi·n
  BI nueva inversi·n = Base imponible x % atribuible a la nueva inversi·n

  Determinar el impuesto a la renta atribuible a la nueva inversi·n
  IR nueva inversi·n = BI nueva inversi·n x tarifa de IR reducida

  Determinar el impuesto a la renta no atribuible a la nueva inversi·n
  BI NO atribuible = Base Imponible ð BI nueva inversi·n
  IR NO atribuible = BI No atribuible x Tarifa de IR

  Determinar el impuesto a la renta total
  IR Total = IR Nueva inversi·n + IR no atribuible

- Reducci·n de 5 puntos porcentuales en la tarifa del impuesto a la renta por la firma de contratos de inversi·n. En el contrato de inversi·n se determinar§n los puntos porcentuales de reducci·n a los que tendr§ derecho el contribuyente.

- Aplica retenci·n en la fuente de IVA, sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales, as² como los pagos efectuados por las entidades y organismos del sector p¼blico del Gobierno Central y Descentralizado, sus ·rganos desconcentrados y sus empresas p¼blicas, universidades y escuelas polit®cnicas del pa²s.

- Las transferencias de bienes o prestaci·n de servicios efectuadas por las micro, peque¶as y medianas empresas, conforme la definici·n del C·digo Org§nico de Producci·n, Comercio e Inversiones, en las que se haya concedido un plazo superior a un mes para el pago, deber§n ser declaradas en el mes siguiente y pagadas hasta dentro del plazo de 3 meses, contados desde el periodo fiscal siguiente al de la fecha de emisi·n de la factura. Los dem§s contribuyentes deber§n declararlas en el mes siguiente y pagarlas hasta en el subsiguiente de realizadas.

- Podr§n acogerse a este beneficio los exportadores de servicios, en la proporci·n del ingreso neto de divisas desde el exterior al Ecuador, dentro de un plazo m§ximo de seis meses contados a partir de la emisi·n de la factura correspondiente a dichos servicios. Para efectos de esta devoluci·n, el ingreso neto de divisas deber§ transferirse desde el exterior a una cuenta de una instituci·n financiera local del solicitante de la devoluci·n, relacionado con las exportaciones de servicios.

- Los contribuyentes incorporados en el R®gimen RIMPE solicitar§n los comprobantes de venta que sustenten debidamente sus adquisiciones de bienes, cesi·n de derechos y contrataci·n de servicios. Los contribuyentes deber§n conservar los documentos que sustenten sus transacciones, por un periodo no inferior a siete a¶os, conforme lo establecido en el C·digo Tributario. Durante este periodo la Administraci·n Tributaria podr§ requerir al sujeto pasivo la presentaci·n de estos.

- Para el caso de determinar el impuesto a la renta RIMPE, al impuesto causado se podr§n descontarse los valores correspondientes a cr®ditos tributarios a los que tenga derecho, no as² la rebaja por gastos personales.

- En el caso de que, en un determinado mes, se produzca "Acumulaci·n ", son imputables y asociados a los ingresos efectivamente percibidos (ingresos gravados con impuesto a la renta), todas las inversiones, costos y gastos efectuados para la generaci·n de estos ingresos gravados, que est®n debidamente sustentados de conformidad con la normativa tributaria.

- La comunicaci·n de diferencias constituye una orden de verificaci·n, por lo que su notificaci·n suspende los plazos de caducidad de la facultad determinadora, conforme el art²culo 94 del C·digo Tributario.

- Se incluyen ciertas disposiciones respecto de la amortizaci·n y depreciaci·n en la actividad minera.

- El Servicio de Rentas Internas difundir§, a trav®s de los medios establecidos para el efecto, en forma peri·dica a los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, par§metros de referencia con respecto a la utilidad, reconocimiento de ingresos, conceptos deducibles o tasas efectivas de impuesto que presentan otras entidades, agentes econ·micos, o personer²as jur²dicas que obtienen ingresos, contraprestaciones o m§rgenes de utilidad por la realizaci·n de sus actividades con base en el sector econ·mico o industria a la que pertenecen. La difusi·n de esta informaci·n se har§ con la finalidad de medir riesgos impositivos.

26. IMPUESTOS DIFERIDOS

Los movimientos de activos por impuestos diferidos, fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del a¶o	Generados en el a¶o	Recuperados / reversados en el a¶o	Saldos al fin del a¶o
A¶o 2023				
Obligaciones por beneficios definidos	691,543	193,950	(375,552)	509,941
A¶o 2022				
Obligaciones por beneficios definidos	495,474	289,965	(93,896)	691,543

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos, fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del a¶o	Liquidados / reversados en el a¶o	Revertidos en el a¶o contra ORI	Saldos al fin del a¶o
A¶o 2023				
Propiedades, planta y equipos	5,741,237	(122,994)	(1,737,592)	3,880,651
A¶o 2022				
Propiedades, planta y equipos	5,864,232	(122,995)	-	5,741,237

Se reconocer§ un activo por impuesto diferido, a casusa de las diferencias temporales obtenidas en el ejercicio fiscal en la medida que sea probable que se generen en el futuro las ganancias fiscales necesarias para cargar dichas diferencias temporarias deducibles.

27. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el capital social est§ constituido por 90,053,534 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles, autorizadas, suscritas y en circulaci·n con un valor nominal de un d·lar cada una.

28. RESERVA LEGAL

La Ley de Compa¶²as del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad l²quida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que este alcance, como m²nimo, el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidaci·n de la Compa¶²a, pero puede ser utilizada para absorber p®rdidas futuras o para aumentar el capital.

29. RESULTADOS ACUMULADOS

Otros resultados integrales

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, corresponde principalmente a Super§vit por revalorizaci·n de activos realizados en per²odos anteriores y ganancia actuarial en la medici·n de los beneficios definidos.

Utilidades acumuladas

Los resultados obtenidos por los per²odos terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022 fueron utilidad de US$1,448,168 y US$1,108,072 respectivamente y mantienen un d®ficit acumulado de US$67,007,492 y US$78,158,418, respectivamente.

El futuro de la Compa¶²a depender§ principalmente de los planes de la Administraci·n para mejorar sus resultados y el desempe¶o financiero, conforme lo revelado en la nota 1.

30. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

La Compa¶²a obtiene ingresos procedentes de la disposici·n de bienes en un punto en el tiempo en las siguientes l²neas de productos y regiones geogr§ficas:

Informaci·n financiera por segmentos

La Administraci·n ha identificado los segmentos operativos en funci·n de la forma como monitorea el negocio la Gerencia General y lo considera desde una perspectiva por tipo de producto, que lo constituyen las divisiones de: camar·n, alimento balanceado, servicios de asesor²a y otros.

Camar·n: Este segmento se dedica la producci·n de nauplios y larvas; siembra, cr²a y cosecha, comercializaci·n de camar·n. Se constituye en el negocio principal de la Compa¶²a, representando el 88% del total de las ventas del a¶o 2023 (2022: 69%). Los ingresos por ventas del segmento de camar·n son de US$71,817,063 (2022: US$109,156,848), lo cual ha generado un margen bruto de US$3,943,880, (2022: US$7,141,051).

Alimento balanceado: Este segmento se dedica a la producci·n y comercializaci·n de alimentos balanceados para la industria camaronera. Se constituye en el segundo negocio principal de la Compa¶²a. Esta divisi·n fue cedida al accionista Skyvest Ec Holding S.A. (Nota 12), por lo cual los resultados de esta divisi·n se presentan como una operaci·n discontinua y se revelan por separado (Nota 36).

Servicios de asesor²a y otros: En este segmento se refleja todo lo que no es atribuible a los segmentos antes se¶alados y representa el 11% del total de las ventas del a¶o 2023 (2022: 4%). Los ingresos por ventas de este segmento son de US$9,301,315 (2022: US$7,547,200), lo cual ha generado un margen bruto de US$6,044,966 (2022: US$ 6,290,125).

A continuaci·n, el resultado bruto antes de impuesto a la renta por segmento:

	Ingresos por segmentos		Utilidad bruta por segmentos	
	2023	2022	2023	2022
Camar·n	71,817,063	109,156,848	3,943,880	7,141,051
Alimento balanceado	-	39,676,707	-	4,412,222
Servicios de asesor²a	9,301,315	7,547,200	6,044,966	6,290,125
Otros	217,683	1,049,940	217,683	1,056,086
Subtotal	81,336,061	157,430,695	10,206,529	18,899,484
Gastos administrativos	-	-	(4,389,276)	(7,048,895)
Gastos de ventas	-	-	(1,901,977)	(4,780,035)
Gastos financieros	-	-	(11,129,350)	(11,286,871)
Intereses ganados	-	-	5,028,461	5,035,736
Otros ingresos (gastos), neto	-	-	2,709,363	917,391
Utilidad antes de impuestos	-	-	523,750	1,736,810

La Compa¶²a tambi®n posee dos segmentos geogr§ficos, exportaci·n y local, adicionalmente segmenta cada regi·n por tipo de concepto comercial, los cuales se presentan a continuaci·n:

	Ingresos provenientes de clientes externos	
	2023	2022
Exportaci·n:		
Camar·n	65,399,069	100,789,752
Alimento balanceado	-	10,302,883
Servicios de asesor²a	-	6,146
	65,399,069	111,098,781
Local:		
Alimento balanceado	-	29,373,823
Camar·n	6,339,309	8,367,097
Servicios de asesor²a	9,301,314	7,541,054
Otros	217,684	1,049,940
	15,936,992	46,331,914
Total ingresos	81,336,061	157,430,695

No se presenta informaci·n por segmento para el estado de situaci·n financiera puesto que la Administraci·n considera que todos los activos y pasivos se relacionan con el giro principal del negocio de la Compa¶²a.

31. COSTO DE VENTAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	A¶os terminados en,	
	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Camar·n	67,873,183	102,015,797
Alimentos balanceados	-	35,264,485
Servicios de asesor²a	3,256,349	1,250,929
	71,129,532	138,531,211

32. GASTOS DE ADMINISTRACIĎN

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	A¶os terminados en,	
	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Sueldos, salarios y otras remuneraciones	1,499,372	2,663,108
Impuestos y contribuciones	648,166	2,065,322
Obligaciones por beneficios definidos	670,420	801,343
Honorarios profesionales	233,124	601,909
Participaci·n trabajadores	92,427	306,496
Seguridad	554,563	253,966
Gastos legales	84,788	72,411
Gastos de personal	26,107	69,380
Servicios b§sicos	76,157	69,242
Depreciaci·n de propiedades, planta y equipos	85,086	63,610
Otros	419,066	82,108
	4,389,276	7,048,895

33. GASTOS DE VENTAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	A¶os terminados en,	
	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Transporte	1,088,688	3,272,830
Sueldos, salarios y otras remuneraciones	348,012	945,642
Gastos de alquiler	52,366	185,686
Gasto por comisiones	98,566	55,931
Gasto por publicidad	63,919	46,884
Honorarios profesionales	41,112	37,400
Gastos de personal	5,422	12,471
Gasto de mantenimiento	4,013	5,355
Depreciaci·n de propiedades, planta y equipos	659	13,030
Gastos legales	-	18,600
Gastos de seguridad	-	7,640
Otros	199,220	178,566
	1,901,977	4,780,035

34. GASTOS FINANCIEROS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	A¶os terminados en,	
	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Intereses por obligaciones financieras	4,443,426	3,479,791
Intereses por emisiones	3,076,283	4,315,827
Gastos de emisi·n	2,876,333	3,215,159
Gastos bancarios	733,308	276,094
	11,129,350	11,286,871

35. OTROS INGRESOS Y GASTOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		A¶os terminados en,	
		Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Otros ingresos:			
Utilidad en venta de activos fijos		84,901	36,696
Otros	(1)	2,624,462	880,695
		2,709,363	917,391

(1) Al 31 de diciembre de 2023, incluye principalmente reversos de provisiones de jubilaci·n por liquidaciones anticipadas por US$1,539,752.

36. OPERACIONES DISCONTINUAS

Con fecha 12 de julio de 2023, la Junta General de Accionistas de la Compa¶²a aprob· la cesi·n de la divisi·n de balanceados al Accionista Skyvest Ec Holding por un monto de US$33,742,764 con el objetivo de que posteriormente sea aportada a una tercera entidad (Nota 12).

La ganancia despu®s de impuestos de la disposici·n de la divisi·n de balanceados es como sigue:

	A¶os terminados en,	
	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Ingresos	25,167,268	-
Costo de ventas	(20,937,656)	-
Margen bruto	4,229,612	
Gastos administrativos	(1,130,296)	-
Gastos de ventas	(825,293)	-
Gasto financiero	(1,001,436)	-
Otros ingresos y gastos (neto)	150,224	-
Impuesto a la renta	(209,776)	-
Ganancia del a¶o	1,213,035	-

Debido a la que divisi·n de balanceado fue cedida para su venta, no existieron ingresos resultado de esta operaci·n, puesto que estos ingresos fueron compensados con cuentas por pagar y pasivos asumidos por el accionista.

37. UTILIDAD POR ACCIĎN

La utilidad por acci·n b§sica se calcula dividiendo la utilidad del a¶o para el promedio ponderado de las acciones en circulaci·n en el a¶o. Adicionalmente no posee deuda convertible en acciones ni opci·n de acciones, por lo cual la utilidad por acci·n b§sica y diluida es la misma. Al 31 de diciembre del 2023 y 2022 ascienden a utilidad de US$0.0161 y US$0.0123, respectivamente.

38. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compañía mantiene garantías entregadas a las instituciones financieras, como se detalla a continuación:

	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Garantías propias:		
Hipotecas sobre propiedades	120,499,815	120,499,815
Puntilla Samborondón Área 170446.19M2	22,243,228	22,243,228
Prenda comercial ordinaria	2,200,938	2,200,938
Prendas GPRI	2,645,725	2,645,725
Avales	1,000,000	1,000,000
Prenda Industrial	226,215	226,215
Prendas reserva de dominio	186,978	186,978
	149,002,899	149,002,899
Garantías de terceros:		
Predios rústicos	-	4,424,433
Terreno y vivienda	-	2,425,400
Proyecto en construcción	-	3,245,723
Terreno / Plantaciones	-	14,691,656
Hipoteca sobre propiedades	-	36,335,377
Garantías bancarias	-	56,808
	-	61,179,397

39. CONTRATOS

A continuación, se detalla un resumen de los principales contratos celebrados por la Compañía con sus clientes, proveedores y terceros, vigentes al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

a. Acuerdo para el desarrollo y productividad de la infraestructura camaronera

Con fecha 16 de noviembre de 2022, la Compañía acordó, por un periodo de 9 años, con Naturisa S.A. y Aquanaturisa S.A.S. ceder a favor de la última, los activos de la división camaronera con el objeto de que sean utilizados para el manejo y producción de camarón por un monto de US$148,137,952 los cuales se presentan como propiedad de inversión. La Compañía recibirá como retribución el 50% de las utilidades neta de Aquanaturisa S.A.S. a través del usufructo de la mitad de las acciones; sin embargo, esto no constituye a la Compañía como accionista ni da derecho a la toma de decisión sobre la compañía ni derecho a voto en la Junta General de Accionistas. Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía reconoció US$296,368 como ingresos relacionados con este acuerdo.

b. Fideicomiso Skyvest ð Empagran, administrado por Fiduciaria Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos

Constituido el 22 de agosto de 2023 con el objeto de que el Fideicomiso reciba los ingresos del contrato de compraventa de acciones de Cargill Aquanutrition C²a. Ltda. y efect¼e pago de obligaciones de la Compa¶²a de acuerdo con las instrucciones y anexo de pagos proporcionado al momento de la constituci·n, hasta por US$42,591,430.

40. CONTINGENTES

Acta de determinaci·n del Impuesto a la Renta a¶o 2016

El 21 de agosto de 2020, la Compa¶²a fue notificada con el Acta de Determinaci·n Tributaria No. 09202024901140087, suscrita por la Directora Zonal 8 del Servicio de Rentas Internas del Ecuador, el 19 de agosto de 2020, acto administrativo tributario en virtud del cual, se determinan en contra de la Compa¶²a, glosas con relaci·n a la declaraci·n del Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal del a¶o 2016, generando una diferencia impositiva por US$2,212,449 m§s los intereses generados desde el 21 de mayo del 2017 hasta la fecha de pago del valor antes indicado as² como la suma de US$442,490 por concepto de recargo y multa por US$66,889.

Con fecha 17 de septiembre de 2020, la Compa¶²a propuso formal reclamo administrativo, el cual fue negado por la Autoridad Tributaria seg¼n Resoluci·n No.109012021RREC124635 del 15 de marzo de 2021.

El 10 de junio de 2021 se impugn· ante el Tribunal de lo Contencioso Tributario con sede en el Cant·n Guayaquil, la resoluci·n de negar el reclamo administrativo. La demanda fue calificada el 18 de junio de 2021.

La Audiencia de juicio se instal· el 21 de diciembre de 2021 misma que una vez iniciada fue reinstalada el d²a 12 de enero de 2022.

Finalmente, con fecha 7 de febrero de 2022, el Tribunal da lectura del fallo oral, el cual fue ratificado por la sentencia expedida el 10 de febrero de 2022 declarando parcialmente con lugar la demanda, ordenando dar de baja la suma de US$6,683,411 de las glosas determinadas por US$8,704,260.98.

Frente a la sentencia expedida, el SRI propuso recurso de Aclaraci·n, mismo que fue negado mediante auto expedido el 2 de marzo de 2022. Mediante auto expedido el 29 de noviembre de 2023, el Conjuez de la Sala especializada de los contencioso y tributario de la Corte Nacional de Justicia calific· y admiti· el recurso de casaci·n del SRI.

Debe destacarse que, en virtud del recurso de casaci·n propuesto por el SRI, la sentencia expedida, que result· parcialmente favorable a la empresa, no se encuentra ejecutoriada.

Acta de determinaci·n ISD a¶o 2014

El 14 de agosto del 2020, la compa¶²a fue notificada del proceso de Liquidaci·n de Pago por Determinaci·n del Impuesto a la Salida de Divisas No. 09202006501121778, suscrita por la Directora Zonal 8 del Servicio de Rentas Internas del Ecuador mediante la cual se establece una diferencia a pagarse por concepto del Impuesto a la Salida de Divisas, por US$386,439.04, m§s los intereses generados por dicho concepto, desde el 21 de julio de 2015, as² como la suma de US$77,287.81 por concepto del recargo sobre el capital del impuesto determinado.

Con fecha 11 de septiembre de 2020, la Compa¶²a propuso formal reclamo administrativo, el cual fue negado por la Autoridad Tributaria seg¼n Resoluci·n No.109012021RREC104040 del 3 de marzo de 2021.

El 31 de mayo de 2021 se impugn· ante el Tribunal de lo Contencioso Tributario con sede en el Cant·n Guayaquil, la resoluci·n de negar el reclamo administrativo. La demanda fue calificada el 18 de junio de 2021.

La Audiencia de juicio que estuvo se¶alada para el 28 de enero de 2022, fue diferida para el 18 de febrero de 2022 y posteriormente para el 22 de abril de 2022.

Habi®ndose celebrado la Audiencia de Juicio, el 22 de abril del 2022, se evaluaron las pruebas anunciadas por las partes y los alegatos de ellas, finalmente el Tribunal emiti· su fallo oral, el 1 de julio del 2022, mismo que fue notificado por escrito el 6 de julio del 2022, sentencia a trav®s de la cual, los juzgadores, declararon con lugar la demanda propuesta por EMPAGRAN y declararon la invalidez jur²dica de la Resoluci·n No. 109012021RREC104040, y su antecedente.

Habi®ndosele negado la solicitud de aclaraci·n que efectuara, el SRI ha propuesto recurso de Casaci·n, mismo que por ser oportunamente presentado, devino en que, los Jueces del Tribunal, dispongan que el mismo sea remitido a la Sala Especializada de lo Contencioso Tributario de la Corte Nacional, a fin que el Conjuez a quien le corresponda la calificaci·n del mismo, resuelva si lo admite o no.

Debe destacarse que, en virtud del Recurso de Casaci·n propuesto por el SRI, la sentencia expedida, que result· 100% favorable a la empresa, NO se encuentra ejecutoriada.

Acta de determinaci·n del Impuesto a la Renta a¶o 2017

El 28 de diciembre de 2021, la Compa¶²a fue notificada con el Acta de Determinaci·n Tributaria No. 09202124901557520, suscrita por la Directora Zonal 8 del Servicio de Rentas Internas del Ecuador, acto administrativo tributario en virtud del cual, se determinan en contra de la Compa¶²a, glosas con relaci·n a la declaraci·n del Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal del a¶o 2017, generando una diferencia impositiva por US$2,081,962.17 m§s los intereses generados desde el 21 de abril del 2017 hasta la fecha de pago del valor antes indicado as² como la suma de US$416,392 por concepto de recargo.

La Administraci·n de la Compa¶²a ha resuelto plantear demanda de impugnaci·n, la cual puede proponerse hasta el 7 de abril de 2022.

Habiendo comparecido al proceso la autoridad demandada, mediante auto expedido el 14 de julio del 2022, el Tribunal calific· la contestaci·n efectuada por la demandada y dispuso que, previo a se¶alar la fecha para la celebraci·n de la Audiencia Preliminar, se proceda a la Inspecci·n contable, solicitada para el SRI, misma que ya se efectu·.

Habi®ndose celebrado la Audiencia Preliminar, el 13 de enero del 2023, la misma se suspendi·, toda vez que EMPAGRAN solicit·, el inicio de un proceso de mediaci·n, mismo que se est§ tramitando. A la fecha de emisi·n del informe, la compa¶²a contin¼a en proceso de mediaci·n con Servicios de Rentas Internas.

Acta de determinaci·n del Impuesto a la Renta a¶o 2018

El 19 de abril de 2023, la Compa¶²a fue notificada con el Acta de Determinaci·n Tributaria No. 09202324900672243, suscrita por la Directora Zonal 8 del Servicio de Rentas Internas del Ecuador, acto administrativo tributario en virtud del cual, se determinan en contra de la Compa¶²a, glosas con relaci·n a la declaraci·n del Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal del a¶o 2018, generando una diferencia impositiva por US$1,352,165.

La Administraci·n de la Compa¶²a ha resuelto plantear una demanda de impugnaci·n, que fue calificada el 26 de septiembre del 2023, por lo que, habi®ndose entregado la cauci·n ofrecida, el Tribunal dispuso la suspensi·n de la ejecuci·n de los actos impugnados, es decir que, en relaci·n a las diferencias impositivas determinadas a cargo de la Compa¶²a, el Servicio de Rentas Internas, no puede iniciar acci·n de ejecuci·n alguna.

Habi®ndose procedido a la citaci·n a la autoridad demandada, diligencia que se formaliz·, el 26 de octubre del 2023, aquella compareci· al proceso el 11 de diciembre del 2023, estando pendiente que se se¶ale fecha y hora para la realizaci·n de la Audiencia Preliminar.

Acta de determinaci·n del Impuesto a la Renta a¶o 2020

Con fecha 31 de agosto de 2023, la Compa¶²a fue notificada por parte del Servicio de Rentas Internas donde le comunican el inicio de Proceso Determinaci·n por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del a¶o 2020 mediante seg¼n Orden de Determinaci·n Nro. DZ8-FIGDETC23-00000012-M.

Debe informarme que el proceso actualmente est§ en etapa de revisi·n mediante oficios de requerimientos de informaci·n.

41. SANCIONES

De la Superintendencia de Compa¶²as, Valores y Seguros

No se han aplicado sanciones a la Compa¶²a, sus Directores, o Administradores, por parte de la Superintendencia de Compa¶²as, Valores y Seguros, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

De otras autoridades administrativas

No se han aplicado sanciones a la Compa¶²a, sus Directores, o Administradores, emitidas por parte de otras autoridades administrativas, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022.

42. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

Contribuci·n Temporal de seguridad (CTS)

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2023, con fecha 6 de febrero de 2024 la Asamblea Nacional ha probado las reformas tributarias que plantea la Ley Org§nica para enfrentar el Conflicto Armado Interno, la Crisis Social y Econ·mica, la misma incluye establecer la Contribuci·n Temporal de seguridad (CTS), la cual tendr§ por objeto proveer recursos al Estado para enfrentar el Conflicto Armado Interno, lo recaudado ser§ destinado para el fortalecimiento de las Fuerzas Armadas.

Las Sociedades y establecimientos permanentes que tuvieron ingresos gravados durante el a¶o 2022, con excepci·n de las micro, peque¶as empresas, Bancos y Cooperativas de Ahorro y Cr®dito, son las obligadas a pagar esta contribuci·n siendo la misma del 3,25% y se determinar§ en base a las utilidades gravadas para impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2022.

La declaraci·n y pago de la Contribuci·n Temporal de seguridad (CTS), se lo realizar§ una ¼nica vez antes del 31 de marzo de 2024 y 2025, seg¼n lo establecido por el Servicio de Rentas Internas.

43. APROBACIĎN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el a¶o terminado el 31 de diciembre de 2023 han sido aprobados por la Administraci·n de la Compa¶²a el 18 de abril de 2024 y se presentar§n para su aprobaci·n definitiva a la Junta General de Accionistas. La Administraci·n considera que no se producir§n cambios a los presentes estados financieros.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

Informe de los Auditores Independientes sobre la Informaci·n Financiera Suplementaria
Diciembre 31, 2023

Anexo

Informe de los auditores independientes sobre la informaci·n financiera suplementaria.

Informaci·n Financiera Suplementaria

Art²culo 5 ð Funciones en las sociedades auditoras externas. 1

Art²culo 6 ð Contenido m²nimo del informe de auditor²a externa. 2

Art²culo 13 ð Cumplimiento adicional del informe de auditor²a externa para emisores de valores. 3

Cumplimiento de condiciones establecidas en los prospectos de oferta p¼blica. 3.1

Aplicaci·n de los recursos captados por las emisiones de valores. 4

Realizaci·n de las provisiones para el pago de capital e intereses de las emisiones realizadas. 5

Razonabilidad y existencia de garant²as que respaldan las emisiones de valores. 6

Opini·n respecto a la presentaci·n, revelaci·n y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de cuentas por cobrar a empresas vinculadas. 7

Art²culo 16 ð Informe confidencial para la Administraci·n 8

Certificaci·n juramentada del equipo de auditor²a participante y del suscriptor del informe

Informe de los Auditores Independientes sobre la Informaci·n Financiera Suplementaria

A la Junta de Accionistas
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

Opini·n

Hemos auditado los estados financieros de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN que incluyen el estado de situaci·n financiera al 31 de diciembre del 2023 y los correspondientes estados de resultados y otros resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el a¶o terminado en esa fecha, as² como las notas a los estados financieros que incluyen informaci·n material sobre pol²ticas contables. En conexi·n con nuestra auditor²a de los estados financieros, tambi®n hemos auditado la Informaci·n Financiera Suplementaria incluida en los Anexos del 1 al 8 de la Compa¶²a por el a¶o terminado el 31 de diciembre del 2023.

En nuestra opini·n, la Informaci·n Financiera Suplementaria de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN incluida en los Anexos del 1 al 8 adjuntos al 31 de diciembre del 2023, est§ preparada, en todos los aspectos materiales de conformidad con las disposiciones establecidas en el Libro II, T²tulo XIX, Cap²tulo I, Secci·n IV, Art²culos 5, 6, 13 y 16 de la Codificaci·n de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Pol²tica y Regulaci·n Financiera.

Fundamentos de la Opini·n

Realizamos nuestra auditor²a de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditor²a (NIA). Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen m§s detalladamente en la secci·n òResponsabilidades del Auditor para la Auditor²a de la Informaci·n Financiera Suplementariaó de nuestro informe. Somos independientes de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN de acuerdo con el C·digo de £tica emitido por el Consejo de Normas Internacionales de £tica para Contadores (IESBA, por sus siglas en ingl®s), junto con los requerimientos ®ticos que son relevantes para nuestra auditor²a de la Informaci·n Financiera Suplementaria, y hemos cumplido con otras responsabilidades ®ticas de acuerdo con el C·digo de £tica del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditor²a que hemos obtenido nos proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opini·n.

Asunto de ®nfasis - Base de presentaci·n y restricci·n de distribuci·n

La Informaci·n Financiera Suplementaria adjunta es preparada por la Compa¶²a, en cumplimiento de las disposiciones establecidas en el Libro II, T²tulo XIX, Cap²tulo I, Secci·n IV, Art²culos 5, 6, 13 y 16 de la Codificaci·n de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Pol²tica y Regulaci·n Financiera.

Este informe se emite ¼nicamente para informaci·n de la Administraci·n de la Compa¶²a y para su presentaci·n a la Intendencia Nacional de Mercado de Valores de la Superintendencia de Compa¶²as, Valores y Seguros, en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control; por lo tanto, no podr§ utilizarse para ning¼n otro prop·sito ni ser distribuido a otras partes. Nuestra opini·n no se modifica por este asunto.

Responsabilidad de la Administraci·n de la Compa¶²a por la Informaci·n Financiera Suplementaria

La Administraci·n de la Compa¶²a es responsable de la preparaci·n de la Informaci·n Financiera Suplementaria de conformidad con las disposiciones emitidas por la Junta de Pol²tica y Regulaci·n Financiera, y por el control interno determinado por la Administraci·n como necesario para permitir la preparaci·n de la Informaci·n Financiera Suplementaria libre de errores materiales, debido a fraude o error.

La Administraci·n de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN, es responsable de la supervisi·n del proceso de preparaci·n de la Informaci·n Financiera Suplementaria de la Compa¶²a.

Responsabilidades del auditor para la auditor²a de la Informaci·n Financiera Suplementaria

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que la Informaci·n Financiera Suplementaria en su conjunto est§ libre de errores materiales, debido a fraude o error y emitir un informe de auditor²a que incluye nuestra opini·n. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditor²a realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditor²a (NIA) siempre detecte un error material cuando este exista. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales, siempre y cuando de manera individual o en su conjunto, ®stos pudiesen influir en las decisiones econ·micas de los usuarios basados en dicha Informaci·n Financiera Suplementaria.

Una descripci·n m§s detallada de las responsabilidades del auditor para la auditor²a de la Informaci·n Financiera Suplementaria se encuentra en el Ap®ndice al Informe de los Auditores Independientes adjunto.

BDO Ecuador

Abril 18, 2024
RNAE No. 193
Guayaquil, Ecuador

David Clavijo Bola¶os ð Socio

Ap®ndice al Informe de los Auditores Independientes

Como parte de una auditor²a basada en las Normas Internacionales de Auditor²a (NIA), ejercemos un juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditor²a. Nosotros tambi®n:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrecci·n material en los estados financieros y en la informaci·n financiera suplementaria, ya sea por fraude o error, dise¶amos y, realizamos procedimientos de auditor²a que responden a esos riesgos, obtuvimos evidencia de auditor²a suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opini·n. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que para que resulte de errores, como el fraude puede implicar la colusi·n, falsificaci·n, omisiones intencionales, falseamiento o la elusi·n del control interno.

- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditor²a con el fin de dise¶ar procedimientos de auditor²a que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el prop·sito de expresar una opini·n sobre la efectividad del control interno de la Compa¶²a.

- Evaluamos las pol²ticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas que hayan sido efectuadas por la Administraci·n.

- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administraci·n de la Compa¶²a del supuesto de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditor²a obtenida, si existe o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la Compa¶²a para continuar como un negocio en marcha. Si llegamos a la conclusi·n de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atenci·n en nuestro informe de auditor²a de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opini·n. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditor²a obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditor²a. Sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que la Compa¶²a no pueda continuar como un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentaci·n, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las operaciones subyacentes y eventos, en una forma que logre una presentaci·n razonable.

Nos comunicamos a los encargados de la Administraci·n de la Compa¶²a en relaci·n, entre otras cosas, al alcance y el momento de la auditor²a y los resultados de auditor²a importantes, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditor²a.

Tambi®n proporcionamos a los encargados de la Administraci·n de la Compa¶²a una declaraci·n de que hemos cumplido con los requisitos ®ticos relevantes con respecto a la independencia y les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos que pudieran afectar nuestra independencia y, si es aplicable, las medidas tomadas para evitar la p®rdida de independencia.

A partir de las comunicaciones con los encargados de la Administraci·n de la Compa¶²a, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditor²a de los estados financieros del per²odo auditado y por lo tanto son los asuntos clave de auditor²a. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditor²a a menos que la Ley o el Reglamento se oponga a la divulgaci·n p¼blica sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe ser comunicado en nuestro informe debido a posibles consecuencias adversas.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN **ANEXO 1**

ARTÍCULO 5 – FUNCIONES EN LAS SOCIEDADES AUDITORAS EXTERNAS.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

	NORMATIVA	CUMPLE	COMENTARIOS
1.	Evaluar los sistemas de control interno y contable e informar, a la administración de la empresa, los resultados obtenidos. En el caso de auditorías recurrentes, evaluará el cumplimiento de las observaciones establecidas en los períodos anteriores.	Cumplida	Se emite un informe por separado sobre la evaluación y recomendaciones del control interno, consideramos que los asuntos mencionados en el documento que no están incluidos en nuestra opinión de auditoría a los estados financieros no deben considerarse como debilidades significativas.
2.	Revelar oportunamente a la Superintendencia de Compañías la existencia de dudas razonables de que la empresa se mantenga como negocio en marcha.	No aplica	Los resultados de nuestras pruebas no reflejan la existencia de dudas razonables de que la Compañía se mantenga como negocio en marcha.
3.	Comunicar de inmediato a la Superintendencia de Compañías si, como producto del examen, detecta indicios o presunciones de fraude, abuso de información privilegiada y actos ilegales.	No aplica	De acuerdo a los resultados de nuestras pruebas efectuadas a la documentación soporte proporcionada por la Compañía, no hemos detectado indicios o presunciones de fraude, abuso de información privilegiada y actos ilegales.
4.	Como anexo al informe de auditoría externa de los participantes del mercado de valores, la firma auditora incluirá una certificación juramentada, del equipo de auditoría participante y del suscriptor del informe, de no estar incursos en las inhabilidades establecidas en el artículo 197 de la Ley de Mercado de Valores.	Cumplida	Incorporado al final de este informe.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN **ANEXO 2**

ARTÍCULO 6 - CONTENIDO MÍNIMO DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

	NORMATIVA	CUMPLE	COMENTARIOS
1.	Opinión sobre si las actividades realizadas se enmarcan en la Ley.	Cumplida	Ver informe de los auditores independientes.
2.	Evaluación y recomendaciones sobre el control interno.	Cumplida	Nuestras recomendaciones sobre el control interno de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN se emiten por separado.
3.	Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias.	En proceso	Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN, como agente de retención y percepción al 31 de diciembre de 2023, se emite por separado.
4.	Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones establecidas por ley.	Cumplida	Ver informe de los auditores independientes.
5.	Opinión sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes anteriores.	Cumplida	Nuestras recomendaciones sobre el control interno de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN y la aplicación de medidas correctivas se emiten por separado.

ARTÍCULO 13 – CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN LOS PROSPECTOS DE OFERTA PÚBLICA PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES 2019 (US$40 millones)

ANEXO 3.1

Primera Emisión de Obligaciones aprobada según Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2019-00038771.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN realizó la primera emisión de obligaciones por US$40 millones aprobada por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas el 15 de noviembre de 2019 y por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2019-00038771 del 12 de diciembre de 2019. Dicha emisión fue inscrita en el Registro Nacional de Mercado de Valores el 13 de diciembre de 2019 bajo el No. 2019.G.02.002801. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de la oferta pública son:

Características de la primera emisión de obligaciones

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLIMIENTO	COMENTARIOS
3.1	Fecha del acta de la Junta General de Accionistas	La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 15 de noviembre de 2019 resolvió autorizar la primera emisión de obligaciones por US$40 millones	Cumplida	-
3.2	Monto y plazo	El valor total de la presente emisión de obligaciones es de US$40 millones. Clase “A”. El plazo de duración es 1,800 días.	Cumplida	-
3.3	Unidad monetaria	Dólar de los Estados Unidos de América.	Cumplida	-
3.4	Clases y series títulos	Clase “A”	Cumplida	-
3.5	Tasa de interés o rendimiento	8% fija anual.	Cumplida	-

ARTÍCULO 13 – CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLIMIENTO	COMENTARIOS
3.6	Fórmula de cálculo	20 pagos trimestrales	Cumplida	-
3.7	Fecha a partir de la cual los tenedores de la emisión comenzarán a ganar intereses	A partir de la fecha en la cual se realice la primera colocación.	Cumplida	-
3.8	Pago de capital e intereses	El pago del capital se efectuará mediante 20 pagos trimestrales	Cumplida	-
3.9	Agente pagador y lugar de pago	El Agente Pagador será el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., la modalidad de pago será la compensación directa en la cuenta del beneficiario a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. **Oficina Guayaquil:** Dirección: Pichincha y Elizalde, Edificio EL COMERCIO, primer piso. Teléfono: 04-2533625 **Oficina Quito:** Dirección: Avenida Amazonas N 21-252 y Carrión, Edificio Londres Piso 8. Teléfono: 02-2921650	Cumplida	-
3.10	Tipo de garantía	La presente emisión de obligaciones cuenta con una garantía general y específica, correspondiente a la fianza solidaria otorgada por la Compañía General de Comercio y Mandato S.A.	Cumplida	-

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN **ANEXO 3**

ARTÍCULO 13 – CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

NUMERAL	DESCRIPCIÓN	CUMPLIMIENTO	COMENTARIOS
3.11 Representante de los obligacionistas	El representante de los obligacionistas es Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.	Cumplida	-
3.12 Resumen del convenio de representación de los obligacionistas	El representante de los obligacionistas cumplió con lo establecido en el convenio.	Cumplida	-
3.13 Sistema de colocación	El sistema de colocación de la emisión de obligaciones es bursátil y será a través de Casa de Valores Advfin S.A.	Cumplida	
3.14 Resumen del contrato underwriting	La presente emisión de obligaciones no contempla contratos underwriting.	Cumplida	-
3.15 Sistema de sorteos y rescates anticipados	La presente emisión de obligaciones no contempla sorteos ni rescates anticipados.	Cumplida	-
3.16 Destino de los recursos	100% para cancelar pasivos con instituciones financieras locales y del exterior.	Cumplida	Ver anexo 4
3.17 Calificación de riesgos	La compañía calificadora de riesgos es Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., la cual otorgó una calificación de "AAA-" para la primera emisión de obligaciones a la fecha de su emisión.	Cumplida	La emisión de obligaciones tiene calificación AAA (-) según la calificación otorgada por Class International Ratings Calificadora de Riesgos S.A. del 29 de diciembre 2023.

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN LOS PROSPECTOS DE OFERTA PÚBLICA
SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES 2019 (US$20 millones)

ANEXO 3.2

Segunda Emisión de Obligaciones aprobada según Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2020-00004131

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN realizó la segunda emisión de obligaciones por US$20 millones aprobada por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas el 11 de mayo de 2020 y por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2020-00004131 del 15 de julio de 2020. Dicha emisión fue inscrita en el Registro Nacional de Mercado de Valores el 27 de julio de 2020 bajo el No. 2020.G.02.002958. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de la oferta pública son:

Características de la segunda emisión de obligaciones

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLIMIENTO	COMENTARIOS
3.1	Fecha del acta de la Junta General de Accionistas	La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 11 de mayo de 2020 resolvió autorizar la segunda emisión de obligaciones por US$20 millones.	Cumplida	-
3.2	Monto y plazo	El valor total de la presente emisión de papel comercial es de US$20 millones. Clase “B” con una duración de 1,080 días, Clase “C” con una duración de 1,440 días.	Cumplida	-
3.3	Unidad monetaria	Dólar de los Estados Unidos de América.	Cumplida	-
3.4	Clases y series títulos	Clase “B” y “C”	Cumplida	-
3.5	Tasa de interés o rendimiento	La presente emisión de obligaciones tiene una tasa del 8% fija anual	Cumplida	-

ARTÍCULO 13 – CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLIMIENTO	COMENTARIOS
3.6	Fórmula de cálculo	Clase B: 12 pagos trimestrales Clase C: 16 pagos trimestrales	Cumplida	-
3.7	Fecha a partir de la cual los tenedores de la emisión comenzarán a ganar intereses	A partir de la fecha en la cual se realice la primera colocación.	Cumplida	-
3.8	Pago de capital e intereses	Clase B: 12 pagos trimestrales Clase C: 16 pagos trimestrales	Cumplida	-
3.9	Agente pagador y lugar de pago	El Agente Pagador será el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., la modalidad de pago será la compensación directamente en la cuenta del beneficiario a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. **Oficina Guayaquil:** Dirección: Pichincha y Elizalde, Edificio EL COMERCIO, primer piso. Teléfono: 04-2533625 **Oficina Quito:** Dirección: Avenida Amazonas N 21-252 y Carrión, Edificio Londres Piso 8. Teléfono: 02-2921650	Cumplida	-

ARTÍCULO 13 – CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLIMIENTO	COMENTARIOS
3.10	Tipo de garantía	La presente emisión de obligaciones cuenta con una garantía general y específica, correspondiente a la fianza solidaria otorgada por Industria Nacional de Ensamblaje INNACENSA.	Cumplida	-
3.11	Representante de los obligacionistas	El representante de los obligacionistas es Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.	Cumplida	-
3.12	Resumen del convenio de representación de los obligacionistas	El representante de los obligacionistas cumplió con lo establecido en el convenio.	Cumplida	-
3.13	Sistema de colocación	El sistema de colocación de la emisión de obligaciones es bursátil y será a través de Casa de Valores Advfin S.A.	Cumplida	.
3.14	Resumen del contrato underwriting	La presente emisión de obligaciones no contempla contratos underwriting.	Cumplida	-
3.15	Sistema de sorteos y rescates anticipados	La presente emisión de obligaciones no contempla sorteos ni rescates anticipados.	Cumplida	-
3.16	Destino de los recursos	75% para sustituir pasivos con Entidades Financieras privadas locales, y con el 25% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa.	Cumplida	Ver anexo 4

ARTÍCULO 13 – CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLIMIENTO	COMENTARIOS
3.17	Calificación de riesgos	La compañía calificadora de riesgos es Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., la cual otorgó una calificación de "AAA-" para la segunda emisión de obligaciones a la fecha de su emisión.	Cumplida	La emisión de obligaciones tiene calificación AAA (-) según la calificación otorgada por Class International Ratings Calificadora de Riesgos S.A. el 29 de diciembre 2023.

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN LOS PROSPECTOS DE OFERTA PÚBLICA
TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES 2021 (US$20 millones)

ANEXO 3.3

Tercera Emisión de Obligaciones aprobada según Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2021-00006676.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN realizó la tercera emisión de obligaciones por US$20 millones aprobada por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas el 31 de mayo de 2021 y por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2021-00006676 del 11 de agosto de 2021. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de la oferta pública son:

Características de la tercera emisión de obligaciones

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLIMIENTO	COMENTARIOS
3.1	Fecha del acta de la Junta General de Accionistas	La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 2021 resolvió autorizar la tercera emisión de obligaciones por US$20 millones.	Cumplida	-
3.2	Monto y plazo	El valor total de la presente emisión de obligaciones es de US$20 millones. Clase “D” con una duración de 720 días, Clase “E” con una duración de 1,800 días.	Cumplida	-
3.3	Unidad monetaria	Dólar de los Estados Unidos de América.	Cumplida	-
3.4	Clases y series títulos	Clase “D” y “E”	Cumplida	-
3.5	Tasa de interés o rendimiento	La presente emisión de obligaciones tiene una tasa del 9% fija anual	Cumplida	-

ARTÍCULO 13 – CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLIMIENTO	COMENTARIOS
3.6	Fórmula de cálculo	Clase D: 4 pagos semestrales Clase E: 20 pagos trimestrales	Cumplida	-
3.7	Fecha a partir de la cual los tenedores de la emisión comenzarán a ganar intereses	Fecha en la que se realice la primera colocación de cada clase.	Cumplida	-
3.8	Pago de capital e intereses	Clase D: 4 pagos semestrales Clase E: 20 pagos trimestrales	Cumplida	-
3.9	Agente pagador y lugar de pago	El Agente Pagador será el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., la modalidad de pago será la compensación directamente en la cuenta del beneficiario a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. **Oficina Guayaquil:** Dirección: Pichincha y Elizalde, Edificio EL COMERCIO, primer piso. Teléfono: 04-2533625 **Oficina Quito:** Dirección: Avenida Amazonas N 21-252 y Carrión, Edificio Londres Piso 8. Teléfono: 02-2921650	Cumplida	-

ARTÍCULO 13 – CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLIMIENTO	COMENTARIOS
3.10	Tipo de garantía	La presente emisión de obligaciones cuenta con una garantía general y específica, correspondiente a la fianza solidaria otorgada por Nuevo Rancho S.A. NURANSA	Cumplida	-
3.11	Representante de los obligacionistas	El representante de los obligacionistas es Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.	Cumplida	-
3.12	Resumen del convenio de representación de los obligacionistas	El representante de los obligacionistas cumplió con lo establecido en el convenio.	Cumplida	-
3.13	Sistema de colocación	El sistema de colocación de la emisión de obligaciones es bursátil y será a través de Casa de Valores Advfin S.A.	Cumplida	.
3.14	Resumen del contrato underwriting	La presente emisión de obligaciones no contempla contratos underwriting.	Cumplida	-
3.15	Sistema de sorteos y rescates anticipados	La presente emisión de obligaciones no contempla sorteos ni rescates anticipados.	Cumplida	-
3.16	Destino de los recursos	70% para sustituir pasivos con Entidades Financieras privadas locales, y con el 30% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa.	Cumplida	Ver anexo 4

ARTÍCULO 13 – CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

NUMERAL	DESCRIPCIÓN	CUMPLIMIENTO	COMENTARIOS
3.17 Calificación de riesgos	La compañía calificadora de riesgos es Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., la cual otorgó una calificación de "AAA-" para la tercera emisión de obligaciones a la fecha de su emisión.	Cumplida	La emisión de obligaciones tiene calificación AAA (-) según la calificación otorgada por Class International Ratings Calificadora de Riesgos S.A. el 29 de diciembre 2023.

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN LOS PROSPECTOS DE OFERTA PÚBLICA
CUARTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES 2022 (US$25 millones)

ANEXO 3.4

Cuarta Emisión de Obligaciones aprobada según Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00004995.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN realizó la cuarta emisión de obligaciones por US$25 millones aprobada por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas el 11 de abril de 2022 y por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00004995 del 01 de julio de 2022. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de la oferta pública son:

Características de la Cuarta emisión de obligaciones

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLIMIENTO	COMENTARIOS
3.1	Fecha del acta de la Junta General de Accionistas	La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2022 resolvió autorizar la cuarta emisión de obligaciones por US$25 millones.	Cumplida	-
3.2	Monto y plazo	El valor total de la presente emisión de obligaciones es de US$25 millones. Clase “F” con una duración es de 1,800 días, Clase “G” con una duración de 2,520 días.	Cumplida	-
3.3	Unidad monetaria	Dólar de los Estados Unidos de América.	Cumplida	-
3.4	Clases y series títulos	Clase “F” y “G”	Cumplida	-
3.5	Tasa de interés o rendimiento	La presente emisión de obligaciones tiene una tasa del 8% fija anual	Cumplida	-

ARTÍCULO 13 – CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLIMIENTO	COMENTARIOS
3.6	Fórmula de cálculo	Clase F: 20 pagos semestrales Clase G: 28 pagos trimestrales	Cumplida	-
3.7	Fecha a partir de la cual los tenedores de la emisión comenzarán a ganar intereses	Fecha en la que se realice la primera colocación de cada clase.	Cumplida	-
3.8	Pago de capital e intereses	Clase F: 20 pagos trimestrales Clase G: 28 pagos trimestrales	Cumplida	-
3.9	Agente pagador y lugar de pago	El Agente Pagador será el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., la modalidad de pago será la compensación directamente en la cuenta del beneficiario a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. **Oficina Guayaquil:** Dirección: Pichincha y Elizalde, Edificio EL COMERCIO, primer piso. Teléfono: 04-2533625 **Oficina Quito:** Dirección: Avenida Amazonas N 21-252 y Carrión, Edificio Londres Piso 8. Teléfono: 02-2921650	Cumplida	-

ARTÍCULO 13 – CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

NUMERAL	DESCRIPCIÓN	CUMPLIMIENTO	COMENTARIOS
3.10 Tipo de garantía	La presente emisión de obligaciones cuenta con una garantía general y específica, correspondiente a la fianza solidaria otorgada por Nuevo Rancho S.A. NURANSA	Cumplida	-
3.11 Representante de los obligacionistas	El representante de los obligacionistas es Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.	Cumplida	-
3.12 Resumen del convenio de representación de los obligacionistas	El representante de los obligacionistas cumplió con lo establecido en el convenio.	Cumplida	-
3.13 Sistema de colocación	El sistema de colocación de la emisión de obligaciones es bursátil y será a través de Casa de Valores Advfin S.A.	Cumplida	.
3.14 Resumen del contrato underwriting	La presente emisión de obligaciones no contempla contratos underwriting.	Cumplida	-
3.15 Sistema de sorteos y rescates anticipados	La presente emisión de obligaciones no contempla sorteos ni rescates anticipados.	Cumplida	-
3.16 Destino de los recursos	35% para sustituir pasivos con Entidades Financieras privadas locales, y con el 65% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa.	Cumplida	Ver anexo 4
3.17 Calificación de riesgos	La compañía calificadora de riesgos es Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., la cual otorgó una calificación de "AAA-" para la tercera emisión de obligaciones a la fecha de su emisión.	Cumplida	La emisión de obligaciones tiene calificación AAA (-) según la calificación otorgada por Class International Ratings Calificadora de Riesgos S.A. el 29 de diciembre 2023.

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN LOS PROSPECTOS DE OFERTA PÚBLICA
QUINTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES 2023 (US$25 millones)

ANEXO 3.5

Quinta Emisión de Obligaciones aprobada según Resolución No. SCVS-INMV-2023-00069194.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN realizó la quinta emisión de obligaciones por US$25 millones aprobada por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas el 6 de septiembre de 2023 y por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-2023-00069194 del 24 de octubre del 2023. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de la oferta pública son:

Características de la quinta emisión de obligaciones

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLIMIENTO	COMENTARIOS
3.1	Fecha del acta de la Junta General de Accionistas	La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 6 de septiembre de 2023 resolvió autorizar la quinta emisión de obligaciones por US$25 millones.	Cumplida	-
3.2	Monto y plazo	El valor total de la presente emisión de obligaciones es de US$25 millones. Clase “H” con una duración de 720 días, Clase “I” con una duración de 1,080 días, Clase “J” con una duración de 1,440 días, Clase “K” con una duración de 1,800 días, Clase “L” con una duración de 2,160 días y Clase “M” con una duración de 2,520 días.	Cumplida	-
3.3	Unidad monetaria	Dólar de los Estados Unidos de América.	Cumplida	-
3.4	Clases y series títulos	Clase “H”,” I”, “J”, ” K”, ” L” y “M”	Cumplida	-

ARTÍCULO 13 – CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLIMIENTO	COMENTARIOS
3.5	Tasa de interés o rendimiento	La presente emisión de obligaciones tiene una tasa del 9% fija anual	Cumplida	-
3.6	Fórmula de cálculo	Clase H: 8 pagos trimestrales Clase I: 12 pagos trimestrales Clase J: 16 pagos trimestrales Clase K: 20 pagos trimestrales Clase L: 24 pagos trimestrales Clase M: 28 pagos trimestrales	Cumplida	-
3.7	Fecha a partir de la cual los tenedores de la emisión comenzarán a ganar intereses	Fecha en la que se realice la primera colocación de cada clase.	Cumplida	-
3.8	Pago de capital e intereses	Clase H: 8 pagos trimestrales Clase I: 12 pagos trimestrales Clase J: 16 pagos trimestrales Clase K: 20 pagos trimestrales Clase L: 24 pagos trimestrales Clase M: 28 pagos trimestrales	Cumplida	-
3.9	Agente pagador y lugar de pago	El Agente Pagador será el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., la modalidad de pago será la compensación directamente en la cuenta del beneficiario a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.	Cumplida	-

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLIMIENTO	COMENTARIOS
		Oficina Guayaquil: Dirección: Pichincha y Elizalde, Edificio EL COMERCIO, primer piso. Teléfono: 04-2533625 **Oficina Quito:** Dirección: Avenida Amazonas N 21-252 y Carrión, Edificio Londres Piso 8. Teléfono: 02-2921650		
3.10	Tipo de garantía	La presente emisión de obligaciones cuenta con una garantía general y específica, correspondiente a la fianza solidaria otorgada por Nuevo Rancho S.A. NURANSA	Cumplida	-
3.11	Representante de los obligacionistas	El representante de los obligacionistas es Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.	Cumplida	-
3.12	Resumen del convenio de representación de los obligacionistas	El representante de los obligacionistas cumplió con lo establecido en el convenio.	Cumplida	-
3.13	Sistema de colocación	El sistema de colocación de la emisión de obligaciones es bursátil y será a través de Casa de Valores Advfin S.A.	Cumplida	.
3.14	Resumen del contrato underwriting	La presente emisión de obligaciones no contempla contratos underwriting.	Cumplida	-
3.15	Sistema de sorteos y rescates anticipados	La presente emisión de obligaciones no contempla sorteos ni rescates anticipados.	Cumplida	-

ARTÍCULO 13 – CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

NUMERAL	DESCRIPCIÓN	CUMPLIMIENTO	COMENTARIOS
3.16 Destino de los recursos	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.	Cumplida	Ver anexo 4
3.17 Calificación de riesgos	La compañía calificadora de riesgos es Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., la cual otorgó una calificación de "AAA-" para la quinta emisión de obligaciones a la fecha de su emisión.	Cumplida	La emisión de obligaciones tiene calificación AAA (-) según la calificación otorgada por Class International Ratings Calificadora de Riesgos S.A. el 29 de diciembre 2023.

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN LOS PROSPECTOS DE OFERTA PÚBLICA
SEGUNDA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL 2021 (US$7 millones)

ANEXO 3.6

Segunda Emisión de Papel Comercial aprobada según Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2021-00003920.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN realizó la segunda emisión de papel comercial por US$7 millones aprobada por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas el 8 de febrero de 2021 y por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2021-00003920 del 4 de mayo de 2021. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de la oferta pública son:

Características de la segunda emisión de papel comercial

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLE	COMENTARIOS
3.1	Fecha del acta de la Junta General de Accionistas	La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 8 de febrero de 2021 resolvió autorizar la segunda emisión de papel comercial por US$7 millones.	Cumplida	-
3.2	Monto y plazo	El valor total de la presente emisión de papel comercial es de US$7 millones. El plazo de duración es de 720 días.	Cumplida	-
3.3	Unidad monetaria	Dólar de los Estados Unidos de América.	Cumplida	-
3.4	Clases y series títulos	Única	Cumplida	-
3.5	Tasa de interés o rendimiento	Tasa de interés de cupón cero.	Cumplida	-
3.6	Fórmula de cálculo	La emisión de papel comercial es cero cupón.	Cumplida	-

ARTÍCULO 13 – CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLE	COMENTARIOS
3.7	Fecha a partir de la cual los tenedores de la emisión comenzarán a ganar intereses	La emisión de papel comercial es cero cupón.	Cumplida	-
3.8	Pago de capital e intereses	El pago de capital se efectuará al vencimiento.	Cumplida	-
3.9	Agente pagador y lugar de pago	El Agente Pagador será el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., la modalidad de pago será la compensación directamente en la cuenta del beneficiario a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. **Oficina Guayaquil:** Dirección: Pichincha y Elizalde, Edificio EL COMERCIO, primer piso. Teléfono: 04-2533625 **Oficina Quito:** Dirección: Avenida Amazonas N 21-252 y Carrión, Edificio Londres Piso 8. Teléfono: 02-2921650	Cumplida	-
3.10	Tipo de garantía	La presente emisión de papel comercial cuenta con una garantía general.	Cumplida	-
3.11	Representante de los obligacionistas	El representante de los obligacionistas es Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.	Cumplida	-

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN **ANEXO 3**

ARTÍCULO 13 – CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLE	COMENTARIOS
3.12	Resumen del convenio de representación de los obligacionistas	El representante de los obligacionistas cumplió con lo establecido en el convenio.	Cumplida	-
3.13	Sistema de colocación	El sistema de colocación de la emisión de obligaciones es bursátil y será a través de Casa de Valores Advfin S.A.	Cumplida	.
3.14	Resumen del contrato underwriting	La presente emisión de papel comercial no contempla contratos underwriting.	Cumplida	-
3.15	Sistema de sorteos y rescates anticipados	La presente emisión de papel comercial no contempla sorteos ni rescates anticipados.	Cumplida	-
3.16	Destino de los recursos	100% para financiar el capital de trabajo de la empresa	Cumplida	Ver anexo 4
3.17	Calificación de riesgos	La compañía calificadora de riesgos es Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., la cual otorgó una calificación de "AAA-" para la segunda emisión de papel comercial a la fecha de su emisión.	Cumplida	La emisión de papel comercial tiene calificación AAA (-) según la calificación otorgada por Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. el 15 de diciembre 2022.

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN LOS PROSPECTOS DE OFERTA PÚBLICA TERCERA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL 2021 (US$8 millones)

ANEXO 3.7

Tercera Emisión de Papel Comercial aprobada según Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00001071.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN realizó la tercera emisión de papel comercial por US$8 millones aprobada por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas el 21 de diciembre de 2021 y por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00001071 del 11 de febrero de 2022. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de la oferta pública son:

Características de la tercera emisión de papel comercial

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLE	COMENTARIOS
3.1	Fecha del acta de la Junta General de Accionistas	La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de diciembre de 2021 resolvió autorizar la tercera emisión de papel comercial por US$8 millones.	Cumplida	-
3.2	Monto y plazo	El valor total de la presente emisión de papel comercial es de US$8 millones. El plazo de duración es de 720 días.	Cumplida	-
3.3	Unidad monetaria	Dólar de los Estados Unidos de América.	Cumplida	-
3.4	Clases y series títulos	Única	Cumplida	-
3.5	Tasa de interés o rendimiento	Tasa de interés de cupón cero	Cumplida	-

ARTÍCULO 13 – CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLE	COMENTARIOS
3.6	Fórmula de cálculo	La emisión de papel comercial es cero cupón	Cumplida	-
3.7	Fecha a partir de la cual los tenedores de la emisión comenzarán a ganar intereses	La emisión de papel comercial es cero cupón	Cumplida	-
3.8	Pago de capital e intereses	El pago de capital se efectuará al vencimiento.	Cumplida	-
3.9	Agente pagador y lugar de pago	El Agente Pagador será el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., la modalidad de pago será la compensación directamente en la cuenta del beneficiario a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. **Oficina Guayaquil** Dirección: Pichincha y Elizalde; Edificio EL COMERCIO, primer piso Teléfono: 04-2533625 **Oficina Quito** Dirección: Avenida Amazonas N 21-252 y Carrión, Edificio Londres Piso 8 Teléfono:02-2921650	Cumplida	-
3.10	Tipo de garantía	La presente emisión de papel comercial cuenta con una garantía general.	Cumplida	-

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN **ANEXO 3**

ARTÍCULO 13 – CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

NUMERAL	DESCRIPCIÓN	CUMPLE	COMENTARIOS
3.11 Representante de los obligacionistas	El representante de los obligacionistas es Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.	Cumplida	-
3.12 Resumen del convenio de representación de los obligacionistas	El representante de los obligacionistas cumplió con lo establecido en el convenio.	Cumplida	-
3.13 Sistema de colocación	El sistema de colocación de la emisión de obligaciones es bursátil y será a través de Casa de Valores Advfin S.A.	Cumplida	.
3.14 Resumen del contrato underwriting	La presente emisión de papel comercial no contempla contratos underwriting.	Cumplida	-
3.15 Sistema de sorteos y rescates anticipados	La presente emisión de papel comercial no contempla sorteos ni rescates anticipados.	Cumplida	-
3.16 Destino de los recursos	100% para financiar el capital de trabajo de la empresa	Cumplida	Ver anexo 4
3.17 Calificación de riesgos	La compañía calificadora de riesgos es Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., la cual otorgó una calificación de "AAA-" para la segunda emisión de papel comercial a la fecha de su emisión.	Cumplida	La emisión de obligaciones tiene calificación AAA (-) según la calificación otorgada por Class International Ratings Calificadora de Riesgos S.A. el 29 de diciembre 2023.

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN LOS PROSPECTOS DE OFERTA PÚBLICA CUARTA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL 2022 (US$10 millones)

ANEXO 3.8

Cuarta Emisión de Papel Comercial aprobada según Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00004996.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN realizó la cuarta emisión de papel comercial por US$10 millones aprobada por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas el 11 de abril de 2022 y por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00004996 del 01 de julio de 2022. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de la oferta pública son:

Características de la cuarta emisión de papel comercial

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLE	COMENTARIOS
3.1	Fecha del acta de la Junta General de Accionistas	La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2022 resolvió autorizar la cuarta emisión de papel comercial por US$10 millones.	Cumplida	-
3.2	Monto y plazo	El valor total de la presente emisión de papel comercial es de US$10 millones. El plazo de duración es de 720 días.	Cumplida	-
3.3	Unidad monetaria	Dólar de los Estados Unidos de América.	Cumplida	-
3.4	Clases y series títulos	Única	Cumplida	-
3.5	Tasa de interés o rendimiento	Tasa de interés de cupón cero	Cumplida	-

ARTÍCULO 13 – CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLE	COMENTARIOS
3.6	Fórmula de cálculo	La emisión de papel comercial es cero cupón	Cumplida	-
3.7	Fecha a partir de la cual los tenedores de la emisión comenzarán a ganar intereses	La emisión de papel comercial es cero cupón	Cumplida	-
3.8	Pago de capital e intereses	El pago de capital se efectuará al vencimiento.	Cumplida	-
3.9	Agente pagador y lugar de pago	El Agente Pagador será el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., la modalidad de pago será la compensación directamente en la cuenta del beneficiario a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. **Oficina Guayaquil** Dirección: Pichincha y Elizalde; Edificio EL COMERCIO ; primer piso Teléfono: 04-2533625 **Oficina Quito** Dirección: Avenida Amazonas N 21-252 y Carrión, Edificio Londres Piso 8 Teléfono:02-2921650	Cumplida	-
3.10	Tipo de garantía	La presente emisión de papel comercial cuenta con una garantía general.	Cumplida	-

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN **ANEXO 3**

ARTÍCULO 13 – CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

NUMERAL	DESCRIPCIÓN	CUMPLE	COMENTARIOS
3.11 Representante de los obligacionistas	El representante de los obligacionistas es Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.	Cumplida	-
3.12 Resumen del convenio de representación de los obligacionistas	El representante de los obligacionistas cumplió con lo establecido en el convenio.	Cumplida	-
3.13 Sistema de colocación	El sistema de colocación de la emisión de obligaciones es bursátil y será a través de Casa de Valores Advfin S.A.	Cumplida	.
3.14 Resumen del contrato underwriting	La presente emisión de papel comercial no contempla contratos underwriting.	Cumplida	-
3.15 Sistema de sorteos y rescates anticipados	La presente emisión de papel comercial no contempla sorteos ni rescates anticipados.	Cumplida	-
3.16 Destino de los recursos	100% para financiar el capital de trabajo de la empresa	Cumplida	Ver anexo 4
3.17 Calificación de riesgos	La compañía calificadora de riesgos es Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., la cual otorgó una calificación de "AAA-" para la segunda emisión de papel comercial a la fecha de su emisión.	Cumplida	La emisión de obligaciones tiene calificación AAA (-) según la calificación otorgada por Class International Ratings Calificadora de Riesgos S.A. el 29 de diciembre 2023.

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN LOS PROSPECTOS DE OFERTA PÚBLICA QUINTA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL 2023 (US$10 millones)

ANEXO 3.9

Quinta Emisión de Papel Comercial aprobada según Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2023-00037425.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN realizó la quinta emisión de papel comercial por US$10 millones aprobada por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas el 12 de diciembre de 2022 y por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2023-00037425 del 06 de abril de 2023. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de la oferta pública son:

Características de la cuarta emisión de papel comercial

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLE	COMENTARIOS
3.1	Fecha del acta de la Junta General de Accionistas	La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 12 de diciembre de 2023 resolvió autorizar la quinta emisión de papel comercial por US$10 millones.	Cumplida	-
3.2	Monto y plazo	El valor total de la presente emisión de papel comercial es de US$10 millones. El plazo de duración es de 720 días.	Cumplida	-
3.3	Unidad monetaria	Dólar de los Estados Unidos de América.	Cumplida	-
3.4	Clases y series títulos	Única	Cumplida	-
3.5	Tasa de interés o rendimiento	Tasa de interés de cupón cero	Cumplida	-

ARTÍCULO 13 – CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLE	COMENTARIOS
3.6	Fórmula de cálculo	La emisión de papel comercial es cero cupones	Cumplida	-
3.7	Fecha a partir de la cual los tenedores de la emisión comenzarán a ganar intereses	La emisión de papel comercial es cero cupones	Cumplida	-
3.8	Pago de capital e intereses	El pago de capital se efectuará al vencimiento.	Cumplida	-
3.9	Agente pagador y lugar de pago	El Agente Pagador será el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., la modalidad de pago será la compensación directamente en la cuenta del beneficiario a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. **Oficina Guayaquil** Dirección: Pichincha y Elizalde; Edificio EL COMERCIO, primer piso Teléfono: 04-2533625 **Oficina Quito** Dirección: Avenida Amazonas N 21-252 y Carrión, Edificio Londres Piso 8 Teléfono:02-2921650	Cumplida	-
3.10	Tipo de garantía	La presente emisión de papel comercial cuenta con una garantía general.	Cumplida	-

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN **ANEXO 3**

ARTÍCULO 13 – CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLE	COMENTARIOS
3.11	Representante de los obligacionistas	El representante de los obligacionistas es Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.	Cumplida	-
3.12	Resumen del convenio de representación de los obligacionistas	El representante de los obligacionistas cumplió con lo establecido en el convenio.	Cumplida	-
3.13	Sistema de colocación	El sistema de colocación de la emisión de obligaciones es bursátil y será a través de Casa de Valores Advfin S.A.	Cumplida	.
3.14	Resumen del contrato underwriting	La presente emisión de papel comercial no contempla contratos underwriting.	Cumplida	-
3.15	Sistema de sorteos y rescates anticipados	La presente emisión de papel comercial no contempla sorteos ni rescates anticipados.	Cumplida	-
3.16	Destino de los recursos	Los recursos captados servirán en un 100% para financiar el capital de trabajo de la empresa.	Cumplida	Ver anexo 4
3.17	Calificación de riesgos	La compañía calificadora de riesgos es Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., la cual otorgó una calificación de "AAA-" para la segunda emisión de papel comercial a la fecha de su emisión.	Cumplida	La emisión de obligaciones tiene calificación AAA (-) según la calificación otorgada por Class International Ratings Calificadora de Riesgos S.A. el 29 de diciembre 2023.

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN LOS PROSPECTOS DE OFERTA PÚBLICA
SEXTA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL 2023 (US$10 millones)

ANEXO 3.10

Sexta Emisión de Papel Comercial aprobada según Resolución No. SCVS-INMV-2023-00069195.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN realizó la sexta emisión de papel comercial por US$10 millones aprobada por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas el 6 de septiembre de 2023 y por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-2023-00069195 del 24 de octubre de 2023. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de la oferta pública son:

Características de la cuarta emisión de papel comercial

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLE	COMENTARIOS
3.1	Fecha del acta de la Junta General de Accionistas	La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 6 de septiembre de 2023 resolvió autorizar la segunda emisión de papel comercial por US$10 millones.	Cumplida	-
3.2	Monto y plazo	El valor total de la presente emisión de papel comercial es de US$10 millones. El plazo de duración es de 720 días.	Cumplida	-
3.3	Unidad monetaria	Dólar de los Estados Unidos de América.	Cumplida	-
3.4	Clases y series títulos	Única	Cumplida	-
3.5	Tasa de interés o rendimiento	Tasa de interés de cupón cero	Cumplida	-

ARTÍCULO 13 – CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLE	COMENTARIOS
3.6	Fórmula de cálculo	La emisión de papel comercial es cero cupones	Cumplida	-
3.7	Fecha a partir de la cual los tenedores de la emisión comenzarán a ganar intereses	La emisión de papel comercial es cero cupones	Cumplida	-
3.8	Pago de capital e intereses	El pago de capital se efectuará al vencimiento.	Cumplida	-
3.9	Agente pagador y lugar de pago	El Agente Pagador será el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., la modalidad de pago será la compensación directamente en la cuenta del beneficiario a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. **Oficina Guayaquil** Dirección: Pichincha y Elizalde; Edificio EL COMERCIO; primer piso Teléfono: 04-2533625 **Oficina Quito** Dirección: Avenida Amazonas N 21-252 y Carrión, Edificio Londres Piso 8 Teléfono:02-2921650	Cumplida	-
3.10	Tipo de garantía	La presente emisión de papel comercial cuenta con una garantía general.	Cumplida	-

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN **ANEXO 3**

ARTÍCULO 13 – CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

NUMERAL	DESCRIPCIÓN	CUMPLE	COMENTARIOS
3.11 Representante de los obligacionistas	El representante de los obligacionistas es Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.	Cumplida	-
3.12 Resumen del convenio de representación de los obligacionistas	El representante de los obligacionistas cumplió con lo establecido en el convenio.	Cumplida	-
3.13 Sistema de colocación	El sistema de colocación de la emisión de obligaciones es bursátil y será a través de Casa de Valores Advfin S.A.	Cumplida	.
3.14 Resumen del contrato underwriting	La presente emisión de papel comercial no contempla contratos underwriting.	Cumplida	-
3.15 Sistema de sorteos y rescates anticipados	La presente emisión de papel comercial no contempla sorteos ni rescates anticipados.	Cumplida	-
3.16 Destino de los recursos	Los recursos captados servirán en un 100% para financiar el capital de trabajo de la empresa.	Cumplida	Ver anexo 4
3.17 Calificación de riesgos	La compañía calificadora de riesgos es Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., la cual otorgó una calificación de "AAA-" para la segunda emisión de papel comercial a la fecha de su emisión.	Cumplida	La emisión de obligaciones tiene calificación AAA (-) según la calificación otorgada por Class International Ratings Calificadora de Riesgos S.A. el 29 de diciembre 2023.

Firmado electrónicamente por:
RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA

Ricardo Echeverria
Representante Legal

Firmado electrónicamente por:
JOSE ADOLFO PINARGOTE ARIAS

Ing. José Pinargote
Gerente Financiero

Firmado electrónicamente por:
WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY

Ing. Walter Pilligua
Contador General

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN **ANEXO 4**

APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISIÓN DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

EMISIÓN DE OBLIGACIONES:

PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES 2019 (US$40 millones):

Emisión de obligaciones aprobada según Resolución No.SCVS-INMV-DNAR-2019-00038771

El destino de la presente emisión de obligaciones fue cancelar deudas con instituciones financieras locales y del exterior de acuerdo al siguiente detalle:

Entidad	Monto Pagado US$
Amerra Capital	19,150,668
Latitud 20	9,290,805
Banco Guayaquil	6,946,706
Brescho - Albion	1,239,641
Banco Bolivariano	474,624
Banco Aliado	301,950
Banco Pacífico	269,627
Otros	2,325,979
	40,000,000

SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES 2019 (US$20 millones):

Emisión de obligaciones aprobada según Resolución No.SCVS-INMV-DNAR-2020-00004131

El destino de la presente emisión de obligaciones fue cancelar deudas con instituciones financieras locales y del exterior de acuerdo al siguiente detalle:

Entidad	Monto Pagado US$
Banco Bolivariano	5,672,824
Innovatus	1,352,165
Amerra Capital	1,307,703
Sociedad Nación	1,162,666
Banco Machala	881,668
Banco Guayaquil	674,979
Banco Pacífico	605,775
Capital Solutions	475,000
Banco Internacional	306,868
Banco del Austro	220,933
Otros	7,339,419
	20,000,000

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN **ANEXO 4**

APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISIÓN DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES 2021 (US$20 millones):

Emisión de obligaciones aprobada según Resolución No.SCVS-INMV-DNAR-2021-00006676

El destino de la presente emisión de obligaciones fue cancelar deudas con instituciones financieras locales, del exterior y a proveedores de acuerdo al siguiente detalle:

Entidad	Monto pagado US$
EBH Capital	2,767,325
Banco del Austro	2,763,167
Banco Machala	851,056
Banco Bolivariano	740,857
Banisi	269,445
Proveedores	12,608,150
	20,000,000

CUARTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES 2022 (US$25 millones):

Emisión de obligaciones aprobada según Resolución No.SCVS-INMV-DNAR-2022-00004995

El destino de la presente emisión de obligaciones fue cancelar deudas con instituciones financieras locales, del exterior y a proveedores de acuerdo al siguiente detalle:

Entidad	Monto pagado US$
Banco Pacífico	1,634,772
Banco Internacional	1,563,414
Banco Bolivariano	1,326,899
Banco Amazonas	760,583
Banco Machala	2,263,242
Banco Pichincha	618,648
Banco Austro	185,368
Banco Guayaquil	40,384
Proveedores	15,859,297
	24,252,607

Hasta la fecha de emisión del informe está en proceso de colocación el saldo de la cuarta emisión de obligaciones.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN **ANEXO 4**

APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISIÓN DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

QUINTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES 2023 (US$25 millones):

Emisión de obligaciones aprobada según Resolución No.SCVS-INMV-DNAR-2023-00069194

El destino de la presente emisión de obligaciones fue 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 de acuerdo al siguiente detalle:

Entidad	Monto pagado US$
Proveedores	3,616,720

Hasta la fecha de emisión del informe está en proceso de colocación el saldo de la cuarta emisión de obligaciones.

EMISIÓN PAPEL COMERCIAL:

SEGUNDA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL 2021 (US$7 millones)

Emisión de Papel Comercial aprobada según Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2021-00003920

El destino de la presente emisión de papel comercial fue en su totalidad para financiar el capital de trabajo de la Compañía, representado por pagos a proveedores de materias primas, adquisición de activos fijos, pagos de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a empresas y personas no vinculados.

TERCERA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL 2021 (US$8 millones)

Emisión de Papel Comercial aprobada según Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00001071

El destino de la presente emisión de papel comercial fue en su totalidad para financiar el capital de trabajo de la Compañía, representado por pagos a proveedores de materias primas, adquisición de activos fijos, pagos de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a empresas y personas no vinculados.

CUARTA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL 2022 (US$10 millones)

Emisión de Papel Comercial aprobada según Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00004996

El destino de la presente emisión de papel comercial fue en su totalidad para financiar el capital de trabajo de la Compañía, representado por pagos a proveedores de materias primas, adquisición de activos fijos, pagos de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a empresas y personas no vinculados.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN **ANEXO 4**

APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISIÓN DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

QUINTA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL 2023 (US$10 millones)

Emisión de Papel Comercial aprobada según Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2023-00037425.

Los recursos captados servirán en un 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, etc.

SEXTA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL 2023 (US$10 millones)

Emisión de Papel Comercial aprobada según Resolución No. SCVS-INMV-2023-00069195.

Los recursos captados servirán en un 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.

Firmado electrónicamente por:
RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA

Ricardo Echeverria
Representante Legal

Firmado electrónicamente por:
JOSE ADOLFO PINARGOTE ARIAS

Ing. José Pinargote
Gerente Financiero

Firmado electrónicamente por:
WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY

Ing. Walter Pilligua
Contador General

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN **ANEXO 5**

REALIZACIÓN DE LAS PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL E INTERESES DE LAS EMISIONES REALIZADAS.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

La Compañía mantiene registrado los siguientes saldos relacionado con la primera, segunda, tercera, cuarta y quinta emisión de obligaciones aprobadas según Resoluciones No. SCVS-INMV-DNAR-2019-00038771, SCVS-INMV-DNAR-2020-00004131, SCVS-INMV-DNAR-2021-00006676, SCVS-INMV-DNAR-2022-00004995, SCVS-INMV-2023-00069194 respectivamente.

Así como la tercera, cuarta, quinta y sexta emisión de papel comercial aprobadas según Resoluciones No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00001071, SCVS-INMV-DNAR-2022-00004996, SCVS-INMV-DNAR-2023-00037425 y SCVS-INMV-2023-00069195 respectivamente.

	Diciembre 31, 2023
Título de valores	39,222,761
Papel comercial	21,247,942
Intereses por pagar	1,090,836
	61,561,539

Al 31 de diciembre del 2023, los saldos por pagar de los títulos valores y papel comercial emitidos, son las siguientes:

Serie	Mes – Año colocación	Clase	Monto nominal colocado	Saldo por pagar
Primera emisión	Diciembre de 2019	A	40,000,000	9,449,308
Segunda emisión	Julio 2020	B y C	20,000,000	1,308,380
Tercera emisión	Agosto de 2021	D y E	20,000,000	3,087,067
Cuarta emisión	Julio de 2022	F y G	25,000,000	22,059,107
Quinta emisión	Octubre de 2023	H, I, J, K, L, M	25,000,000	3,318,899
Papel comercial	Febrero de 2022	N/A	8,000,000	1,367,655
Papel comercial	Julio de 2022	N/A	10,000,000	6,166,809
Papel comercial	Abril de 2023	N/A	10,000,000	5,502,069
Papel comercial	Octubre de 2023	N/A	10,000,000	8,211,409
	Intereses por pagar			1,090,836
	Menos porción corriente			(40,082,880)
			(1)	21,478,659

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN **ANEXO 5**

REALIZACIÓN DE LAS PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL E INTERESES DE LAS EMISIONES REALIZADAS.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

(1) Con fecha 09 de junio de 2023, el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. (Agente pagador) certificó que la Compañía ha cancelado la totalidad de la segunda emisión de Papel Comercial autorizada mediante resolución SCVS-INMV-DNAR-2021-00003920 con fecha 04 de mayo de 2021.

Firmado electrónicamente por:
RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA

Ricardo Echeverria
Representante Legal

Firmado electrónicamente por:
JOSE ADOLFO PINARGOTE ARIAS

Ing. José Pinargote
Gerente Financiero

Firmado electrónicamente por:
WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY

Ing. Walter Pilligua
Contador General

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN **ANEXO 6**

RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE GARANTÍAS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

Un resumen de la garantía entregada por la primera, segunda, tercera, cuarta y quita emisión de obligaciones aprobadas según Resoluciones No. SCVS.INMV-DNAR-2019-00038771, SCVS-INMV-DNAR-2020-00004131, SCVS-INMV-DNAR-2021-00006676, SCVS-INMV-DNAR-2022-00004995 y SCVS-INMV-2023-00069194 respectivamente. Así como las entregadas por la segunda, tercera, cuarta, quinta y sexta emisión de papel comercial aprobadas según Resoluciones No. SCVS-INMV-DNAR-2021-00003920, SCVS-INMV-DNAR-2022-00001071, SCVS-INMV-DNAR-2022-00004996, SCVS-INMV-DNAR-2023-00037425 y SCVS-INMV-2023-00069195 respectivamente, es como sigue:

Emisión	Tipo de Garantía	Activos en Garantía / Descripción	Valor de garantía
Emisión de obligaciones y papel comercial	General	Las obligaciones emitidas cuentan con garantía general del emisor que consiste en todos los activos no gravados conforme lo dispone el Código Orgánico Monetario y Financiero.	US$241,606,640

Firmado electrónicamente por:
RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA

Ricardo Echeverria
Representante Legal

Firmado electrónicamente por:
JOSE ADOLFO PINARGOTE ARIAS

Ing. José Pinargote
Gerente Financiero

Firmado electrónicamente por:
WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY

Ing. Walter Pilligua
Contador General

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN **ANEXO 7**

OPINIÓN RESPECTO A LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

Con base en el resultado de nuestros procedimientos de auditoría, expresamos que, al 31 de diciembre de 2023, la Compañía mantiene cuentas por cobrar a empresas vinculadas por US$189,162,757, las cuales se revelan en la Nota 24 del informe de auditoría de los estados financieros de 2023.

Firmado electrónicamente por:
RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA

Ricardo Echeverria
Representante Legal

Firmado electrónicamente por:
JOSE ADOLFO PINARGOTE ARIAS

Ing. José Pinargote
Gerente Financiero

Firmado electrónicamente por:
WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY

Ing. Walter Pilligua
Contador General

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN **ANEXO 8**

ARTÍCULO 16 - INFORME CONFIDENCIAL PARA LA ADMINISTRACIÓN.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

NORMATIVA	CUMPLE	COMENTARIOS
La auditora externa, deberá dirigir al representante legal del participante del mercado de valores auditado, cuando corresponda, un Informe confidencial, que contenga las recomendaciones, observaciones y sugerencias sobre aquellos aspectos de importancia que deban ser tomados en cuenta para la marcha del negocio.	Si	Nuestras recomendaciones sobre el control interno de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN y la aplicación de medidas correctivas se emiten por separado (Ver carta a la gerencia al 31 de diciembre de 2023).

Firmado electrónicamente por:
RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA

Ricardo Echeverria
Representante Legal

Firmado electrónicamente por:
JOSE ADOLFO PINARGOTE ARIAS

Ing. José Pinargote
Gerente Financiero

Firmado electrónicamente por:
WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY

Ing. Walter Pilligua
Contador General

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Informe de Procedimientos Acordados sobre Garant²as propias y de terceros entregadas a entidades financieras y no financieras
A¶o terminado en Diciembre 31, 2023

Informe de Procedimientos Acordados
sobre Revisi·n de Garant²as propias y de terceros
entregadas a entidades financieras y no financieras

A la Junta de Accionistas
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

Fines de este informe de procedimientos acordados

Nuestro informe, de acuerdo a lo establecido en el Contrato Civil de Prestaci·n de Servicios T®cnicos Especializados firmado el 13 de junio de 2024 entre las partes, tiene como ¼nico fin el ayudar a Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN, en adelante òla Compa¶²aó, en la revisi·n de las garant²as propias y de terceros entregadas a entidades financieras y no financieras al 31 de diciembre de 2023.

Responsabilidad de la parte contratante y de la parte responsable

Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN ha confirmado que los procedimientos acordados son adecuados para los fines del encargo.

Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN es responsable de la materia objeto de an§lisis sobre la que se aplican los procedimientos acordados.

Responsabilidades del profesional ejerciente

Hemos realizado el encargo de procedimientos acordados de conformidad con la Norma Internacional de Servicios Relacionados (NISR) 4400 (Revisada), òEncargos de procedimientos acordadosó. Un encargo de procedimientos acordados implica que apliquemos los procedimientos que hemos acordado con Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN y que informemos de los hallazgos, que son los resultados obtenidos de los procedimientos acordados aplicados. No nos manifestamos acerca de lo adecuado de los procedimientos acordados.

Este encargo de procedimientos acordados no es un encargo de aseguramiento. En consecuencia, no expresamos una opini·n ni una conclusi·n de aseguramiento.

Si hubi®ramos aplicado procedimientos adicionales, hubieran podido llegar a nuestro conocimiento otras cuestiones sobre las que se habr²a informado.

£tica profesional y control de calidad

Hemos cumplido con los requerimientos de ®tica del C·digo Internacional de £tica para profesionales de la Contabilidad (Incluidas en las Normas Internacionales de Independencia) del Consejo de Normas Internacionales de £tica para Contadores (IESBA, por sus siglas en ingl®s) y los requerimientos de independencia incluidos en la Parte A del C·digo de £tica del IESBA.

Nuestra Firma aplica la Norma Internacional de Gesti·n de la Calidad No. 1 (Previamente Norma Internacional de Control de Calidad No. 1), Gesti·n de la calidad en las Firmas de auditor²a que realizan auditor²as o revisiones de estados financieros, as² como otros encargos que proporcionan un grado de seguridad o servicios relacionados y, por lo tanto, mantienen un sistema de gesti·n de calidad exhaustivo que incluye pol²ticas y procedimientos documentados sobre el cumplimiento de los requerimientos de ®tica, las normas profesionales y los requerimientos legales y reglamentarios aplicables.

Procedimientos y hallazgos

Hemos aplicado los procedimientos descritos m§s adelante que fueron acordados con Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN en los t®rminos del encargo de fecha 31 de diciembre de 2023 sobre la revisi·n de las garant²as propias y de terceros entregadas a entidades financieras y no financieras:

Procedimiento	Hallazgo
1. Solicitar el reporte de garant²as vigentes al 31 de diciembre de 2023, entregadas a terceros sobre bienes propios para respaldo de las obligaciones de Empagran.	Obtuvimos el reporte de garant²as sobre bienes propios vigente al 31 de diciembre de 2023, donde se indica el monto de las obligaciones y acreedor que cubre la garant²a, descripci·n, propietario, cuant²a garantizada y valor del avalu·. No observamos asuntos que deban ser reportados.
2. Solicitar el reporte de garant²as vigentes al 31 de diciembre de 2023, entregadas a terceros sobre bienes de compa¶²as relacionadas para respaldo de las obligaciones de Empagran.	Obtuvimos el reporte de garant²as sobre bienes de compa¶²as relacionadas vigente al 31 de diciembre de 2023, donde se indica el monto de las obligaciones y acreedor que cubre la garant²a, descripci·n, propietario, cuant²a garantizada y valor del avalu·. No observamos asuntos que deban ser reportados.
3. Verificar la constituci·n de la prenda o hipoteca en los casos que aplique, a favor del acreedor que se menciona en el detalle.	Obtuvimos y revisamos la constituci·n de cada una de las prendas e hipotecas entregadas a los acreedores de las obligaciones de Empagran indicada en el reporte antes mencionado. Observamos las siguientes novedades en la constituci·n de las prendas e hipotecas: Al 31 de diciembre de 2023, las operaciones con Banco Pacifico no cuenta con una hipoteca constituida y notarizada debido a que la misma se encuentra en proceso de legalizaci·n, por lo cual ¼nicamente se observ· el aval¼o por parte de la instituci·n financiera. Observamos diferencias en los c·digos catastrales de los predios C2-24 entregado en garant²a al Banco del Austro S.A. y el predio E-3 entregado en garant²a al Banco Amazonas S.A. Ver anexo 1

Procedimiento	Hallazgo
4. Verificar la cuant²a de la garant²a entregada.	Verificamos la cuant²a de cada una de las garant²as sobre bienes propios y de compa¶²as relacionadas entregadas a terceros para respaldar obligaciones de la Compa¶²a. Observamos que el reporte de garant²as por US$431,127,728 incluye US$5,179,614 de garant²as propias correspondientes al predio Semacua, misma que se encuentran en proceso de legalizaci·n. Adicionalmente, las obligaciones que mantiene la Compa¶²a con Banco del Austro S.A. y Fininvest Overseas Inc (entidades relacionadas), se encuentran respaldadas con una hipoteca sobre el mismo bien òPredio A4ó por un monto de US$3,00,000. Ver Anexo 1

BDO Ecuador

Firmado electrónicamente por:
ANGEL DAVID CLAVIJO BOLANOS

Julio 30, 2024
RNAE No. 193
Guayaquil ð Ecuador

David Clavijo Bola¶os ð Socio

ANEXO 1:

Obligaciones con instituciones financieras locales y del exterior					
Acreedor	**Tasa anual**	**Vencimientos hasta**	**Corto Plazo**	**Largo Plazo**	**Total**
Banco Bolivariano C.A.	8.12%	Diciembre de 2025	14,092,469	5,022,936	19,115,405
Banco Guayaquil S.A.	9.63%	Septiembre de 2024	14,580,093	-	14,580,093
Banco Amazonas	9.46%	Abril de 2024	2,170,246	-	2,170,246
Banco Machala S.A.	9.04%	Junio de 2025	2,008,624	812,967	2,821,591
Banco Internacional	9.74%	Abril de 2024	2,455,000	-	2,455,000
Banco Bolivariano Panam§	8.75%	Febrero de 2025	3,913,085	394,266	4,307,351
Banisi	8.50%	Julio de 2024	1,684,170	-	1,684,170
EHB Capital	8.25%	Enero 2024	4,505,600	-	4,505,600
RTS International	8.50%	Enero 2024	5,724,377	-	5,724,377
Breschro	18.00%	Febrero de 2021	1,453,907	-	1,453,907
Stockes International INC	10.00%	Abril 2022	1,000,000	-	1,000,000
Fininvest Overseas Inc. (Banco del Austro S.A.)	12.00%	Marzo de 2024	1,058,832	-	1,058,832
Banco del Austro S.A.	9.74%	Octubre de 2028	-	7,200,000	7,200,000
Banco Pac²fico S.A.	9.74%	Octubre de 2028	-	18,047,988	18,047,988
Intereses por pagar			2,167,711	-	2,167,711
Subtotal			**56,814,114**	**31,478,157**	**88,292,271**

Garantias entregadas						
Banco (A)	**Propietario (B)**	**C·d. catastral (C)**	**Predio (E)**	**Cuant³a Escritura (F)**	**Aval¾o Municipal (G)**	**Comentario**
Banco Bolivariano C.A.	Agr²cola Bat§n S.A.	5.2.11.0.1.12.	D-5	INDETERMINADA	48,668,772	
Banco Guayaquil S.A.	Agr²cola Bat§n S.A.	5.1.11.0.3.2	B-5-2-2	INDETERMINADA	5,454,278	
Banco Amazonas	Nuevo Rancho S.A.	5.5.11.0.1.3.0.0.0.0	E-3	16,124,941	120,250,048	En estas Operaciones bancarias, Nuransa firm· como garante.
Banco Machala S.A.	Lagoplata	5.5.11.0.1.3	A4-2	INDETERMINADA	94,079,138	
Banco Internacional S.A.	Agr²cola Bat§n S.A.	5.2.11.0.1.33	C2-4	INDETERMINADA	320,395	
Banco Internacional S.A.	Agr²cola Bat§n S.A.	5.2.11.0.1.9.0.0.0.0	C2-25	INDETERMINADA	1,191,865	
Banco Internacional S.A.	Agr²cola Bat§n S.A.	5.2.11.0.1.10.0.0.0	C2-28	-	2,791,496	
Banco Bolivariano Panam§	Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran (Aval)			-	1,000,000	
Banisi	Pr®stamo A Sola Firma					Pr®stamo a sola firma.
EHB Capital	Pr®stamo A Sola Firma					Pr®stamo a sola firma.
RTS International	Pr®stamo A Sola Firma					Pr®stamo a sola firma.
Breschro	Agr²cola Bat§n S.A.	5.2.11.0.1.16.0.0.0.0	C2-27	INDETERMINADA	5,195,113	
Stockes International INC	Pr®stamo A Sola Firma					Pr®stamo a sola firma.
Fininvest Overseas Inc. (Banco del Austro S.A.)	Cairn Markets Llc.	5.5.11.0.1.1	A4	3,000,000	-	Esta financiera es filal del Banco del Austro (Hipoteca sobre el mismo bien).
Banco del Austro S.A.	Cairn Markets Llc.	5.5.11.0.1.1	A4	INDETERMINADA	71,624,967	
Banco del Austro S.A.	Agr²cola Bat§n S.A.	5.2.11.0.1.7.0.0.0.0	C2-19	3,561,314	1,963,948	
Banco del Austro S.A.	Agr²cola Bat§n S.A.	5.5.11.0.1.1.0.0.0.0	C2-24		1,597,366	
Banco Pac²fico S.A.	Agr²cola Bat§n S.A.	5.1.11.0.6.	E-2	INDETERMINADA	12,352,000	En estas operaciones bancarias, Agr²cola Bat§n firm· como garante.
Banco Pac²fico S.A.	Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran	3-473-123-18	SEMACUA (Anconcito)	PENDIENTE	5,179,614	En proceso de legalizaci·n.
No aplica						
Subtotal				**22,686,255**	**371,669,001**	

Obligaciones con proveedores					
Acreedor	**Tasa anual**	**Vencimientos hasta**	**Corto Plazo**	**Largo Plazo**	**Total**
BUNGE			11,374,098	-	11,374,098
Subtotal			**11,374,098**	**-**	**11,374,098**
Total			**68,188,212**	**31,478,157**	**99,666,369**

Garantias entregadas						
Banco (A)	**Propietario (B)**	**C·d. catastral (C)**	**Predio (E)**	**Cuant³a Escritura (F)**	**Aval¾o Municipal (G)**	**Comentario**
BUNGE	Agr²cola Bat§n S.A.	5.2.11.0.3	B-4	INDETERMINADA	48,214,374	
BUNGE	Agr²cola Bat§n S.A.	5.2.11.0.1.17.0.0.1	C2-29	INDETERMINADA	11,244,353	
Subtotal				**-**	**59,458,727**	
				22,686,255	**431,127,728**	

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de Diciembre del 2024 y 2023

Informe de Auditoría Emitido por un Auditor Independiente

Estado de Situación Financiera

Estado del Resultado del Período y Otro Resultado Integral

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de:

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión:

Hemos auditado los estados financieros de **EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2024 y 2023, el estado del resultado del período y otro resultado integral, estado de cambios en el patrimonio de los accionistas y el estado de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas. En el ejercicio económico 2023 los estados financieros antes mencionado fueron auditados por otra firma auditora, cuyo informe fue emitido con fecha 18 de abril de 2024, con opinión limpia.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de **EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN**, al 31 de diciembre del 2024 y 2023, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, descritas en la nota 2 de los estados financieros.

Fundamento de la opinión

Hemos realizado la auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe.

Somos independientes de la entidad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, aplicables a la auditoría de los estados financieros en Ecuador y del Código de Ética, hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos claves de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos se abordaron en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión al respecto, por lo que no representan una opinión por separado sobre sobre estos asuntos.

Instrumentos financieros:

Debido a la importancia del saldo de instrumentos financieros en cada una de las categorías que se incluyen en los estados financieros y el efecto en los resultados que se podrían generar por el proceso de valoración de los mismos, dicha valoración ha sido considerada un asunto clave de auditoría.

En esta área nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el asunto antes descrito se incluyen a continuación: Entendimos y evaluamos el diseño e implementación de los controles relacionados con la valoración de los instrumentos financieros y probamos la eficacia operativa de dichos controles; seleccionamos una muestra representativa de los saldos y obtuvimos de una fuente independiente la confirmación de dichos saldos y comparamos las respuestas obtenidas con su valor en libros; y, realizamos la conciliación del auxiliar de cartera con registros contables, también verificamos la antigüedad de los saldos por cobrar a clientes evidenciando el análisis que la entidad realiza para la evaluación del deterioro de cartera.

Deuda a corto y largo plazo:

La entidad mantiene deudas con entidades financieras locales y del exterior, la entidad efectuó colocación al público de emisión de obligaciones y papel comercial mediante autorizaciones otorgadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: los recursos fueron destinados para capital de trabajo y reestructuración de pasivos. La entidad debe mantener un estricto cumplimiento en las obligaciones establecidas en la oferta pública, así como las determinadas en las Resoluciones de la Junta de Política y Regulación Financiera. Está área es considerada importante para efectos de nuestra auditoría debido a que la magnitud del pasivo asociado y las transacciones contabilizadas son materialmente relevantes.

En esta área nuestros procedimientos de auditoría consistieron en verificar la tasa de interés efectiva calculada y el costo amortizado, adicionalmente se efectuó confirmaciones para corroborar el saldo de las obligaciones financieras; verificamos el cumplimiento de las condiciones en los contratos de préstamos y prospectos de oferta pública, así como lo establecido en las Resoluciones de la Junta de Política y Regulación Financiera.

Ingresos:

La Administración de la entidad, registra sus ingresos: cuando transfiere el control de los productos en el punto de venta; por ventas a crédito cuando se entregan los bienes y que representa el momento en el que el derecho de la contraprestación es aceptado; la entidad otorga un período promedio de crédito hasta 90 días para lo cual realiza un análisis de crédito y garantías otorgadas.

En esta área nuestros procedimientos de auditoría para cubrir los riesgos consistieron, pruebas de control, verificación de documentos, análisis de las variaciones de los ingresos, verificar la idoneidad de la información revelada en las notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración de la entidad en relación con los estados financieros

La Administración es responsable del registro, preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la Administración considere necesario para la preparación y presentación de los estados financieros para que estén libres de error material, ya sea debido a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la valoración de la capacidad de la entidad de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la dirección tiene intención de liquidar la entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Administración es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la entidad.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de error material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría NIA siempre detecte un error material cuando éste exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales o de importancia relativa cuando individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Durante la realización de nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

Planeamos y desarrollamos la auditoría, para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de riesgos de error significativo, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo debido a fraude es más elevado que en el caso de un error significativo debido a un error involuntario, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.

Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

Evaluamos en su conjunto la estructura y contenido de los estados financieros, la aplicación de las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y que las notas a los estados financieros hechas por la Administración sean adecuadas; y, si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren la representación fiel.

Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la presunción de negocio en marcha para preparar los estados financieros; y si, basado en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre significativa en relación a eventos o condiciones que generan duda significativa sobre la capacidad de la entidad para continuar como negocio en marcha. En el caso de concluir que existe incertidumbre significativa, se requiere que este hecho se incluya en el informe de auditoría en las correspondientes notas a los estados financieros o, si dichas notas son inadecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la entidad deje de ser un negocio en marcha.

Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de la entidad para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y la realización de la auditoría de la entidad, así como de expresar nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a la Administración de la entidad, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe de cumplimiento tributario:

De acuerdo con el artículo 102 de la Ley de Régimen Tributario Interno, reformado por la Disposición Reformatoria Tercera de la Ley s/n, R.O. 759-S, 20-V-2016; y, el artículo 279 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, reformado por los numerales. 30, 31 y 32 del Art. 2 del D.E. 973, R.O. 736-S, 19-IV-2016 y por los numerales. 40 y 41 del Art. 1 del D.E. 476, R.O. 312-S, 24-VIII-2018. establece que:

Los auditores están obligados, bajo juramento, a incluir en los dictámenes que emitan respecto de los estados financieros de las sociedades auditadas, un informe separado que contenga la opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de las mismas ya sea como contribuyentes o en su calidad de agentes de retención o percepción de los tributos.

El informe del auditor deberá sujetarse a las Normas Internacionales de Auditoría y expresará la opinión respecto del cumplimiento de las normas legales y reglamentarias vigentes, así como de las resoluciones de carácter general y obligatorias emitidas por el Director General del Servicio de Rentas Internas.

El sujeto pasivo sobre el cual se emita el informe que contenga la opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias previstas en este artículo, será responsable por la presentación de dicho informe ante la Administración Tributaria. De acuerdo con la Resolución NAC-DGERCGC15-00003218 publicada en el Suplemento del Registro Oficial 660 del 31-XII-2015, reformado por el R.O. 472 2S del 14 de junio de 2021, el Informe de Cumplimiento Tributario y sus anexos deberá ser presentado anualmente por el sujeto pasivo hasta el mes de julio del siguiente período fiscal que se audita, de acuerdo con el noveno dígito del Registro Único de Contribuyentes.

La opinión de los Auditores Externos de los impuestos fiscales está en el Informe de Cumplimiento Tributario ICT, que se emite de forma independiente a este informe.

Guayaquil - Ecuador, 14 de abril de 2025

RNAE No. 105

Rodrigo Ricardo Vizhñay Vincent

RNC No. 36050

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre del 2024 y 2023

(Expresado en dólares EE. UU.)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:	31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Efectivo y equivalentes al efectivo (notas 2 y 5)	4,015,403.33	738,957.37
Cuentas por cobrar:		
Clientes (notas 2 y 6)	10,248,600.87	10,641,927.74
Otras cuentas por cobrar (notas 2 y 7)	11,556,260.94	13,428,761.95
Partes relacionadas (notas 2 y 8)	231,481,730.20	157,025,464.77
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	253,286,592.01	181,096,154.46
Inventarios (notas 2 y 9)	3,240,182.83	3,696,894.73
Activos mantenidos para la venta (nota 10)	17,572,312.04	17,572,312.04
Pagos anticipados	127,866.72	120,616.38
Activos por impuestos corrientes (nota 11)	5,054,764.19	3,525,445.37
Otros activos	45,140.35	165,292.30
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	283,342,261.47	206,915,672.65
INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO (notas 2 y 12)	32,716.90	32,716.90
INVERSIONES EN ASOCIADAS (nota 2)	1.00	1.00
OTRAS CUENTAS PÓR COBRAR (notas 2 y 7)	-	475,000.00
PARTES RELACIONADAS (notas 2 y 8)	15,356,394.95	32,137,292.16
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO (notas 2 y 13)	25,841,684.06	26,451,592.10
PROPIEDADES DE INVERSIÓN (notas 2 y 14)	143,600,585.99	144,140,391.51
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (notas 2 y 15)	861,665.77	509,941.38
OTROS ACTIVOS	1,757,821.65	1,783,225.04
TOTAL ACTIVO	470,793,131.79	412,445,832.74

Ver notas a los estados financieros

Firmado digitalmente por: RICARD GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Fecha y hora: 28.04.2025 15:32:29

Representante Legal

Jose Adolfo Pinargote Arias
Time Stamping Security Data

Gerente Financiero

Walter Fabian Pilligua Pincay
Time Stamping Security Data

Contador General

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre del 2024 y 2023

(Expresado en dólares EE. UU.)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:	31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Porción corriente de la deuda a largo plazo (notas 2 y 16)	66,240,597.41	44,130,230.34
Obligaciones emitidas (notas 2 y 17)	48,222,916.79	40,082,880.00
Cuentas por pagar (notas 2 y 18)	24,025,772.45	85,395,926.43
Partes relacionadas (notas 2 y 8)	16,891,174.73	3,573,898.72
Documentos por pagar (notas 2 y 19)	32,387,374.62	26,004,509.38
Beneficios a empleados (notas 2 y 20)	1,294,592.49	2,749,608.27
Pasivos por impuestos corrientes (notas 2 y 21)	902,172.75	609,164.80
Otros pasivos	-	877,175.94
TOTAL PASIVO CORRIENTE	189,964,601.24	203,423,393.88
Deuda a largo plazo (notas 2 y 16)	33,919,662.49	31,478,157.42
Obligaciones emitidas a largo plazo (notas 2 y 17)	31,937,302.42	21,478,659.05
Cuentas por pagar a largo plazo (notas 2 y 18)	54,604,724.58	-
Partes relacionadas (notas 2 y 8)	31,379,331.11	27,715,904.80
Beneficios a empleados a largo plazo (notas 2 y 22)	4,495,908.97	3,945,158.31
Pasivos por impuestos diferidos (notas 2 y 23)	4,290,811.45	3,880,651.23
TOTAL PASIVO	350,592,342.26	291,921,924.69
PATRIMONIO		
Capital social (nota 24)	90,053,534.00	90,053,534.00
Reserva legal	3,380,406.93	3,235,590.10
Superávit por revaluación	94,282,928.86	94,282,928.86
Otros resultados integrales	-494,780.02	29,346.89
Resultados años anteriores NIIF	-66,345,843.29	-66,345,843.29
Resultados acumulados	-1,595,007.64	-2,179,816.85
Resultado del ejercicio	919,550.69	1,448,168.34
TOTAL PATRIMONIO	120,200,789.53	120,523,908.05
PASIVO CONTINGENTE (nota 25)	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	470,793,131.79	412,445,832.74

Ver notas a los estados financieros

Firmado digitalmente por: RICARD GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Fecha y hora: 28.04.2025 15:30:37

Jose Adolfo Pinargote Arias
Time Stamping Security Data

Walter Fabian Pilligua Pincay
Time Stamping Security Data

Representante Legal | Gerente Financiero | Contador General

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Estado del Resultado del Período y Otro Resultado Integral

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2024 y 2023

(Expresado en dólares EE. UU.)

	31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Ingresos de actividades ordinarias	155,316,813.79	81,336,061.00
Costo de venta	133,492,508.14	71,129,531.81
UTILIDAD BRUTA	21,824,305.65	10,206,529.19
OTROS INGRESOS	671,601.37	7,737,824.40
Gastos		
Gastos de venta	3,545,929.70	1,901,977.40
Gastos de administración	3,574,270.79	4,389,276.00
Gastos financieros	13,837,490.25	11,129,351.28
TOTAL GASTOS	20,957,690.74	17,420,604.68
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LAS GANANCIAS	1,538,216.28	523,748.91
Participación a trabajadores (notas 2, 20 y 25)	-230,732.44	-
Impuestos a la ganancias:		
Impuesto a la renta causado (notas 2, 21 y 25)	-527,381.96	-230,009.03
Ingreso por impuesto diferido	139,448.81	-58,607.48
TOTAL DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	-387,933.15	-288,616.51
Utilidad de operaciones discontinuadas, neto de impuestos (nota 26)	-	1,213,035.94
RESULTADO DEL EJERCICIO	919,550.69	1,448,168.34

Ver notas a los estados financieros

Firmado digitalmente por: RICARD GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Fecha y hora: 28.04.2025 15:33:52

Representante Legal

Jose Adolfo Pinargote Arias
Time Stamping Security Data

Gerente Financiero

Walter Fabian Pilligua Pincay
Time Stamping Security Data

Contador General

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Estado de Resultado del Período y Otro Resultado Integral

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2024 y 2023

(Expresado en dólares EE. UU.)

	31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
RESULTADO DEL EJERCICIO	919,550.69	1,448,168.34
OTROS RESULTADOS INTEGRALES:		
GANANCIA / PÉRDIDA ACTUARIAL		
Pérdida / ganancia actuarial jubilación patronal y bonificación por desahucio	-729,496.10	29,346.89
Transferencia de la obligación desde otras empresas del grupo	-1,001.37	-
Ajuste de tarifa de impuesto a la renta	-229.98	-
Reversión de diferido por salida de trabajadores	-25,108.15	-
Generación de impuesto diferido	231,708.69	-
OTROS RESULTADOS INTEGRALES NETOS	-524,126.91	29,346.89
Resultado integral total del año	395,423.78	1,477,515.23
RESULTADO POR ACCIÓN	0.010	0.016
RESULTADO POR ACCIÓN INTEGRAL TOTAL	0.004	0.016

Ver notas a los estados financieros

Firmado digitalmente por: RICARD GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Fecha y hora: 28.04.2025 15:34:56

Jose Adolfo Pinargote Arias
Time Stamping Security Data

Walter Fabian Pilligua Pincay
Time Stamping Security Data

Representante Legal | Gerente Financiero | Contador General

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2024 y 2023

(Expresado en dólares EE. UU.)

	31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
CAPITAL SOCIAL		
Saldo inicial	90,053,534.00	90,053,534.00
Saldo final	90,053,534.00	90,053,534.00
RESERVA LEGAL		
Saldo inicial	3,235,590.10	3,124,783.10
Transferencia de resultados acumulados	144,816.83	110,807.00
Saldo final	3,380,406.93	3,235,590.10
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN		
Saldo inicial	94,282,928.86	102,420,045.30
Transferencia a resultados acumulados por activos revaluados	-	-8,137,116.44
Saldo final	94,282,928.86	94,282,928.86
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Saldo inicial	29,346.89	-
Pérdida / ganancia actuarial por jubilación patronal y bonificación por desahucio	-729,496.10	29,346.89
Transferencia de la obligación desde otras empresas del grupo	-1,001.37	-
Ajuste de tarifa impuesto a la renta	-229.98	-
Reversión de diferido por salida de trabajadores	-25,108.15	-
Generación de impuesto diferido	231,708.69	-
Saldo final	-494,780.02	29,346.89
RESULTADOS AÑOS ANTERIORES NIIF		
Saldo inicial	-66,345,843.29	-76,220,551.74
Transferencia a resultados acumulados por activos revaluados	-	8,137,116.44
Reversión de impuestos diferidos pasivo por activos revaluados	-	1,737,592.01
Saldo final	-66,345,843.29	-66,345,843.29
RESULTADOS ACUMULADOS		
Saldo inicial	-2,179,816.85	-3,045,937.77
Transferencia de resultado del ejercicio	1,448,168.34	997,264.74
Transferencia a reserva legal	-144,816.83	-
Utilidades no distribuidas	-314,287.10	-
Otros cambios en el patrimonio por impuestos diferidos	-404,255.20	-131,143.82
Saldo final	-1,595,007.64	-2,179,816.85

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2024 y 2023

(Expresado en dólares EE. UU.)

	31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
RESULTADO DEL EJERCICIO		
Saldo inicial	1,448,168.34	1,108,071.74
Transferencia a resultados acumulados	-1,448,168.34	-1,108,071.74
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	1,538,216.28	2,290,071.59
Participación a trabajadores	-230,732.44	-343,510.74
Impuesto a la renta causado	-527,381.96	-439,785.03
Reconocimiento del ingreso diferido	139,448.81	-58,607.48
Saldo final	919,550.69	1,448,168.34
TOTAL	120,200,789.53	120,523,908.05

Ver notas a los estados financieros

Firmado digitalmente por: RICARD GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Fecha y hora: 28.04.2025 15:37:44

Representante Legal

Jose Adolfo Pinargote Arias
Time Stamping Security Data

Gerente Financiero

Walter Fabian Pilligua Pincay
Time Stamping Security Data

Contador General

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Estado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2024 y 2023

(Expresado en dólares EE. UU.)

	31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Efectivo recibido de clientes y otros	83,797,977.61	116,661.327.00
Efectivo pagado a proveedores y otros	-126,483,949.63	-116,862,274.00
Efectivo pagado a empleados y otros servicios	-9,860,420.11	-
Intereses pagados	-12,678,930.98	-29,548,449.00
Pagos por impuestos corrientes	-	-1,011,199.00
Otros ingresos, neto	-	663,474.00
EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	-65,225,323.11	-30,097,121.00
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Préstamos otorgados a partes relacionadas	-	30,426,364.00
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	-817,816.31	-9,165,339.00
Flujo de operación discontinuadas	-	-2,806,801.00
EFECTIVO NETO USADO / PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-817,816.31	18,454,224.00
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cuentas por cobrar relacionadas a largo plazo	16,780,897.21	20,071,394.00
Otros activos a largo plazo	25,403.59	-
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	475,000.00	-
Porción corriente de la deuda a largo plazo	21,629,841.43	-6,681,396.00
Deuda a largo plazo	2,441,505.07	-1,668,541.00
Obligaciones emitidas a corto plazo	7,856,524.24	-
Obligaciones emitidas a largo plazo	10,458,643.37	-
Cuentas por pagar relacionadas a largo plazo	3,663,426.31	-
Documentos por pagar	5,988,344.16	-
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	69,319,585.38	11,721,457.00
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	3,276,445.96	78,560.00
Efectivo y sus equivalentes al efectivo al principio del período	738,957.37	660,397.37
Efectivo y sus equivalentes al efectivo al final del período (notas 2 y 5)	4,015,403.33	738,957.37

Ver notas a los estados financieros

Firmado digitalmente por: RICARD GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Fecha y hora: 28.04.2025 15:38:26

Jose Adolfo Pinargote Arias
Time Stamping Security Data

Walter Fabian Pilligua Pincay
Time Stamping Security Data

Representante Legal | Gerente Financiero | Contador General

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Conciliación de la Utilidad Neta antes de Impuestos
con el Efectivo Neto Proveniente de Actividades Operativas
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2024 y 2023
(Expresado en dólares EE. UU.)

	31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
RESULTADO DEL EJERCICIO	919,550.49	1,448,168.00
Ajustes por:		
Amortización de pagos anticipados	77,647.69	-
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,316,155.52	4,937,626.00
Baja de propiedades, planta y equipo	111,568.83	-
Depreciación de propiedades de inversión	539,805.52	-
Provisión de beneficios a empleados a largo plazo	383,289.19	-1,277,066.00
Gastos financieros	13,837,490.25	-5,316,877.00
Participación de trabajadores	230,732.44	343,511.00
Impuesto a las ganancias	527,381.96	439,785.00
Efecto de impuestos diferidos	-139,448.61	58,608.00
Absorción de costos de partes relacionadas	-	-29,767,891.00
Provisión de intereses y pagados por partes relacionadas	-	3,687,714.00
Otros ajustes	-	-857,028.00
Efectivo proveniente / usado de actividades operativas antes de cambio en el capital de trabajo	17,804,173.28	-26,303,450.00
Disminución en cuentas por cobrar clientes y otros	2,265,827.88	8,041,968.00
Aumento / disminución en partes relacionadas por cobrar	-74,456,265.43	20,556,478.00
Disminución en inventarios	456,711.90	4,445,780.00
Aumento en pagos anticipados	-84,898.03	-
Disminución en otros activos	120,151.95	71,420.00
Aumento en activos por impuestos corrientes	-1,529,318.82	-945,916.00
Aumento en otros activos no corrientes	-	-922,752.00
Disminución en intereses por pagar	-12,678,930.98	-
Disminución en cuentas por pagar	-61,370,153.98	-40,230,334.00
Aumento / disminución en partes relacionadas por pagar	13,317,276.01	-1,242,141.00
Disminución / aumento en beneficios a empleados a corto plazo	-1,685,748.22	5,894,374.00
Disminución en impuestos por pagar	-234,374.01	-105,587.00
Disminución / aumento en otros pasivos	-1,595,718.24	2,355,957.00
Disminución en beneficios a empleados a largo plazo	-158,781.00	-1,712,918.00
Aumento en cuentas por pagar a largo plazo	54,604,724.58	-
EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	-65,225,323.11	-30,097,121.00

Ver notas a los estados financieros

Firmado digitalmente por: RICARD GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Fecha y hora: 28.04.2025 15:39:10

Jose Adolfo Pinargote Arias
Time Stamping Security Data

Walter Fabian Pilligua Pincay
Time Stamping Security Data

Representante Legal | Gerente Financiero | Contador General

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros

1. OPERACIONES

La entidad fue constituida el 20 de julio de 1972, de acuerdo con las Leyes de la República del Ecuador y tiene por objeto social dedicarse a la producción de nauplios y larvas; siembra, cría, cosecha, comercialización y exportación de camarón, elaboración y comercialización de alimentos balanceados para la industria camaronera.

2. POLÍTICAS CONTABLES

a. Base de preparación y presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros comprenden el estado de situación financiera, estado de resultado integral, estado de cambios en el patrimonio, estado de flujos de efectivo y las notas a los estados financieros los mismos que fueron tomados de los registros contables de la entidad, como lo dispone el código de comercio y otras leyes relacionadas.

a.1 Principios contables:

Los estados financieros antes mencionados han sido preparados y presentados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, vigentes a la fecha, de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera, los resultados de la empresa, del patrimonio y de los flujos de efectivo del ejercicio actual

La aplicación de las normas contables, sus políticas, estimaciones y criterios son de responsabilidad de la Administración, quienes manifiestan expresamente que se han aplicado los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Se han aplicado los principios contables obligatorios y en vigor a la fecha de aprobación de los estados financieros. Los Administradores han tenido en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria en la preparación y presentación de los estados financieros bajo NIIF, no existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

La política de la empresa es que los nuevos principios contables se los aplica a partir de su obligatoriedad.

a.2 Comparación de la información

El estado de situación financiera se presenta de forma comparativa para cada una de sus partidas, así como el estado de resultado integral, estado de cambio en el patrimonio, estado de flujos de efectivo y las notas a los estados financieros.

La información del ejercicio contable 2023 que se incluye en este informe se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio contable 2024

b. Hipótesis del negocio en marcha

Los estados financieros se han preparado bajo la hipótesis que la entidad continuará operando.

c. Registro contable y moneda de presentación

Los registros contables de la entidad se llevan en idioma español y se expresan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

d. Principales estimaciones contables

En la elaboración y presentación de los estados financieros se han aplicado algunas estimaciones realizadas por la administración de la empresa, para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos, que básicamente las siguientes:

- Deterioro de las cuentas por cobrar, provisión de cuentas incobrables.
- Valor neto de realización de los inventarios.
- Estimación los activos y pasivos por impuestos diferidos.
- Provisiones por jubilación patronal y bonificación por desahucio.

Las estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información que se tiene disponible al cierre del ejercicio, sin embargo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva

e. Responsabilidad de la información y estimaciones contables

La información incluida en los estados financieros y sus notas son responsabilidad de los Administradores de la empresa.

En la elaboración de los estados financieros se han utilizado, estimaciones realizadas por los Administradores de la empresa para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos. Las estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos intangibles y propiedades, plantas y equipos.
- La duración de los contratos de arrendamientos.
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros.
- El cálculo de las provisiones.
- La recuperación de los activos por impuesto diferido.

f. Instrumentos financieros

f. 1 Reconocimiento inicial de activos y pasivos financieros

La entidad reconoce un activo o un pasivo financieros en su estado de situación financiera únicamente cuando se convierte en parte de las cláusulas contractuales del instrumento, es decir, que para una parte represente derechos y para la otra constituya obligaciones.

En el reconocimiento inicial la entidad mide las cuentas a cobrar y por pagar comerciales que no tengan un componente financiero significativo a su precio de transacción.

f. 2 Clasificación de los activos financieros

La entidad clasifica los activos financieros como valorados posteriormente al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral o al valor razonable con cambios en el resultado del periodo sobre la base de los dos elementos siguientes:

(a) el modelo de negocio de la entidad para la gestión de los activos financieros, y

(b) las características de los activos financieros desde el punto de vista de los flujos de efectivo contractuales.

Los criterios para aplicar las tres categorías bajo NIIF 9, son los siguientes:

- Si el objetivo del modelo de negocio es mantener un activo financiero con el fin de cobrar flujos de efectivo contractuales y, según las condiciones del contrato, se reciben flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del capital más intereses sobre dicho capital, el activo financiero se valorará al costo amortizado.

- Si el modelo de negocio tiene como objetivo tanto la obtención de flujos de efectivo contractuales como su venta y, según las condiciones del contrato, se reciben flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del capital más intereses sobre dicho capital, los activos financieros se valorarán a su valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio).

- Fuera de estos escenarios, el resto de los activos se valorarán a valor razonable con cambios en resultados del período.

Activos financieros a costo amortizado:

Estos activos se registran posteriormente a su reconocimiento inicial por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Dicho costo amortizado se verá reducido por cualquier pérdida por deterioro. Se reconocerán ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando el activo financiero se dé de baja o se haya deteriorado, o por diferencias de cambio. Los intereses calculados usando el método del tipo de interés efectivo se reconocen en la cuenta de resultados.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicial y posteriormente a valor razonable, sin incluir los costos de transacción, que se cargan a la cuenta de resultados. Las ganancias o pérdidas procedentes de cambios en el valor razonable se presentan en la cuenta de resultados dentro de "otros ingresos / (gastos) financieros – netos" en el período en que se originaron. Cualquier dividendo o interés también se lleva a resultados financieros.

Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral:

Se contabilizan posteriormente por su valor razonable, reconociendo los cambios en el valor razonable en "Otro resultado integral". Los ingresos por intereses, las pérdidas por deterioro y las diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de resultados. Cuando se venden o se dan de baja, los ajustes en el valor razonable acumulados reconocidos en "Otro resultado integral" se incluyen en la cuenta de resultados como "otros ingresos/(gastos) financieros netos".

Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado integral:

Su medición posterior es a valor razonable. Únicamente se llevan a resultados los dividendos, a menos que dichos dividendos representen claramente una recuperación del costo de la inversión. Otras pérdidas o ganancias se llevan a "Otro resultado integral" y nunca se reclasifican a resultados.

Las cuentas que se clasifican como activos financieros son:

Activos financieros	**Clasificación**
Efectivo y equivalentes al efectivo	Costo amortizado
Clientes y otras cuentas por cobrar	Costo amortizado
Otros activos financieros	Costo amortizado
Instrumentos de patrimonio	Valor razonable con cambio en resultados

Deterioro de activos financieros

El nuevo modelo de deterioro de NIIF 9 se basa en la pérdida esperada. Por tanto, bajo NIIF 9 las pérdidas por deterioro se reconocen antes.

El modelo de deterioro está dado sobre un enfoque dual de valoración, bajo el cual habrá una provisión por deterioro basada en las pérdidas esperadas de los próximos 12 meses o basada en las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo. El hecho que determina que deba pasarse de la primera provisión a la segunda es que se produzca un empeoramiento significativo en la calidad crediticia.

Para las cuentas a cobrar comerciales y de arrendamiento, tanto si poseen o no un componente financiero significativo, la empresa eligió su política contable medir la corrección de valor por pérdidas a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante todo el tiempo de vida del activo siguiendo el enfoque simplificado de la NIIF 9.

Para determinar si un activo financiero ha experimentado un empeoramiento significativo en su riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial, o para estimar las pérdidas crediticias esperadas durante todo el tiempo de vida del activo, la empresa considera toda la información razonable y sustentable que sea relevante y que esté disponible sin esfuerzo o costo desproporcionado. Esto incluye tanto información cuantitativa como cualitativa, basada en la experiencia de la empresa o de otras entidades sobre pérdidas crediticias históricas, e información de mercado observable sobre el riesgo crediticio del instrumento financiero concreto o instrumentos financieros similares.

La empresa asume que el riesgo de crédito de un activo financiero se ha incrementado significativamente si la mora es superior a 30 días. Asimismo, adopta la presunción de impago para un activo financiero que se encuentre en mora superior a 90 días, salvo que se tenga información razonable y fundamentada que demuestre la recuperabilidad del crédito.

El período máximo a lo largo del cual las pérdidas crediticias esperadas deberán estimarse es el máximo periodo contractual a lo largo del cual la entidad está expuesta al riesgo crediticio.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

La NIIF 9 define la pérdida de crédito esperada como el promedio ponderado de las pérdidas crediticias con los riesgos respectivos de que ocurra un incumplimiento como ponderadores. Las pérdidas crediticias se miden como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales a que se tiene derecho de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que la entidad espera recibir (es decir, todos los déficits de efectivo) descontados a la tasa de interés efectiva original.

De la definición de la pérdida esperada como una media esperada se deduce que será necesaria la aplicación de juicio y un ejercicio importante de realización de estimaciones.

A grandes rasgos, la pérdida esperada se basa en la siguiente fórmula: EAD (Exposición al riesgo) x PD (Probabilidad de impago) x LGD (Pérdida dado el incumplimiento) x DF (Factor de descuento):

EAD= es la exposición al riesgo. Se mediría por los saldos contables (saldos pendientes de recibir un flujo de efectivo u otro activo financiero) minorado en su caso por los pagos anticipados y cualquier garantía o aval otorgada por el cliente.

PD= es la probabilidad de impago.

Las probabilidades de impago se determinarán de forma histórica, con base en el histórico de impagos de la propia empresa o matrices de transición histórica.

LGD= es la pérdida que se tendría en caso de impago del deudor, y se calcularía como (1 – la tasa de recuperación).

La empresa utiliza la tasa de transición histórica en base a la matriz de transición.

DF es el valor temporal del dinero.

f. 3 Clasificación de los pasivos financieros

La entidad clasifica todos los pasivos financieros como valorados posteriormente al costo amortizado.

f. 4 Valoración inicial de los activos y pasivos financieros

Excepto por las cuentas por cobrar comerciales, que se valores a su precio de transacción, en el momento del reconocimiento inicial la entidad valora un activo o un pasivo financieros por su valor razonable, añadiendo o deduciendo, en el caso de un activo o un pasivo financieros que no se contabilice al valor razonable con cambios en el resultado, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

f. 5 Valoración posterior de los activos financieros

Después del reconocimiento inicial, la entidad valora un activo financiero, al:

- Costo amortizado;
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral, o
- Valor razonable con cambios en el resultado del período

f. 6 Valoración posterior de los pasivos financieros

La entidad clasifica todos los pasivos financieros como valorados posteriormente al costo amortizado.

g. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo comprende la caja chica y la caja general, los equivalentes al efectivo, forma parte de los activos financieros clasificados como costo amortizado e incluye los depósitos a la vista en entidades financieras que no estén sujetas a ninguna restricción, las inversiones con vencimientos hasta 90 días y las notas de crédito tributario.

La entidad clasifica los intereses pagados y cobrados como flujos de efectivo en actividades de operación, los dividendos recibidos como flujos de efectivo en actividades de inversión y los dividendos pagados como flujos de efectivo en actividades de financiamiento.

El efectivo en entidades financieras está sujeto a riesgo crediticio, aunque el plazo de vencimiento es muy bajo ya que la entidad puede retirar el efectivo en cualquier momento sin penalización.

h. Inventarios

Los inventarios son los productos terminados destinados a ser vendidos en el curso normal de la operación y los materiales y suministros que se emplean en la comercialización. Los inventarios inicialmente se miden a su costo de adquisición; posteriormente se miden a su costo promedio o valor neto de realización, el menor.

Los costos de los inventarios comprenden los costos de adquisición, costos de transformación, así como otros costos asumidos para dejar los inventarios en su condición y ubicación actuales.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos estimados de terminación y los necesarios para llevar a cabo la venta. Al final del período el inventario se mide al valor neto de realización o su valor en libros el menor.

i. Pagos anticipados

Se registran al costo histórico y se amortizan hasta el período de vigencia del bien o servicio.

j. Propiedades, planta y equipo, neto

Las propiedades, planta y equipo, se valoran a su costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. La depreciación se realiza en línea recta en función de la vida útil.

k. Inversiones mantenidas al vencimiento

Representan inversiones en acciones que la Administración de la entidad tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

l. Préstamos bancarios

Los préstamos obtenidos de entidades bancarias se registran por el importe recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente, se valoran al costo amortizado. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al saldo en libros del pasivo en la medida en que no se liquidan en el período en el que se producen.

m. Cuentas por pagar proveedores y otros

Las cuentas por pagar se originan por las compras de bienes y servicios, se registran inicialmente a valor razonable y posteriormente, son valoradas al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

n. Participación a Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo con el Código de Trabajo la entidad debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad que resulta antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como apropiación a los resultados del período en el que se originan.

o. Impuestos a las ganancias

Los impuestos a las ganancias es la suma del impuesto a la renta causado más el impuesto diferido.

Impuesto a la renta causado

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas SRI, estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible y se cargarán a los resultados del año en que se devengan con base al impuesto por pagar exigible.

p. Beneficios a empleados a largo plazo

La provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio está constituida de acuerdo con disposiciones legales y es registrada con cargo a resultados del año o a otros resultados integrales, de acuerdo con el estudio actuarial que considera a todos los empleados que se han ganado el derecho a este beneficio.

La NIC 19 especifica la contabilidad e información a revelar de los beneficios a los empleados por parte de los empleadores. Los pasivos por los beneficios post-empleo: jubilación patronal y bonificación por desahucio, son registrados en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

En los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma entidad o empleador.

q. Reserva legal

Creación de reserva de acuerdo a lo dispuesto por leyes o reglamentos con el fin de dar a sus acreedores una protección adicional contra los defectos de las pérdidas.

La reserva legal se determina considerando la utilidad liquida, que para una sociedad anónima consiste en el 10% de dicha utilidad hasta que este alcance por lo menos el 50% del capital social.

La política de la entidad es de registrar la reserva legal en el primer día del año siguiente, mediante Acta de Junta General de Accionistas.

r. Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

Una entidad contabilizará un contrato con un cliente que queda dentro del alcance de esta Norma NIIF 15, solo cuando se cumplan todos los criterios siguientes:

Las partes del contrato han aprobado el contrato (por escrito, oralmente o de acuerdo con otras prácticas tradicionales del negocio) y se comprometen a cumplir con sus respectivas obligaciones;

La entidad puede identificar los derechos de cada parte con respecto a los bienes o servicios a transferir;

La entidad puede identificar las condiciones de pago con respecto a los bienes o servicios a transferir;

El contrato tiene fundamento comercial (es decir, se espera que el riesgo, calendario o importe de los flujos de efectivo futuros de la entidad cambien como resultado del contrato); y

Es probable, que cobre la contraprestación a la que tiene derecho a cambio de los bienes o servicios que transferirá al cliente. Para evaluar si es probable la recaudación del importe de la contraprestación, una entidad considerará solo la capacidad del cliente y la intención que tenga de pagar esa contraprestación a su vencimiento. El importe de la contraprestación al que la entidad tendrá derecho puede ser menor que el precio establecido en el contrato si la contraprestación es variable, porque la entidad puede ofrecer al cliente una reducción de precio.

Al comienzo del contrato, la entidad evalúa los bienes o servicios comprometidos en un contrato con sus clientes e identifica cuáles son sus obligaciones de desempeño en la prestación del servicio.

La entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias cuando o en la medida que satisfaga una obligación de desempeño mediante la transferencia de los bienes o servicios comprometidos al cliente. El servicio se transfiere cuando o en la medida que el cliente obtiene el control del servicio.

s. Costos y Gastos

Los gastos procedentes de las adquisiciones de bienes o servicios se reconocen a su valor razonable en la cuenta de resultados, cuando se ha recibido los riesgos y beneficios más significativos inherentes a la propiedad de tales bienes o servicios.

t. Provisiones

La entidad sigue la política de provisionar los saldos estimados para hacer frente a responsabilidades originadas por litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones, así como los avales y garantías otorgadas que puedan suponer una obligación de pago (legal o implícita) para la empresa, siempre y cuando el saldo pueda ser estimado de manera fiable.

3. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGO

La empresa ha desarrollado políticas de gestión de riesgos para disminuir los posibles riesgos que puedan afectarla.

3.1. Riesgo de negocio

La gestión de los riesgos del negocio implica procedimientos supervisados desde los órganos de control y administración, desarrollados por la dirección y ejecutados, cada día, en la operativa de la organización, para disminuir los riesgos entre otras medidas, la empresa tiene una permanente gestión de los niveles de inventarios adecuados para servir a nuestros clientes; adecuada supervisión de crédito y control permanente sobre los cobros, adecuada relación con los proveedores y cumplimientos en nuestras obligaciones.

3.2. Riesgo de operación

La entidad mantiene una estructura organizacional adecuada a su negocio, las tareas específicas son supervisadas y evaluadas con el fin de detectar riesgos potenciales y tomar medidas a tiempo, está vinculada cada área operativa y sus procesos al sistema de control de la empresa.

3.3. Riesgo laboral

La entidad mantiene a sus empleados afiliados y cumple con las normativas del Código de Trabajo ecuatoriano y la Seguridad Social, para evitar accidentes laborales se cuenta con medidas de seguridad y protección a los trabajadores.

3.4. Riesgo de ciberseguridad

La organización cuenta con un departamento de sistema que ha desarrollado controles para mitigar el riesgo de potenciales amenazas y vulnerabilidades que puedan afectar a los sistemas de control o sistemas de información y comunicaciones. El riesgo de sufrir un ataque de ciberseguridad es real y creciente, si bien, durante el año actual no se ha presentado ningún incidente relevante en esta materia el constante avance de la tecnología supone un gran beneficio, a la vez que un aumento de la exposición a ataques maliciosos, sabotajes, así como otros actos intencionados que pueden llevar a interrupciones a nivel operativo, robo de información sensible, propiedad intelectual e industrial, como parte de la gestión de riesgo en esta materia, la empresa cuenta con clave por usuario, el departamento de sistema ha establecido políticas de seguridad en la red, de protección de datos, políticas de correos maliciosos y detecta, analiza e informa de alertas y posibles amenazas, cuentan con respaldo de la información aunque se puede potencializar.

3.4.1. Riesgo de crédito

Para controlar el riesgo de crédito de cuentas a cobrar por eventuales cuentas morosas, insolventes o incobrables. El procedimiento se inicia en el desarrollo de procesos sistematizados de autorización de ventas a clientes, verificación de su historial de pagos y un estado de crédito adecuados, el objetivo es minimizar el riesgo de impagados. Este proceso de control supone la elaboración permanente de análisis de solvencia, estableciendo límites específicos y otros.

4. INDICADORES ECONÓMICOS

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2024, fue de 0.53%.

AÑO TERMINADO DICIEMBRE 31	PORCENTAJE INFLACIÓN
2020	-0.93
2021	1.94
2022	3.74
2023	1.35
2024	0.53

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2024 y 2023, el saldo es el siguiente:

		31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Caja	U.S.$	1,239,855.63	382,714.05
Bancos (a)		125,547.69	106,243.31
Inversiones (b)		2,650,000.01	250,000.01
TOTAL	U.S.$	4,015,403.33	738,957.37

(a) Corresponden a saldos en cuentas corrientes en bancos locales por U.S.$ 39,874.67 y del exterior por U.S.$ 85,673.02, los cuales no generan intereses y no tienen restricción para su uso.

(b) Inversión en Banco Guayaquil es con Póliza de Acumulación No. 001-870591 por U.S.$ 250,000.00 con tasa de interés nominal anual del 6% anual, con vencimiento en enero de 2024, no hay renovación de la inversión.

Inversión en BBP Bank es con Certificado de Depósito a plazo fijo No. 01143161165 por U.S.$ 2,400,000.00 más intereses, con tasa de interés del 2%, con vencimiento en enero 10 de 2025

Fondos de Inversión Vanguardia S. A. por U.S.$ 0.01

6. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Un resumen de las cuentas por cobrar - clientes al 31 de diciembre del 2024 y 2023, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Clientes locales	U.S.$	6,326,060.29	6,512,145.19
Clientes del exterior		11,990,256.01	12,197,497.98
		18,316,316.30	18,709,643.17
Menos:			
Provisión de crédito incobrables		8,067,715.43	8,067,715.43
TOTAL	U.S.$	10,248,600.87	10,641,927.74

Las cuentas por cobrar clientes están respaldadas por las garantías que la entidad toma en sus ventas a crédito, la mayoría de los créditos se expiden y se recaudan basándose en la fecha de vencimiento.

El movimiento de la provisión de crédito incobrables al 31 de diciembre del 2024 y 2023, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Saldo inicial	U.S.$	8,067,715.43	8,078,088.80
Más:			
Provisión del período		-	-
Menos:			
Bajas		-	10,373.37
TOTAL	U.S.$	8,067,715.43	8,067,715.43

El detalle de la antigüedad de los saldos de la cartera de clientes, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Por vencer	U.S.$	5,082,660.60	5,201,434.00
Vencidas			
De 30 a 60 días		1,284,913.53	1,139,908.00
De 61 a 90 días		325,139.46	335,408.00
De 91 a 180 días		962,314.80	795,119.00
De 181 a 360 días		748,465.59	3,635,043.00
Más de 360 días		9,912,822.32	7,602,731.17
TOTAL	U.S.$	18,316,316.30	18,709,643.17

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2024 y 2023, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Deudores varios anticipados (a)	U.S.$	4,797,636.20	8,221,944.03
Anticipo a proveedores del exterior (b)		6,616,505.62	3,146,126.18
Anticipo entes de control (c)		50,0000.00	1,894,267.08
Empleados		92,119.12	345,056.55
Aquanaturisa S.A.S. (d)		-	296,368.11
TOTAL		11,556,260.94	13,903,761.95
Menos:			
PORCIÓN CORRIENTE		11,556,260.94	13,428,761.95
PORCIÓN A LARGO PLAZO	U.S.$	-	475,000.00

(a) Corresponden principalmente a préstamos otorgados a compañías no relacionadas, no generan intereses y no tiene fecha de vencimiento.

(b) Corresponde a anticipos entregados a proveedores de bienes y servicios, se liquidan al año siguiente.

(c) Anticipos entregados al agente pagador de las obligaciones emitidas para atender el pago de tramos de vencimientos futuros de la deuda.

(d) La entidad reconoció como otras cuentas por cobrar, la estimación de los ingresos obtenidos mediante el acuerdo para desarrollo y productividad en infraestructura camaronera, así como del manejo, cultivo y producción de camarón en cautiverio suscrito con Naturisa S. A. y Aquanaturisa S.A.S., los representantes legales de la empresa propietaria y de la empresa proveedora, en forma conjunta declaran que la utilidad que se genere por la actividad productiva desarrollada en la infraestructura una vez realizada las rebajas pertinentes de impuestos, carga operativa y otros, será repartida en partes iguales 50/50 entre las compañías Empacadora Grupo Granmar S. A. Empagran y Naturisa S. A.

8. PARTES RELACIONADAS

El movimiento de las partes relacionadas al 31 de diciembre del 2024, es como sigue:

			DÉBITOS		CRÉDITOS		
CUENTAS POR COBRAR		**SALDO 31/12/2023**	**PRÉSTAMOS**	**TRANSFE-RENCIA**	**PAGOS**	**TRANSFE-RENCIA**	**SALDO 31/12/2024**
CORTO PLAZO							
Agricola Batán S. A.	U.S.$	93,348,645.76	24,463,771.48	-	19,214,411.50	3,456,978.79	95,141,026.95
Productora Mar Vivo Promarvi S. A.		10,772,602.67	200,000.00	33,251.80	52,650.00	33,160.80	10,920,043.67
Comercial Agrícola Zapote S. A. Cazapsa		3,335,871.71	539,395.58	2,615,079.69	2,539,611.36	2,617,707.73	1,333,027.89
Gonzalo Dassum Febres Cordero		3,125,674.53	-	-	-	-	3,125,674.53
Lotización La Ribera S. A.		2,673,299.27	2,458,628.47	-	203,835.10	-	4,928,092.64
Industria Nacional de Ensamblaje S. A. Innacensa		2,564,402.45	1,019.20	-	-	-	2,565,421.65
Talum S. A.		1,323,732.48	32,520.56	-	28,427.86	-	1,327,825.18
Nuevo Rancho S. A. Nuransa		524,838.70	4,810,779.71	6,919,876.24	12,245,002.65	10,492.00	-
Somar S. A.		-	4,753,144.78	3,847,509.95	4,195,549.18	468,254.38	3,936,851.17
Lagoplata S. A.		263,129.96	-	-	-	-	263,129.96
Compañía Nacional Minera Orometal Commimetal S. A.		303,000.00	-	-	-	-	303,000.00
Camaronera Aguas del Pacífico S. A.		302,096.05	8,270.56	5,000.00	8,312.45	700.00	306,354.16
Inducapa S. A,		381,344.25	-	-	-	-	381,344.25
Compañía General de Comercio y Mandato S. A. Comandato		-	1,683,203.57	2,154,931.83	3,764,268.00	1,788.45	72,078.95
Digarda S. A.		-	3,771,710.18	-	-	3,771,710.78	-
Langostinos Bankong S. A.		-	2,429.02	423.96	-	2,852.98	-
Agrícola Agroguayas S. A.		-	1,964,441.14	1,153,548.28	1,234,128.44	1,883,860.98	-
Shell & Fish Import & Export S. A.		145,637.32	3,230,032.04	118,765,199.16	443,600.00	118,461,143.31	3,236,125.21
Oceanos S. A.		-	650,000.00	60,841,542.40	-	37,929,399.04	23,562,143.36
Skyline Equities Group LLC		37,546,580.05	5,279,244.50	53,636,471.68	6,304,093.24	10,563,535.46	79,594667.53
Otras relacionadas		414,609.57	767,572.47	34,402.01	71,420.05	660,240.90	484,923.10
TOTAL	U.S.$	157,025,464.77	54,616,163.26	250,007,237.00	50,305,309.83	179,861,825.00	231,481,730.20

CUENTAS POR COBRAR		SALDO 31/12/2023	DÉBITOS PRÉSTAMOS	DÉBITOS TRANSFE-RENCIA	CRÉDITOS PAGOS	CRÉDITOS TRANSFE-RENCIA	SALDO 31/12/2024
LARGO PLAZO							
Skyvest Ec. Holding S. A.	U.S.$	22,912,143.36	3,776,766.01	4,363,352.94	60,800.00	25,117,296.77	5,874,165.54
Life Food Product Ecuador Lidpridec S. A.		3,867,923.60	-	76,071.50	33,000.00	102,825.46	3,808,169.64
Proinba Proyectos Inmobiliarios Batán S. A.		2,071,854.46	208,157.42	10,542.01	-	10,542.01	2,280,011.88
Vanam Air S. A.		1,143,693.82	103,997.15	24,090.90	-	19,410.90	1,252,370.97
Kingselsa S. A.		852,698.17	-	-	-	-	852,698.17
Castelago S. A.		521,372.25	-	-	-	-	521,372.25
Compujasa S. A.		492,832.54	-	-	-	-	492,832.54
Jaime Puig		263,845.20	-	-	-	-	263,845.20
Global Solutions Globsol S. A.		10,505.40	-	-	-	-	10,505.40
Inevycorp S. A.		423.36	-	-	-	-	423.36
TOTAL	U.S.$	32,137,292.16	4,088,920.58	4,474,057.35	93,800.00	25,250,075.14	15,356,394.95

CUENTAS POR PAGAR		SALDO 31/12/2023	DÉBITOS PRÉSTAMOS	DÉBITOS TRANSFE-RENCIA	CRÉDITOS PRÉSTAMOS	CRÉDITOS TRANSFE-RENCIA	SALDO 31/12/2024
CORTO PLAZO							
Inmobiliaria Rocafuerte S. A.	U.S.$	1,025,895.84	1,031,706.54	419,609.31	2,000,000.00	-	1,574,579.99
Huindar S. A.		38,175.85	-	6,431.04	-	-	31,744.81
Inmobiliaria El Salado S. A.		200.00	-	200.00	-	-	-
Nuevo Rancho S. A. Nuransa		-	87,903.27	10,492.00	-	6,919,876.24	6,821,480.97
Cía. De Transporte Piper Logistic		11,392.85	-	11.392.85	-	-	-
Digarda S. A.		29,688.02	2,444,137.00	3,771,710.18	7,448,027.40	-	1,261,868.24
Ulterscorp S. A		1,997,856.32	-	-	-	-	1,997,856.32
Biofeefer S. A.		195,468.11	-	195,468.11	-	-	-
Impresiones Técnicas del Ecuador Tecniprint S. A.		275,221.73	-	275,221.73	-	-	-
Promotora Batán Este Probaeste		-	-	-	87,984.00	-	87,984.00
Pesquera Magistral S. A.		-	-	-	5,115,600.40	-	5,115,600.40
Productora Mar Vivo Promarvi S. A.		-	-	75,493,032.10	-	75,493.032.10	-
Skyvest Ec. Holding S. A.		-	2,723,972.09	4,624,653.14	5,168,447.29	2,180,177.94	-
TOTAL	U.S.$	3,573,898.72	6,287,718.90	84,808,210.46	19,820,119.09	84,593,086.28	16,891,174.73

CUENTAS POR PAGAR		SALDO 31/12/2023	DÉBITOS PAGO	DÉBITOS TRANSFE-RENCIA	CRÉDITOS PRÉSTAMOS	CRÉDITOS TRANSFE-RENCIA	SALDO 31/12/2024
LARGO PLAZO							
Megatrexa S. A.	U.S.$	3,203,101.85	5,310.98	9,030.00	-	-	3,188,760.87
Somar S. A.		1,752,094.69	11,385,202.01	504,829.63	6,294,427.00	3,843,509.95	-
Compañía General de Comercio y Mandato S. A. Comandato		1,500.00	-	14,438,340.24	1,300,000.00	13,136,840.24	-
Biorey S. A.		1,186,092.05	17,959.60	-	-	-	1,168,132.45
Langostinos Bankog S. A.		1,816.04	2,240.00	-	2,676,304.46	423.96	2,676,304.46
Rionova S. A.		101,348.91	7,370.79	-	-	-	93,978.12
Agrícola Agroguayas S. A.		21,469,950.26	1,498,671.11	10,488,331.97	5,120,141.14	9,649,065.89	24,252,154.21
Industrial ABA Alimentos Balanceados S. A.		1.00	-	-	-	-	1.00
TOTAL	U.S.$	27,715,904.80	12,916,754.49	25,440,531.84	15,390,872.60	26,629,840.04	31,379,331.11

Las transacciones con partes relacionadas, se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otras de igual especie, realizadas con terceros.

9. INVENTARIOS

El resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2024 y 2023, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Materia prima	U.S.$	381,469.25	475,042.08
Productos en proceso		654,456.43	79,900.21
Productos terminados		1,488,401.63	2,259,788.02
Suministros y materiales		494,949.51	661,737.41
Repuestos y herramientas		103,301.97	89,413.27
Combustibles		10,125.92	3,775.98
Importaciones en tránsito		107,478.12	127,237.76
TOTAL	U.S.$	3,240,182.83	3,696,894.73

10. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Un resumen de los activos mantenidos para la venta al 31 de diciembre del 2024 y 2023, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Inversiones en subsidiarias (a)	U.S.$	17,572,312.04	17,572,312.04

(a) Mediante Acta de Sesión de Directorio celebrada el 31 de diciembre de 2024, resuelven ceder a la compañía Skyvest Ec. Holding S. A., las acciones que posee las compañías C.I. Océanos S. A. por la suma de U.S. $ 14,047,176.16, en la compañía Biofeeder S. A. por la suma de U.S. $ 3,525,135.88, para lo cual queda autorizado a suscribir cuanto documento fuera necesario para dicho fin.

11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Un resumen de los activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre del 2024 y 2023, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Crédito tributario del impuesto al valor agregado	U.S.$	718,855.10	678,943.61
Autoretenciones grandes contribuyentes (nota 25)		1,945,454.73	-
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta (nota 25)		-	781.162.97
Retenciones en la fuente de años anteriores (nota 25)		660,015.03	318,637.09
Impuesto a la salida de divisas del ejercicio (nota 25)		754.41	230,034.62
Impuesto a la salida de divisas de años anteriores (nota 23)		1,729,684.92	1,,499,650.30
Reclamo por devolución de drawback aduanero		-	17,016.78
TOTAL	U.S.$	5,054,764.19	3,525,445.37

El crédito tributario de retenciones en la fuente del impuesto a la renta por U.S. $ 660,015.03, autorretenciones grandes contribuyentes por U.S. $ 1,945,454.73, el impuesto a la salida de divisas del ejercicio por U.S. $ 754.41, el crédito tributario por impuesto a la salida de divisas por U.S. $ 1,729,684.92, serán compensadas en su totalidad en el momento de la presentación de la declaración de rentas del ejercicio económico 2024, que se presenta en abril del 2025. (Ver nota 25)

12. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO

El desglose de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento al 31 de diciembre del 2024 y 2023, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2016	31 DICIEMBRE 2015
Corporación de Producción de Exportaciones e Inversiones CORPEI (a)	U.S.$	5,980.27	5,980.27
Intercredit Bank, N. A. (b)		26,736.63	26,736.63
TOTAL	U.S.$	32,716.90	32,716.90

(a) Certificado de Aportación Corpei No. 00029694 con vigencia hasta el 21 de diciembre de 2040

(b) Certificado de depósito No. 2800003010, incluye capital e intereses ganados.

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Los movimientos del costo y depreciación de las propiedades, planta y equipo, por el año terminado el 31 de diciembre del 2024 es como sigue:

COSTO		SALDOS 31/12/2023	ADICIONES	TRANSFE-RENCIAS	SALDOS 31/12/2024
Terrenos	U.S.$	6,095,789.02	-	-	6,095,789.02
Edificios e instalaciones		23,023,118.93	-	-	23,023,118.93
Infraestructura en terrenos de terceros		2,496,844.63	32,777.64	-	2,529,622.27
Maquinarias y equipos		2,050,065.16	122,734.41	-	2,172,799.57
Muebles y enseres		140,744.94	1,868,32	-	142,613.26
Equipo de laboratorio		313,554.11	304.00	-	313,858.11
Equipo de comunicación		46,143.49	11,894.56	-	58,038.05
Equipos de computación		83,892.43	14,794.00	-	98,686.43
Vehículos		642,319.59	113,056.52	-	755,376.11
Construcciones en proceso		2,502,493.64	416,796.57	-4,978.54	2,914,311.67
Equipo en montaje		3,000.00	103,590.29	-106,590.29	-
Otras propiedades		448,320.14	-	-	448,320.14
Total		37,846,286.08	817,816.31	-111,568.83	38,552,533.56
Menos:					
Depreciación acumulada		11,394,693.98	1,316,155.52	-	12,710,849.50
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	U.S.$	26,451,592.10	-498,339.21	-111,568.83	25,841,684.06

Edificios, infraestructura en terrenos de terceros se deprecian a 40 años, instalaciones, maquinarias y equipos, muebles y enseres, equipos de comunicación, otras propiedades en 10 años, vehículos en 5 años y equipos de computación en 3 años, bajo el método de línea recta.

Construcciones en proceso y equipo en montaje no se deprecian.

14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Los movimientos de las propiedades de inversión, por el año terminado el 31 de diciembre del 2024 es como sigue:

COSTO		SALDOS 31/12/2023	ADICIONES	BAJAS	SALDOS 31/12/2024
Terreno	U.S.$	78,988,000.00	-	-	78,988,000.00
Edificios e instalaciones		11,862,985.09	-	-	11,862,985.09
Infraestructura en terrenos de terceros		39,808,228.45	-	-	39,808,228.45
Infraestructura en camaroneras		50,976,531.68	-	-	50,976,531.68
Maquinarias y equipos		11,473,199.82	-	-	11,473,199.82
Muebles y enseres		38,501.24	-	-	38,501.24
Equipos de laboratorio		72,517.14	-	-	72,517.14
Equipo de comunicación		45,338.76	-	-	45,338.76
Equipos de computación		1,938,403.28	-	-	1,938,403.28
Vehículos		4,712,153.69	-	-	4,712,153.69
TOTAL		199,915,859.15	-	-	199,915,859.15
Menos:					
Depreciación acumulada		55,775,467.64	539,805.52	-	56,315,273.16
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	U.S.$	144,140,391.51	-539,805.52	-	143,600,585.99

Edificios, infraestructura en terrenos de terceros, infraestructura en camaroneras se deprecian a 40 años, instalaciones, maquinarias y equipos, muebles y enseres, equipos de laboratorio, equipos de comunicación en 10 años, vehículos en 5 años y equipos de computación en 3 años, bajo el método de línea recta.

15. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Un resumen de los activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2024 y 2023, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Jubilación patronal	U.S.$	744,451.49	429,452.53
Bonificación por desahucio		117,214.28	80,488.85
TOTAL	U.S.$	861,665.77	509,941.38

El importe por impuesto diferido del año 2024 es de U.S.$ 351,724.39

	VALOR U.S.$	TARIFA IMPUESTO A LA RENTA	31 DICIEMBRE 2024
Saldo al 31 de diciembre de 2023			509,941.38
Costo laboral y financiero jubilación patronal	310,707.50	28%	86,998.10
Generación de jubilación actuarial	791,549.01	28%	221,633.72
Costo laboral y financiero bonificación por desahucio	72,581.69	28%	20,322.87
Generación de bonificación por desahucio	35,982.03	28%	10,074.97
Ajuste de tarifa impuesto a la renta	45,338.32	28%	12,694.73
Saldo al 31 de diciembre de 2024			861,665.77

16. PORCIÓN CORRIENTE DE LA DEUDA A LARGO PLAZO

Un resumen de la deuda al 31 de diciembre del 2024, es como sigue:

INSTITUCIÓN	OPERACIÓN	FECHA EMISIÓN	VENCIMIENTO HASTA	TASA INTERÉS	VALOR U.S.$
Banco Bolivariano C. A.	220775	13/06/2022	13/06/2025	8.4%	17,565.58
	227812	28/03/2023	02/01/2025	9.49%	928,173.00
	236381	27/02/2024	26/02/2027	10.36%	12,358,924.79
	242032	21/08/2024	17/02/2025	12.61%	3,500,000.00
	246442	30/12/2024	03/02/2025	11.12%	2,498,600.00
	AVB24002384	25/07/2024	25/07/2025	2%	1,000,000.00
	GRB24003494	18/07/2024	14/07/2025	3.75%	21,672.48
	245324	29/11/2024	10/01/2025	11.75%	2,400,000.00
Total Banco Bolivariano C. A.					22,724,935.85
Banco Guayaquil S. A.	104729	22/05/2024	04/06/2029	11.51%	67,880.81
	135121	06/09/2024	14/01/2025	12.13%	5,462,389.00
	170213	29/11/2024	03/02/2025	11.96%	452,000.00
	168647	27/11/2024	26/02/2025	12.01%	171,000.00
	141907	27/09/2024	20/01/2025	12.1%	2,125,000.00
	144863	08/10/2024	16/01/2025	12.58%	3,000,000.00
	GYES035233-009	20/02/2024	19/02/2025	4%	1,000,000.00
	240012	26/06/2024	02/02/2025	4%	2,000,000.00
	144860	08/10/2024	16/01/2025	12.58%	5,000,000.00
	240013	26/06/2024	02/02/2025	4%	3,000,000.00
Total Banco Guayaquil S. A.					22,278,269.81
Banco de Machala S. A.	24021384	24/07/2024	28/06/2029	12.2%	140,699.80
	24021569	20/08/2024	05/08/2027	12.46%	366,487.37
	24021800	16/09/2024	16/01/2025	12.11%	1,000,000.00
	24022108	23/10/2024	20/02/2025	12.43%	1,000,000.00
	24021404	25/07/2024	24/06/2030	12.2%	6,000,000.00
Total Banco de Machala S. A.					8,507,187.17
Banco del Pacífico S. A.	40350897	31/10/2023	04/10/2028	9.74%	5,300,828.00
	40365053	31/10/2023	04/10/2028	9.74%	1,290,184.26
	40364864	31/10/2023	04/10/2028	9.74%	11,150,018.48
Total Banco del Pacífico S. A.					17,741,030.74
PASAN					71,251,423.57

INSTITUCIÓN	OPERACIÓN	FECHA EMISIÓN	VENCIMIENTO HASTA	TASA INTERÉS	VALOR U.S.$
PASAN					71,251,423.57
Banco Pichincha C. A.	5461733-00	22/07/2024	22/07/2025	12.2%	212,156.87
	5553513-00	14/10/2024	12/04/2025	12.42%	1,800,000.00
	20241002	02/10/2024			1,495,783.04
	5607534-00	29/11/2024	28/01/2025	11.94%	1,002,596.43
Total Banco Pichincha C. A.					4,510,536.34
Banco del Austro S. A.	60002211334	31/10/2023	28/02/2029	9.74%	7,200,000.00
Banco Amazonas S. A.	501177532	27/03/2024	14/04/2025	11.05%	757,000.00
	501183426	17/06/2024	05/02/2025	12.25%	694,000.00
	501188000	30/07/2024	10/04/2025	12.66%	612,000.00
	501187939	30/07/2024	27/01/2025	12.52%	554,400.00
	501187941	30/07/2024	25/02/2025	12.58%	483,698.67
	501188012	31/07/2024	12/05/2025	12.36%	210,000.00
	501201670	29/11/2024	16/04/2025	12.1%	670,000.00
	501192960	11/09/2024	05/09/2025	11.93%	2,330,000.00
Total Banco Amazonas S. A.					6,311,098.67
Banco Internacional S. A.	100007591	30/10/2024	30/04/2025	12.43%	2,305,000.00
Banco Bolivariano Panamá	10070544	19/07/2023	02/01/2025	8.75%	394,266.00
	10075879	25/07/2024	25/07/2025	9.5%	658,286.59
Total Banco Bolivariano Panamá					1,052,552.59
Banisi S. A.	100-210-235307	28/07/2022	27/01/2025	10.5%	1,381,411.89
Fininvest Overseas Inc.	FIN002	16/04/2024	24/12/2024	10.87%	3,500,000.00
Total préstamos					97,512,023.06
Intereses por pagar					2,648,236.84
					100,160,259.90
Menos:					
PORCIÓN CORRIENTE					66,240,597.41
PORCIÓN A LARGO PLAZO					33,919,662.49

Los préstamos bancarios están soportados con pagaré a la orden, avales y garantías (ver nota 27)

17. OBLIGACIONES EMITIDAS

El resumen de las de obligaciones emitidas al 31 de diciembre de 2024, fue como sigue:

		CLASE	FECHA EMISIÓN	CAPITAL AUTORIZADO	TASA INTERÉS	VALOR U.S.$
Emisión de obligación						
Tercera emisión	(a)	D y E	Agosto 2021	20,000,000.00	9%	1,975,204.41
Cuarta emisión	(b)	F y G	Julio 2022	25,000,000.00	8%	16,799,392.50
Quinta emisión	(c)	H, I, J, K, L, M	Octubre 2023	25,000,000.00	9%	19,046,961.93
Sexta emisión	(d)	N, O, P, Q, R, S	Diciembre 2024	10,000,000.00	9%	3,267,866.32
Papel comercial						
Quinta emisión	(e)	-	Diciembre 2022	10,000,000.00	-	10,000.000.00
Sexta emisión	(f)	-	Octubre 2023	10,000,000.00	-	10,000,000.00
Séptima emisión	(g)	-	Abril 2024	10,000,000.00	-	9,995,000.00
Octava emisión	(h)	-	Diciembre 2024	15,000,000.00	-	7,701,445.00
TOTAL						78,785,870.16
Intereses						1,374,349.05
						80,160,219.21
Menos:						
PORCIÓN CORRIENTE						48,222,916.79
PORCIÓN A LARGO PLAZO						31,937,302.42

(a) El 19 de agosto de 2021 la entidad colocó su tercera emisión de obligaciones por U.S.$ 20,000,000.00, dividido en 2 clases: Clase D con plazo de 720 días, Clase E con plazo de 1.800 días; con tasa de interés del 9% fija anual, garantía general y específica; fianza solidaria otorgada por Nuevo Rancho S. A. NURANSA. El objeto de esta emisión servirá en un 70%, para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales, y con el 30% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: 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.

(b) El 5 de julio de 2022 la entidad colocó su cuarta emisión de obligaciones por U.S.$ 25,000,000.00, dividido en 2 clases: Clase F con plazo de 1.800 días, Clase G con plazo de 2.520 días; con tasa de interés del 8% fija anual, garantía general y específica; fianza solidaria otorgada por Nuevo Rancho S. A. NURANSA. El objeto de esta emisión servirá en un 35%, para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales, y con el 65% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: inversiones y 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.

(c) El 25 de octubre de 2023 la entidad colocó su quinta emisión de obligaciones por U.S.$ 25,000,000.00, dividido en 6 clases: Clase H con plazo de 720 días, Clase I con plazo de 1.080 días, Clase J con plazo de 1.440 días, Clase K con plazo de 1.800 días, Clase L con plazo de 2.160 días, Clase M con plazo de 2.520 días; con tasa de interés del 9% fija anual, garantía general y específica; fianza solidaria otorgada por Nuevo Rancho S. A. NURANSA. El objeto de esta emisión servirá en un 100% para financiar 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.

(d) El 3 de diciembre de 2024 la entidad colocó su sexta emisión de obligaciones por U.S.$ 10,000,000.00, dividido en 6 clases: Clase N con plazo de 720 días, Clase O con plazo de 1.080 días, Clase P con plazo de 1.440 días, Clase Q con plazo de 1.800 días, Clase R con plazo de 2.160 días, Clase S con plazo de 2.520 días; con tasa de interés del 9% fija anual, garantía general y específica; fianza solidaria otorgada por Nuevo Rancho S. A. NURANSA. El objeto de esta emisión servirá en un 90% para cancelar pasivos instituciones financieras, y con el 10% restante, financiar 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.

(e) Quinta emisión de papel comercial por U.S.$ 10,000,000.00, con garantía general y específica, fianza solidaria otorgada por Nuevo Rancho S. A. NURANSA, tendrá un plazo de 720 días. El objeto de esta emisión servirá en un 100% para financiar 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, etc.

(f) Sexta emisión de papel comercial por U.S.$ 10,000,000.00 con garantía general y específica, fianza solidaria otorgada por Nuevo Rancho S. A. NURANSA, tendrá un plazo de 720 días. El objeto de esta emisión servirá en un 100% para financiar el capital de trabajo de la empresa: pago a proveedores, adquisición de activos para el giro de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a empresas no vinculadas, etc.

(g) Séptima emisión de papel comercial por U.S.$ 10,000,000.00 con garantía general y específica, fianza solidaria otorgada por Nuevo Rancho S. A. NURANSA, tendrá un plazo de 720 días. El objeto de esta emisión servirá en un 100% para financiar el capital de trabajo de la empresa: pago a proveedores, adquisición de activos para el giro de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a empresas no vinculadas, etc.

(h) Octava emisión de papel comercial por U.S.$ 15,000,000.00 con garantía general, tendrá un plazo de 720 días. El objeto de esta emisión servirá en un 100% para financiar el capital de trabajo de la empresa: pago a proveedores, adquisición de activos para el giro de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a empresas no vinculadas, etc.

Calificación de Riesgos

Class International Rating, autorizada a operar como calificadora de riesgo, ha otorgado la calificación a la emisión de obligación y programa de papel comercial:

	CALIFI-CACIÓN	FECHA	
Tercera emisión de obligación	AAA -	30/12/2024	**Categoría AAA:** "Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general".
Cuarta emisión de obligación	AAA -	30/12/2024	
Quinta emisión de obligación	AAA -	30/12/2024	
Sexta emisión de obligación	AAA -	15/10/2024	
Quinto programa de papel comercial	AAA -	30/12/2024	La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.
Sexto programa de papel comercial	AAA -	30/12/2024	
Séptimo programa de papel comercial	AAA -	30/10/2024	
Octavo programa de papel comercial	AAA -	15/10/2024	

18. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2024 y 2023, por clasificación principal es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Proveedores locales (a)	U.S.$	63,238,777.66	32,229,982.71
Proveedores del exterior (b)		8,048,473.06	11,687,923.26
Anticipo de clientes		-	17,085,707.89
Acreedores varios		45,166.38	12,405,927.84
Otras cuentas por pagar (c)		7,298,079.93	11,986,384.73
TOTAL		78,630,497.03	85,395,926.43
Menos:			
PORCIÓN CORRIENTE		24,025,772.45	85,395,926.43
PORCIÓN A LARGO PLAZO	U.S.$	54,604,724.58	-

(a) Corresponde a saldos por pagar a proveedores de inventarios de camarón y material de empaque. Estos saldos no devengan intereses y su vencimiento promedio es de entre 60 y 90 días.

(b) Corresponde a cuentas por pagar a proveedores de materia prima para la elaboración de alimentos balanceados. Saldos no devengan intereses y su vencimiento promedio es de entre 90 y 120 días.

Garantía otorgada a Bunge Latin American, LLC. (Ver nota 27)

(c) Incluye obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, participación a trabajadores 2022 - 2023, otros beneficios sociales por pagar y otros.

19. DOCUMENTOS POR PAGAR

El resumen de los documentos por pagar al 31 de diciembre 2024 y 2023, fue como sigue:

		31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Locales			
Naturisa S. A.	U.S.$	7,327,015.98	7,327,015.98
Equipos y Transporte S. A. Equitransa		3,000,000.00	3,000,000.00
Balanceados Campo S. A. Balcamsa		2,000,000.00	-
Enrique Cueva González		2,000,000.00	-
Promo Aire Sur S.A.S		1,999,000.00	-
Vibasa S. A.		983,333.33	983,333.33
Exportagroragüe S. A.		500,000.00	500,000.00
Gilda Plaza Guerra		400,000.00	500,000.00
Nikneancorp S. A.		-	521,109.58
Grace de Reyes		60,000.00	60,000.00
Songa S. A.		33,333.37	-
Total locales		18,302,682.68	12,891,458.89
Intereses por pagar		722,750.00	429,166.67
Exterior			
EHB Capital		4,263,290.99	4,505,599.72
Rigel Capital Group (a)		3,800,000.00	-
RTS Internacional		2,892,828.94	5,724,377.37
Stokes International Inc.		1,000,000.00	1,000,000.00
LVA Lending, LLC		1,000,000.00	-
American Capital Financial Group ACF		304,884.26	-
Breschro		-	1,453,906.73
Total exterior		13,261,004.19	12,683,883.82
Intereses por pagar		100,937.75	-
TOTAL	U.S.$	32,387,374.62	26,004,509.38

Los préstamos están respaldados con pagaré a la orden.

(a) Garantía otorgada a Rigel Capital Group. (Ver nota 27)

20. BENEFICIOS A EMPLEADOS

El movimiento de los beneficios a empleados al 31 de diciembre del 2024, es como sigue:

		SALDOS 31/12/2023	DÉBITOS	CRÉDITOS	SALDOS 31/12/2024
Decimotercera remuneración	U.S.$	148,480.48	541,579.79	571,040.68	177,941.37
Decimocuarta remuneración		101,475.39	319,498.19	285,177.53	67,154.73
Vacaciones		436,003.05	431,041.12	445,698.69	450,660.62
Fondo de reserva		289,990.95	458,801.17	477,431.11	308,620.89
Aporte patronal		1,103,911.86	1,805,780.24	756,455.00	54,586.62
IECE, SETEC		58,568.98	121,520.52	67,847.36	4,895.82
Participación a trabajadores (notas 2 y 25)		611,177.56	611,177.56	230,732.44	230,732.44
TOTAL	U.S.$	2,749,608.27	4,289,398.59	2,834,382.81	1,294,592.49

21. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El movimiento de los pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre del 2024, es como sigue:

		SALDOS 31/12/2023	DÉBITOS	CRÉDITOS	SALDOS 31/12/2024
Impuesto al valor agregado	U.S.$	-	1,255,659.64	1,255,659.64	-
Retención en la fuente de impuesto a la renta		72,748.19	2,603,415.77	2,733,027.54	202,359.96
Retención en la fuente en relación de dependencia		8,235.27	119,671.33	122,676.08	11,240.02
Retención en la fuente del Impuesto al valor agregado		88,396.31	1,550,600.03	1,623,394.53	161,190.81
Impuesto a la renta por pagar (notas 2 y 25)		439,785.03	964,460.27	1,052,057.20	527,381.96
TOTAL	U.S.$	609,164.80	6,493,807.04	6,786,814.99	902,172.75

22. BENEFICIOS A EMPLEADOS A LARGO PLAZO

El movimiento de beneficios a empleados a largo plazo al 31 de diciembre del 2024, es como sigue:

		SALDOS 31/12/2023	DÉBITO	CRÉDITO	SALDOS 31/12/2024
Jubilación patronal (a)	U.S.$	3,173,119.27	407,749.32	1,024,790.51	3,790,160.46
Bonificación por desahucio (b)		772,039.04	155,286.69	88,996.16	705,748.51
TOTAL	U.S.$	3,945,158.31	563,036.01	1,113,786.67	4,495,908.97

(a) La provisión por el costo laboral del año 2024 por jubilación patronal es de U.S.$ 186,473.68, el costo financiero intereses por U.S.$ 124,233.82 considerados como gastos no deducibles; transferencia de la obligación desde otras empresas del grupo por U.S.$ 794.75, se reconoció en la cuenta otros resultados integrales, la pérdida actuarial por U.S.$ 713,288.26 y reversión de reserva por trabajadores salidos U.S.$ 350,418.07, pago de prestaciones pensiones mensuales pagadas por U.S.$ 57,331.25

(b) La provisión por el costo laboral del año 2024 por bonificación por desahucio es de U.S.$ 45,435.49, el costo financiero intereses por U.S.$ 27,146.20 considerados como gastos no deducibles; transferencia de la obligación desde otras empresas por U.S.$ 206.62, se reconoció en la cuenta otros resultados integrales la pérdida actuarial por U.S.$ 16,207.85, pago de prestaciones pensiones mensuales pagadas por U.S.$ 155,286.68

La provisión se hizo tomando como base el Estudio Actuarial del ejercicio económico 2024, realizado por la entidad Logaritmo Cía. Ltda.

23. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Propiedades, planta y equipos	U.S.$	4,290,811.45	3,880,651.23

DETALLE		SALDO AL 31/12/2023	RECUPERACIÓN PASIVO DÉBITO	AJUSTE PASIVO CRÉDITO	SALDO AL 31/12/2024
Propiedades, planta y equipos	U.S.$	3,880,651.23	55,517.92	465,678.14	4,290,811.45

24. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la entidad está conformado de la siguiente manera:

SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024 Y 2023

ACCIONISTAS	No. ACCIONES	%	VALOR DE CADA ACCIÓN	VALOR U.S.$
Skyline Equities Group LLC.	56,915,792	63.20	1.00	56,915,792.00
Skyvest EC Holding S. A.	33,137,742	36.80	1.00	33,137,742.00
TOTAL	90,053,534	100.00		90,053,534.00

El accionista Skyline Equities Group LLC., es de nacionalidad estadounidense y el accionista Skyvest EC Holding S. A., es de nacionalidad ecuatoriana.

25. PASIVO CONTINGENTE

CONCILIACIÓN DE IMPUESTOS		31 DICIEMBRE 2024
Resultado antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	U.S.$	1,538,216.28
Menos:		
Participación a trabajadores (nota 20)		230,732.44
Otras rentas exentas		330,958.52
Más:		
Gastos no deducibles locales		359,306.42
Participación a trabajadores atribuibles a ingresos exentos		49,643.78
Diferencia temporaria por provisiones para desahucio pensiones jubilares patronales		383,289.19
Otras diferencias temporarias		198,278.30
Menos:		
Reversión de diferencias temporales por provisiones para desahucio y jubilación patronal		83,536.00
Utilidad gravable		1,883,507.01
Porcentaje impuesto a la renta		28%
Impuesto a la renta causado (nota 21)		527,381.96
Menos:		
Autorrentenciones efectuadas sobre los ingresos (nota 11)		1,945,454.73
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal corriente (nota 11)		-
Crédito tributario de años anteriores (nota 11)		660,015.03
Crédito tributario del impuesto a la salida de divisas en el ejercicio fiscal corriente (nota 11)		754.41
Crédito tributario de impuestos a la salida de divisas de años anteriores (nota 11)		1,729,684.92
Saldo a favor del contribuyente	U.S.$	-3,808,527.13

Los estados financieros de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN, no han sido fiscalizados por las autoridades de impuestos fiscales hasta el ejercicio 2024. La acción determinadora de la Administración tributaria encaminada a declarar o establecer la existencia del hecho generador, de la base imponible y la cuantía de un tributo, de acuerdo con el artículo 94 del Código Tributario, caduca sin que se requiera pronunciamiento previo en los siguientes casos:

1. En tres años, contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la ley exija determinación por el sujeto pasivo, en el caso del artículo 89;

2. En seis años, contados desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, respecto de los mismos tributos, cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y,

3. En un año, cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto activo o en forma mixta, contado desde la fecha de la notificación de tales actos.

IMPUESTO A LA RENTA

Art. 37. – Tarifa del impuesto a la renta para sociedades

La tarifa impositiva será la correspondiente a sociedades más tres (3) puntos porcentuales cuando:

(b) Dentro de la cadena de propiedad de los respectivos derechos representativos de capital, exista un titular residente, establecido o amparado en un paraíso fiscal, jurisdicción de menor imposición o régimen fiscal preferente y el beneficiario efectivo es residente fiscal del Ecuador.

26. OPERACIONES DISCONTINUAS

La ganancia después de impuestos de la disposición de la división de balanceados es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Ingresos	U.S.$	-	25,167,268.34
Costo de ventas		-	-20,937,655.93
Margen bruto		-	4,229,612.41
Gastos administrativos		-	-1,130,296.00
Gastos de ventas		-	-825,292.55
Gastos financieros		-	-1,001,436.00
Otros ingresos y gastos		-	150,224.08
Impuesto a la renta		-	-209,776.00
TOTAL	U.S.$	-	1,213,035.94

Debido a que la división de balanceado fue cedida para su venta, no existieron ingresos resultado de esta operación, puesto que estos ingresos fueron compensados con cuentas por pagar y pasivos asumidos por el accionista en el año 2023

27. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2024, la entidad mantiene garantías entregadas como se detalla a continuación:

Garantías propias entregadas

ACREEDOR	PROPIETARIO	PREDIO	CUANTÍA ESCRITURA	AVALÚO MUNICIPAL
BBP Bank	Empacadora Grupo Granmar Empagran S. A.	Aval		1,000,000.00
Banco Pacífico S. A.	Empacadora Grupo Granmar Empagran S. A.	Semacua (Anconcito)		5,179,614.00
ISSPOL - Innacensa	Empacadora Grupo Granmar Empagran S. A.	006-0005-001-0-0-0-1 Letamendi y La Ría	Indeterminada	392,667.35
	Empacadora Grupo Granmar Empagran S. A.	006-0005-005-0-0-0-1 Letamendi y La Ría	Indeterminada	1,008,592.36
	Empacadora Grupo Granmar Empagran S. A.	006-0005-004-0-0-0-1 Letamendi y La Ría	Indeterminada	252,802.87
	Empacadora Grupo Granmar Empagran S. A.	096-0031-008-0002-0-0-1 Km. 15.5 Vía a La Costa	Indeterminada	147,034.28
TOTAL GARANTÍAS PROPIAS				7,980,710.86

Garantías de terceros entregadas

ACREEDOR	PROPIETARIO	COD. CATASTRAL	PREDIO	CUANTÍA ESCRITURA	AVALÚO MUNICIPAL
Banco Bolivariano C. A. (a)	Agrícola Batán S. A.	5.2.11.0.1.12	D-5	Indeterminada	48,668,772.48
Banco Guayaquil S. A. (a)	Agrícola Batán S. A.	5.1.11.0.3.2	B-5-2-2	Indeterminada	5,454,278.08
Banco Amazonas S. A. (a)	Nuevo Rancho S. A.		E-3	16,124,940.82	120,250,047.96
Banco Machala S. A. (a)	Lagoplata S. A.	5.5.11.0.13	A4-2	Indeterminada	94,079,138.02
Banco Internacional S. A. (a)	Agrícola Batán S. A.	5.2.11.0.1.33	C2-4	Indeterminada	320,394.90
	Agrícola Batán S. A.	5.2.11.01.1.9.0.0.0.0	C2-25	Indeterminada	1,191,864.80
	Agrícola Batán S. A.	5.2.11.0.1.10.0.0.0	C2-28		2,791,496.40
Banco del Austro S. A. (a)	Cairn Markets LLC.	5.5.11.0.1.1	A4	Indeterminada	71,624,967.12
	Agrícola Batán S. A.		C2-19	3,561,314.33	1,963,947.86
	Agrícola Batán S. A.		C2-24		1,597,366.47
Banco Pacífico S. A.(a)	Agrícola Batán S. A.	5.1.11.0.6	E-2	Indeterminada	12,352,000.00
Fininvest Overseas Inc.	Cairn Markets LLC.	5.5.11.0.1.1	A4	3,000,000.00	-
Bunge – Proveedor (b)	Agrícola Batán S. A.	5.2.11.0.3	B-4	Indeterminada	48,214,373.76
	Agrícola Batán S. A.	5.2.11.0.1.17.0.0.1	C2-29	Indeterminada	11,244,353.33
Rigel Capital Group (c)	IRCA – PLTC II		Local 1/2/3/4 Kiosco 1/2/3/4	Indeterminada	7,676,399.89
ISSPOL – Innacensa	Agrícola Batán S. A.		C2-2 Vía Samborondón	Indeterminada	2,327,639.16
TOTAL GARANTÍAS					429,757,040.23

(a) Garantías de préstamos bancarios. (Ver nota 16)
(b) Garantías de proveedor del exterior Bunge Latin American, LLC. (Ver nota 18)
(c) Garantía de documentos por pagar. (Ver nota 19)

28. REFORMAS TRIBUTARIAS

Durante el año 2024, se realizaron varias reformas a las leyes tributarias, a continuación, un resumen de los principales cambios:

Impuesto al Valor Agregado - IVA

El Decreto No. 198 (Suplemento del Registro Oficial 520, 18-III-2024) modifica la tarifa general del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 13% al 15% a partir del 1 de abril de 2024. Esta decisión se basa en la necesidad de fortalecer las finanzas públicas y responder a compromisos adicionales en seguridad y defensa.

Impuesto a la Salida de Divisas - ISD

El Decreto No. 468 (Cuarto Suplemento del Registro Oficial 700, 10-XII-2024)., emitido el 1 de diciembre de 2024, introduce modificaciones a la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) para el año 2025, con el objetivo de fomentar la competitividad y fortalecer sectores estratégicos de la economía ecuatoriana. A partir de este decreto, se establecerán tarifas diferenciadas para las importaciones de productos, donde las subpartidas arancelarias del sector farmacéutico tendrán una tarifa del 0%, mientras que otras subpartidas de sectores productivos se someterán a una tarifa del 2.5%. Esta clasificación específica de productos será determinada mediante un acuerdo ministerial, que se basará en un análisis de impacto recaudatorio realizado por el Servicio de Rentas Internas.

Además, como medida temporal para mitigar los efectos de la crisis energética, se aplicará una tarifa del 0% del ISD durante los meses de enero, febrero y marzo de 2025 para ciertas subpartidas arancelarias que serán definidas por el ente rector de las finanzas públicas. Esta exoneración busca aliviar los costos de importación en un contexto de dificultades climáticas y económicas, beneficiando a sectores como el farmacéutico y otros que dependen de insumos importados. El decreto también establece que se evaluará semestralmente el impacto de estas medidas para ajustar las políticas fiscales según sea necesario.

Contribución temporal

El Suplemento del Registro Oficial No. 516, 12 de marzo 2024, introdujo la "Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, la Crisis Social y Económica" tiene como objetivo abordar la grave situación fiscal y social que enfrenta Ecuador, exacerbada por un conflicto armado interno. Se establece una Contribución Temporal de Seguridad (CTS) para los ejercicios fiscales 2024 y 2025, destinada a recaudar recursos que fortalezcan la Policía Nacional y las Fuerzas Armadas, mejorando su equipamiento, infraestructura y capacidades operativas. Esta contribución será del 3.25% sobre las utilidades gravadas del ejercicio fiscal 2022 y estará a cargo de las sociedades residentes fiscales en Ecuador, excluyendo a micro y pequeñas empresas.

Además, se introduce una contribución temporal sobre las utilidades de bancos y cooperativas de ahorro y crédito, con tarifas que varían entre el 5% y el 25%, dependiendo del nivel de utilidades. La base imponible será la utilidad gravada con el Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal 2023. La ley también incluye reformas a la legislación tributaria, modificando tarifas del Impuesto al Valor Agregado (IVA) y del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), con el fin de asegurar una recaudación adecuada para enfrentar las crisis actuales. La normativa busca asegurar que los recursos recaudados se destinen a las necesidades de seguridad y a la estabilidad económica del país.

Autoretención de impuesto a la renta

El Suplemento del Registro Oficial No.589, 28 de junio 2024, se incorpora la Resolución No. NAC-DGERCGC24-00000024 establece regulaciones para la autorretención del Impuesto a la Renta aplicable a las sociedades calificadas como Grandes Contribuyentes en Ecuador. A partir de junio de 2024, estas sociedades deberán realizar una autoretención mensual sobre el total de sus ingresos gravados, excluyendo aquellos que ya hayan sido objeto de retención.

La tasa de autoretención se basará en la tasa impositiva efectiva determinada por el Servicio de Rentas Internas, considerando la actividad económica habitual de cada contribuyente.

Se establecen excepciones para ciertos ingresos, como los provenientes de contratos con el Estado y entidades públicas. Además, las sociedades que no realicen la autorretención en el plazo establecido enfrentarán multas y recargos. La resolución también deroga una normativa anterior y establece la obligación de emitir un comprobante de retención electrónico, que debe ser presentado en los plazos estipulados por la ley. Esta normativa busca asegurar un cumplimiento adecuado de las obligaciones tributarias y mejorar la recaudación fiscal en el país.

29. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2024 y la fecha del informe de los auditores externos el 14 de abril de 2025, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la entidad pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

30. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

La entidad solo cuenta con trabajadores en relación de dependencia, personal con discapacidad de acuerdo a la Ley vigente y servicios complementarios con Roma28 S. A. y Forsemax S. A.

31. PROPIEDAD INTELECTUAL

Cada uno de los programas que se han instalado en las computadoras de la entidad, han sido adquiridos legalmente y cuentan con las respectivas licencias de autorización de los fabricantes. Las marcas y el nombre comercial, con el que trabaja la entidad son de propiedad exclusiva de la entidad.

32. CRISIS ENERGÉTICA EN ECUADOR

La crisis energética del país ha generado una serie de desafíos para las empresas en Ecuador que ha impactado negativamente en sus estados financieros a través de aumentos en los costos operativos, disrupciones en la cadena de suministro, reducción de la rentabilidad, dificultades en la gestión del flujo de efectivo y un aumento de la incertidumbre; sin embargo, la empresa ha adoptado estrategias para mitigar los efectos, tales como: diversificó la fuente de energía usando generadores de respaldo para que las actividades operativas y administrativas no se paren, incluyó nuevos productos en su oferta relacionados con la falta de energía eléctrica para mitigar el impacto en los resultados y flujos de efectivo, no se ha visto afectada la cadena de suministro.

33. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

A la fecha del informe de auditoría 14 de abril de 2025, está en proceso de elaboración el estudio integral de precios de transferencia de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN, por el ejercicio económico 2024

Conclusión Informe de Precio de Transferencia 2023 efectuado por Bizwell Consulting Tax & Finance Advisors BCTF S. A.

En concordancia con lo descrito en las directrices de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos OCDE y con la normativa ecuatoriana, se evaluó la posibilidad de analizar las operaciones con partes relacionadas utilizando para ello los métodos tradicionales, estos son el Método del Precio de Reventa y Método del Costo Adicionado.

De la revisión efectuada se pudo establecer que las siguientes operaciones (ingreso, egreso) fueron analizadas bajo métodos tradicionales.

De las operaciones (ingreso, egreso, activos) que no pudieron ser analizadas bajo el método tradicionales se utilizaron métodos alternativos.

Las operaciones contempladas con partes relacionadas en el estudio de Precios de Transferencia, cumplen con el Principio de Plena Competencia.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR EMPAGRAN S. A.

INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIACORRESPONDIENTE AL AÑO 2024

14 de abril de 2025

EMPACADORA GRUPO GRANMAR EMPAGRAN S. A.

INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

Contenido

Informe Auditoría Externa sobre la Información Financiera Suplementaria emitida por los Auditores Independientes..... 1

ANEXO 1: Cumplimiento de las funciones de las sociedades auditoras Externas..... 2

ANEXO 2 CUMPLIMIENTO DEL CONTENIDO MÍNIMO DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA..... 4

1. **Comentarios sobre si las actividades de la Compañía se enmarcan en la ley**..... 4
2. **Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias**..... 4
3. **Cumplimiento de las recomendaciones del año anterior**..... 4
4. **Cumplimiento de las transacciones entre partes relacionadas** 4

ANEXO 3 Cumplimiento sobre las emisiones de obligaciones..... 5

RESUMEN DE LAS OBLIGACIONES EMITIDAS, VIGENTES..... 16

Informe Auditoría Externa sobre la Información Financiera Suplementaria emitida por los Auditores Independientes.

A los Accionistas de:

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Opinión:
Hemos auditado los estados financieros de EMPACADORA GRUPO GRANMAR EMPAGRAN S. A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2024, el estado de resultado del período y otro resultado integral, estado de cambios en el patrimonio de los socios, el estado de flujos de efectivo correspondientes y la información financiera suplementaria del ejercicio terminados en dichas fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, preparados con base a Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

La información financiera suplementaria adjunta de la Compañía, por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, es presentada para dar cumplimiento a la normativa legal establecidas en el Título XIX, Capítulo I, Sección IV, Artículo 6 de la Codificación de Resoluciones del Junta Políticade Regulación Monetaria y Financiera, esta información no es requerida como parte de los estados financieros indicados en el párrafo uno. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de la información financiera suplementaria.

En nuestra opinión, la información financiera suplementaria, se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes por el año terminado el 31 de diciembre de 2024.

Fundamento de la opinión:
Hemos realizado la auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe.

Somos independientes de la entidad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, aplicables a la auditoría de los estados financieros en Ecuador y del Código de Ética, hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión

Responsabilidad de la Administración de la entidad en relación con la información financiera suplementaria:

La Administración es responsable del registro, preparación, presentación y cumplimiento fiel de la información financiera suplementaria de conformidad con el Código Orgánico Monetario Financiero, libro II Ley de Mercado de Valores, esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la Administración considere necesario para la correcta aplicación de la ley para que estén libres de error material, ya sea debido a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas.

La Administración es responsable de la supervisión del proceso y cumplimiento de lo establecido en Código Orgánico Monetario Financiero, libro II Ley de Mercado de Valores.

Responsabilidad del auditor en relación con la información financiera suplementaria

Somos responsables de emitir una opinión, con base en nuestra auditoría, sobre la información financiera suplementaria y la opinión de los estados financieros mencionada en el párrafo uno.

Hemos realizado la auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Somos independiente de la entidad de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a la auditoría de los estados financieros en Ecuador y del Código de Ética, hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente adecuada para nuestra opinión



Guayaquil - Ecuador, 14 de abril de 2025
RNAE No. 105

Rodrigo Ricardo Vizhñay Vincent
RNC No. 36050

ANEXO 1: CUMPLIMIENTO DE LAS FUNCIONES DE LAS SOCIEDADES AUDITORAS EXTERNAS.

CÓDIGO ORGÁNICO MONETARIO Y FINANCIERO, LEY DE MERCADO DE VALORES, LIBRO II TÍTULO XXI, artículo 201

1. **Examinar si los diversos tipos de operaciones realizadas por la sociedad están reflejados razonablemente en su contabilidad y estados financieros**

   De acuerdo con nuestro examen concluimos que las operaciones están razonablemente presentadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

2. **Señalar a los administradores de la sociedad auditada las deficiencias que se detecten respecto a la adopción de prácticas contables, al mantenimiento de un sistema administrativo contable efectivo y a la creación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado.**

   La compañía mantiene un sistema de control interno adecuado, este informe lo emitimos por separado.

3. **Efectuar revisiones para que los estados financieros se preparen de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados y a las resoluciones dictadas por la Superintendencia de Compañías o la Junta de Regulación del Mercado de Valores.**

   Emitimos nuestra opinión sobre la auditoría independiente de los estados financieros con fecha 14 de abril que indica:

   "Hemos auditado los estados financieros de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2024, el estado del resultado del período y otro resultado integral, estado de cambios en el patrimonio de los accionistas, el estado de flujos de efectivo, las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas,

   En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN, al 31 de diciembre del 2024 y 2023, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, descritas en la nota 2 de los estados financieros"

   La compañía ha dado cumplimiento a las resoluciones dictadas por la Superintendencia de Compañías y la Junta de Regulación del Mercado de Valores.

4. **Revelación oportuna a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador sobre la existencia de dudas razonables de que la empresa se mantenga como negocio en marcha.**

   De acuerdo con la situación financiera y el resultado de sus operaciones no se ha afectado el principio del negocio en marcha al 31 de diciembre de 2024.

5. **Comunicación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador si se detectan indicios o presunciones de fraude, abuso de información privilegiada y actos ilegales.**

   No hemos detectado indicios o presunción de fraude, abuso de información y/o actos ilegales.

Firmado electrónicamente por:
RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Validar únicamente con FirmaEC

Ricardo Echeverría
Representante Legal
EMPACADORA GRUPO GRANMAR EMPAGRAN S. A.

Jose Adolfo Pinargote Arias
Time Stamping Security Data

José Pinargote
Gerente Financiero
EMPACADORA GRUPO GRANMAR EMPAGRAN S. A.

Walter Fabian Pilligua Pincay
Time Stamping Security Data

Walter Pilligua
Contador General
EMPACADORA GRUPO GRANMAR EMPAGRAN S. A.

Firmado electrónicamente por:
RODRIGO RICARDO VIZHNAY VINCENT
Validar únicamente con FirmaEC

Rodrigo Ricardo Vizhñay Vincent
Representante legal
VIZHÑAY, ASOCIADOS C. LTDA.

ANEXO 2 CUMPLIMIENTO DEL CONTENIDO MÍNIMO DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA

1. **Comentarios sobre si las actividades de la Compañía se enmarcan en la ley**

   En base a nuestra auditoria y con las limitaciones inherentes propias de una revisión, hemos concluido que las actividades de la entidad por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, están enmarcados dentro de lo establecido por el Consejo Nacional de Valores.

2. **Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias**

   La entidad ha dado cumplimiento a las obligaciones tributarias establecida en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento y resoluciones. El informe de cumplimiento tributario a la fecha de ese informe no se ha emitido ya que se presenta al Servicio de Rentas Interna hasta el 30 de julio de cada año

3. **Cumplimiento de las recomendaciones del año anterior**

   En el ejercicio contable de año anterior no hay observaciones relevantes del control interno contable y administrativo que amerite ser reveladas.

4. **Cumplimiento de las transacciones entre partes relacionadas**

   La presentación, revelación, y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas, están razonablemente presentadas conforme lo establece la Norma Internacional de Información Financiera – NIC 24

Firmado electrónicamente por: RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Validar únicamente con FirmaEC

Ricardo Echeverría
Representante Legal
EMPACADORA GRUPO GRANMAR EMPAGRAN S. A.

Jose Adolfo Pinargote Arias
Time Stamping Security Data

José Pinargote
Gerente Financiero
EMPACADORA GRUPO GRANMAR EMPAGRAN S. A.

Walter Fabian Pilligua Pincay
Time Stamping Security Data

Walter Pilligua
Contador General
EMPACADORA GRUPO GRANMAR EMPAGRAN S. A.

Firmado electrónicamente por: RODRIGO RICARDO VIZHNAY VINCENT
Validar únicamente con FirmaEC

Rodrigo Ricardo Vizhñay Vincent
Representante legal
VIZHÑAY, ASOCIADOS C. LTDA.

ANEXO 3 CUMPLIMIENTO SOBRE LAS EMISIONES DE OBLIGACIONES

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprueba la emisión de obligaciones y el contenido del Prospecto, autoriza a la Oferta Pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, mediante resolución No. **SCVS-INMV-DNAR-2024-00016202** con fecha **2 de diciembre de 2024**. Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN se encuentra inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores como Emisor Privado del Sector No Financiero bajo el No. **2019.G.01.002800** con fecha **13 de diciembre de 2019**.

<table>
<tr><td colspan="3">SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES</td></tr>
<tr><td>Monto:</td><td>U.S.$ 10,000,000.00</td><td></td></tr>
<tr><td>Tasa de Interés:</td><td>9% fija anual</td><td></td></tr>
<tr><td rowspan="4">Resguardos:</td><td>1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles ≥ 1, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.</td><td><table>
<tr><td>Activos</td><td>470,793,131.79</td></tr>
<tr><td>Menos</td><td></td></tr>
<tr><td>Pagos anticipados</td><td>127,866.72</td></tr>
<tr><td>Impto. corrientes</td><td>5,054,764.19</td></tr>
<tr><td>Act, Impto. diferido</td><td>861,665.77</td></tr>
<tr><td>Activos reales</td><td>464,748,835.11</td></tr>
<tr><td>Pasivos</td><td>350,592,342.26</td></tr>
<tr><td>Indicador</td><td>1.32</td></tr>
<tr><td>Cumple</td><td>SI</td></tr>
</table></td></tr>
<tr><td>2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.</td><td>Si cumple</td></tr>
<tr><td>3. Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón ≥ 1.25.</td><td><table>
<tr><td>Activos</td><td>464,748,835.11</td></tr>
<tr><td>Valores en circulación</td><td>80,160,219.21</td></tr>
<tr><td>Indicador</td><td>5.80</td></tr>
<tr><td>Cumple</td><td>SI</td></tr>
</table></td></tr>
<tr><td></td><td></td></tr>
<tr><td>Garantía:</td><td>General y Específica: Fianza solidaria otorgada por NUEVO RANCHO S.A. NURANSA.</td><td>SI CUMPLE</td></tr>
<tr><td>Plazo:</td><td>Clase N: 720 días
Clase O: 1.080 días
Clase P: 1.440 días
Clase Q: 1.800 días
Clase R: 2.160 días
Clase S: 2.520 días</td><td></td></tr>
</table>

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprueba la emisión de obligaciones y el contenido del Prospecto, autoriza a la Oferta Pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, mediante resolución No. **SCVS-INMV-2023-00069194** con fecha **24 de octubre de 2023**. Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN se encuentra inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores como Emisor Privado del Sector No. Financiero bajo el No. **2019.G.01.002800** con fecha **13 de diciembre de 2019**.

<table>
<tr><td colspan="4">QUINTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES</td></tr>
<tr><td>Monto:</td><td colspan="2">U.S.$ 25,000,000.00</td><td></td></tr>
<tr><td>Tasa de Interés:</td><td colspan="2">9% fija anual</td><td></td></tr>
<tr><td rowspan="3">Resguardos:</td><td>1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles ≥ 1, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.</td><td colspan="2"><table>
<tr><td>Activos</td><td>470,793,131.79</td></tr>
<tr><td>Menos</td><td></td></tr>
<tr><td>Pagos anticipados</td><td>127,866.72</td></tr>
<tr><td>Impto. corrientes</td><td>5,054,764.19</td></tr>
<tr><td>Act, Impto. diferido</td><td>861,665.77</td></tr>
<tr><td>Activos reales</td><td>464,748,835.11</td></tr>
<tr><td>Pasivos</td><td>350,592,342.26</td></tr>
<tr><td>Indicador</td><td>1.32</td></tr>
<tr><td>Cumple</td><td>SI</td></tr>
</table></td></tr>
<tr><td>2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.</td><td colspan="2">Si cumple</td></tr>
<tr><td>3. Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón ≥ 1.25.</td><td colspan="2"><table>
<tr><td>Activos</td><td>464,748,835.11</td></tr>
<tr><td>Valores en circulación</td><td>80,160,219.21</td></tr>
<tr><td>Indicador</td><td>5.80</td></tr>
<tr><td>Cumple</td><td>SI</td></tr>
</table></td></tr>
<tr><td>Garantía:</td><td>General y Específica: Fianza solidaria otorgada por NUEVO RANCHO S.A. NURANSA.</td><td colspan="2">SI CUMPLE</td></tr>
<tr><td>Plazo:</td><td>Clase H: 720 días
Clase I: 1.080 días
Clase J: 1.440 días
Clase K: 1.800 días
Clase L: 2.160 días
Clase M 2.520 días</td><td colspan="2"></td></tr>
</table>

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprueba la emisión de obligaciones y el contenido del prospecto, autoriza a la Oferta Pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, mediante resolución No. **SCVS-INMV-DNAR-2022-00004995** con fecha **1 de julio de 2022**. Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN se encuentra inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores como Emisor Privado del Sector No. Financiero bajo el No. **2019.G.01.002800** con fecha **13 de diciembre de 2019**.

<table>
<tr><td colspan="4">CUARTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES</td></tr>
<tr><td>Monto:</td><td colspan="3">U.S.$ 25,000,000.00</td></tr>
<tr><td>Tasa de Interés:</td><td colspan="3">8% fija anual</td></tr>
<tr><td rowspan="4">Resguardos:</td><td>1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles ≥ 1, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.</td><td colspan="2"><table>
<tr><td>Activos</td><td>470,793,131.79</td></tr>
<tr><td>Menos</td><td></td></tr>
<tr><td>Pagos anticipados</td><td>127,866.72</td></tr>
<tr><td>Impto. corrientes</td><td>5,054,764.19</td></tr>
<tr><td>Act, Impto. diferido</td><td>861,665.77</td></tr>
<tr><td>Activos reales</td><td>464,748,835.11</td></tr>
<tr><td>Pasivos</td><td>350,592,342.26</td></tr>
<tr><td>Indicador</td><td>1.32</td></tr>
<tr><td>Cumple</td><td>SI</td></tr>
</table></td></tr>
<tr><td>2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.</td><td colspan="2">Si cumple</td></tr>
<tr><td>3. Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón ≥ 1.25.</td><td colspan="2"><table>
<tr><td>Activos</td><td>464,748,835.11</td></tr>
<tr><td>Valores en circulación</td><td>80,160,219.21</td></tr>
<tr><td>Indicador</td><td>5.80</td></tr>
<tr><td>Cumple</td><td>SI</td></tr>
</table></td></tr>
<tr><td>Garantía:</td><td>General y Específica: Fianza solidaria otorgada por NUEVO RANCHO S.A. NURANSA.</td><td colspan="2">SI CUMPLE</td></tr>
<tr><td>Plazo:</td><td>Clase F: 1.800 días
Clase G: 2.520 días</td><td colspan="2"></td></tr>
</table>

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprueba la emisión de obligaciones y el contenido del prospecto, autoriza a la Oferta Pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, mediante resolución No. **SCVS-INMV-DNAR-2021-00006676** con fecha **11 de agosto de 2021**. Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN se encuentra inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores como Emisor Privado del Sector No. Financiero bajo el No. **2019.G.01.002800** con fecha **13 de diciembre de 2019**.

<table>
<tr><td colspan="4">TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES</td></tr>
<tr><td>Monto:</td><td colspan="2">U.S.$ 20,000,000.00</td><td></td></tr>
<tr><td>Tasa de Interés:</td><td colspan="2">9% fija anual</td><td></td></tr>
<tr><td rowspan="3">Resguardos:</td><td>1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles ≥ 1, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.</td><td colspan="2"><table>
<tr><td>Activos</td><td>470,793,131.79</td></tr>
<tr><td>Menos</td><td></td></tr>
<tr><td>Pagos anticipados</td><td>127,866.72</td></tr>
<tr><td>Impto. corrientes</td><td>5,054,764.19</td></tr>
<tr><td>Act, Impto. diferido</td><td>861,665.77</td></tr>
<tr><td>Activos reales</td><td>464,748,835.11</td></tr>
<tr><td>Pasivos</td><td>350,592,342.26</td></tr>
<tr><td>Indicador</td><td>1.32</td></tr>
<tr><td>Cumple</td><td>SI</td></tr>
</table></td></tr>
<tr><td>2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.</td><td colspan="2">Si cumple</td></tr>
<tr><td>3. Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón ≥ 1.25.</td><td colspan="2"><table>
<tr><td>Activos</td><td>464,748,835.11</td></tr>
<tr><td>Valores en circulación</td><td>80,160,219.21</td></tr>
<tr><td>Indicador</td><td>5.80</td></tr>
<tr><td>Cumple</td><td>SI</td></tr>
</table></td></tr>
<tr><td>Garantía:</td><td>General y Específica: Fianza solidaria otorgada por NUEVO RANCHO S.A. NURANSA.</td><td colspan="2">SI CUMPLE</td></tr>
<tr><td>Plazo:</td><td>Clase D: 720 días
Clase E: 1.800 días</td><td colspan="2"></td></tr>
</table>

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprueba la emisión de obligaciones y el contenido del prospecto, autoriza a la Oferta Pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, mediante resolución No. **SCVS-INMV-DNAR-2020-00004131** con fecha **15 de julio de 2020**. Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN se encuentra inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores como Emisor Privado del Sector No Financiero bajo el No. **2019.G.01.002800** con fecha **13 de diciembre de 2019**. Los títulos representativos de la Emisión de Obligaciones objeto de la presente Oferta Pública se encuentran inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores como VALOR bajo el No. **2020.G.02.002958** con fecha **27 de julio de 2020**.

<table>
<tr><td colspan="3">SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES</td></tr>
<tr><td>Monto:</td><td>U.S.$ 20'000,000.00</td><td></td></tr>
<tr><td>Tasa de Interés:</td><td>8% fija anual</td><td></td></tr>
<tr><td rowspan="3">Resguardos:</td><td>1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles ≥ 1, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.</td><td><table>
<tr><td>Activos</td><td>470,793,131.79</td></tr>
<tr><td>Menos</td><td></td></tr>
<tr><td>Pagos anticipados</td><td>127,866.72</td></tr>
<tr><td>Impto. corrientes</td><td>5,054,764.19</td></tr>
<tr><td>Act, Impto. diferido</td><td>861,665.77</td></tr>
<tr><td>Activos reales</td><td>464,748,835.11</td></tr>
<tr><td>Pasivos</td><td>350,592,342.26</td></tr>
<tr><td>Indicador</td><td>1.32</td></tr>
<tr><td>Cumple</td><td>SI</td></tr>
</table></td></tr>
<tr><td>2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.</td><td>Si cumple</td></tr>
<tr><td>3. Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón ≥ 1.25.</td><td><table>
<tr><td>Activos</td><td>464,748,835.11</td></tr>
<tr><td>Valores en circulación</td><td>80,160,219.21</td></tr>
<tr><td>Indicador</td><td>5.80</td></tr>
<tr><td>Cumple</td><td>SI</td></tr>
</table></td></tr>
<tr><td>Garantía:</td><td>General y Específica: Fianza solidaria otorgada por Industria Nacional de Ensamblajes S.A. INNACENSA.</td><td>SI CUMPLE</td></tr>
<tr><td>Plazo:</td><td>Clase B: 1.080 días
Clase C: 1.440 días</td><td></td></tr>
</table>

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprueba la emisión de obligaciones y el contenido del prospecto, autoriza a la Oferta Pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, mediante Resolución No. **SCVS-INMV-DNAR-2019-00038771** con fecha **12 de diciembre de 2019**. Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN se encuentra inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores como Emisor Privado del Sector No Financiero bajo el **No. 2019.G.01.002800** con fecha **13 de diciembre de 2019**. Los títulos representativos de la Emisión de Obligaciones objeto de la presente Oferta Pública se encuentran inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores como Valor bajo el **No. 2019.G.02.002801**, con fecha **13 de diciembre de 2019.**

PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES			
Monto:	U.S.$ 40,000,000.00		
Tasa de Interés:	8% fija anual		
Resguardos:	1. Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a 1	Activos corrientes	283,342,261.47
		Pasivos corrientes	189,964,601.24
		Índice de liquidez	1.49
		Cumple	SI
	2. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles ≥ 1, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo	Activos	470,793,131.79
		Menos	
		Pagos anticipados	127,866.72
		Impto. corrientes	5,054,764.19
		Act, Impto. diferido	861,665.77
		Activos reales	464,748,835,11
		Pasivos	350,592,342.26
		Indicador	1.32
		Cumple	SI
	3. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.	Si cumple	
	4. Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón ≥ 1.25.	Activos	464,748,835.11
		Valores en circulación	80,160,219.21
		Indicador	5.80
		Cumple	SI
	5. Mantener la relación de los Activos libres de gravamen sobre Obligaciones en circulación, según lo establecido en el Artículo 13, la Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo, de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de	Activos	470,793,131.79
		Menos	
		Activos gravados	7,980,710.86
		Activos libres de gravamen	462,812,420.93
		Valores en circulación	80,160,219.21
		Indicador	5.77
		Cumple	SI

	Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores).	
Garantía:	General y Específica: Fianza Solidaria otorgada por la Compañía General de Comercio y Mandato Sociedad Anónima.	SI CUMPLE
Plazo:	1.800 días	

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprueba la emisión de obligaciones y el contenido de la Circular, autoriza a la Oferta Pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, mediante resolución No. **SCVS-INMV-DNAR-2024-00016231** con fecha **3 de diciembre de 2024**. Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN se encuentra inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores como Emisor Privado del Sector No Financiero bajo el No. **2019.G.01.002800** con fecha **13 de diciembre de 2019.**

OCTAVO PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL		
Cupo del programa:	U.S.$ 15,000,000.00	
Tasa de Interés:	Cupón cero	
Destino de los Recursos a captar	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	
Garantía:	Garantía General	
Plazo:	720 días	

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprueba la emisión de obligaciones y el contenido de la Circular, autoriza a la Oferta Pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, mediante resolución No. **SCVS-INMV-DNAR-2024-00010542** con fecha **7 de junio de 2024.** Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN se encuentra inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores como Emisor Privado del Sector No Financiero bajo el No. **2019.G.01.002800** con fecha **13 de diciembre de 2019.**

SÉPTIMO PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL		
Cupo del programa:	U.S.$ 10,000,000.00	
Tasa de Interés:	Cupón cero	
Destino de los Recursos a captar	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	
Garantía:	Garantía General y Específica: Fianza solidaria otorgada por Nuevo Rancho S.A. NURANSA	
Plazo:	720 días	

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprueba la emisión de obligaciones y el contenido de la Circular, autoriza a la Oferta Pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, mediante resolución No. **SCVS-INMV-2023-00069195** con fecha **24 de octubre de 2023.** Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN se encuentra inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores como Emisor Privado del Sector No Financiero bajo el No. **2019.G.01.002800** con fecha **13 de diciembre de 2019**.

SEXTO PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL		
Cupo del programa:	U.S.$ 10,000,000.00	
Tasa de Interés:	Cupón cero	
Destino de los Recursos a captar	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	
Garantía:	Garantía General y Específica: Fianza solidaria otorgada por Nuevo Rancho S.A. NURANSA.	
Plazo:	720 días.	

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprueba la emisión de obligaciones y el contenido de la Circular, autoriza a la Oferta Pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, mediante resolución No. **SCVS-INMV-DNAR-2023-00037425** con fecha **6 de abril de 2023**. Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN se encuentra inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores como Emisor Privado del Sector No Financiero bajo el No. **2019.G.01.002800** con fecha **13 de diciembre de 2019**.

QUINTO PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL		
Cupo del programa:	U.S.$ 10,000,000.00	
Tasa de Interés:	Cupón cero	
Destino de los Recursos a captar	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	
Garantía:	Garantía General y Específica: Fianza solidaria otorgada por Nuevo Rancho S.A. NURANSA.	
Plazo:	720 días	

RESUMEN DE LAS OBLIGACIONES EMITIDAS, VIGENTES

El resumen de las de obligaciones emitidas al 31 de diciembre de 2024, fue como sigue:

		CLASE	FECHA EMISIÓN	CAPITAL AUTORIZADO	TASA INTERÉS	VALOR U.S.$
Emisión de obligación						
Tercera emisión	(a)	D y E	Agosto 2021	20,000,000.00	9%	1,975,204.41
Cuarta emisión	(b)	F y G	Julio 2022	25,000,000.00	8%	16,799,392.50
Quinta emisión	(c)	H, I, J, K, L, M	Octubre 2023	25,000,000.00	9%	19,046,961.93
Sexta emisión	(d)	N, O, P, Q, R, S	Diciembre 2024	10,000,000.00	9%	3,267,866.32
Papel comercial						
Quinta emisión	(e)	-	Diciembre 2022	10,000,000.00	-	10,000.000.00
Sexta emisión	(f)	-	Octubre 2023	10,000,000.00	-	10,000,000.00
Séptima emisión	(g)	-	Abril 2024	10,000,000.00	-	9,995,000.00
Octava emisión	(h)	-	Diciembre 2024	15,000,000.00	-	7,701,445.00
TOTAL						78,785,870.16
Intereses						1,374,349.05
						80,160,219.21
Menos:						
PORCIÓN CORRIENTE						48,222,916.79
PORCIÓN A LARGO PLAZO						31,937,302.42

(a) El 19 de agosto de 2021 la entidad colocó su tercera emisión de obligaciones por U.S.$ 20,000,000.00, dividido en 2 clases: Clase D con plazo de 720 días, Clase E con plazo de 1.800 días; con tasa de interés del 9% fija anual, garantía general y específica; fianza solidaria otorgada por Nuevo Rancho S. A. NURANSA. El objeto de esta emisión servirá en un 70%, para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales, y con el 30% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: 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.

(b) El 5 de julio de 2022 la entidad colocó su cuarta emisión de obligaciones por U.S.$ 25,000,000.00, dividido en 2 clases: Clase F con plazo de 1.800 días, Clase G con plazo de 2.520 días; con tasa de interés del 8% fija anual, garantía general y específica; fianza solidaria otorgada por Nuevo Rancho S. A. NURANSA. El objeto de esta emisión servirá en un 35%, para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales, y con el 65% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: inversiones y 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.

(c) El 25 de octubre de 2023 la entidad colocó su quinta emisión de obligaciones por U.S.$ 25,000,000.00, dividido en 6 clases: Clase H con plazo de 720 días, Clase I con plazo de 1.080 días, Clase J con plazo de 1.440 días, Clase K con plazo de 1.800 días, Clase L con plazo de 2.160 días, Clase M con plazo de 2.520 días; con tasa de interés del 9% fija anual, garantía general y específica; fianza solidaria otorgada por Nuevo Rancho S. A. NURANSA. El objeto de esta emisión servirá en un 100% para financiar 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.

(d) El 3 de diciembre de 2024 la entidad colocó su sexta emisión de obligaciones por U.S.$ 10,000,000.00, dividido en 6 clases: Clase N con plazo de 720 días, Clase O con plazo de 1.080 días, Clase P con plazo de 1.440 días, Clase Q con plazo de 1.800 días, Clase R con plazo de 2.160 días, Clase S con plazo de 2.520 días; con tasa de interés del 9% fija anual, garantía general y específica; fianza solidaria otorgada por Nuevo Rancho S. A. NURANSA. El objeto de esta emisión servirá en un 90% para cancelar pasivos instituciones financieras, y con el 10% restante, financiar 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.

(e) Quinta emisión de papel comercial por U.S.$ 10,000,000.00, con garantía general y específica, fianza solidaria otorgada por Nuevo Rancho S. A. NURANSA, tendrá un plazo de 720 días. El objeto de esta emisión servirá en un 100% para financiar 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, etc.

(f) Sexta emisión de papel comercial por U.S.$ 10,000,000.00 con garantía general y específica, fianza solidaria otorgada por Nuevo Rancho S. A. NURANSA, tendrá un plazo de 720 días. El objeto de esta emisión servirá en un 100% para financiar el capital de trabajo de la empresa: pago a proveedores, adquisición de activos para el giro de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a empresas no vinculadas, etc.

(g) Séptima emisión de papel comercial por U.S.$ 10,000,000.00 con garantía general y específica, fianza solidaria otorgada por Nuevo Rancho S. A. NURANSA, tendrá un plazo de 720 días. El objeto de esta emisión servirá en un 100% para financiar el capital de trabajo de la empresa: pago a proveedores, adquisición de activos para el giro de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a empresas no vinculadas, etc.

(h) Octava emisión de papel comercial por U.S.$ 15,000,000.00 con garantía general, tendrá un plazo de 720 días. El objeto de esta emisión servirá en un 100% para financiar el capital de trabajo de la empresa: pago a proveedores, adquisición de activos para el giro de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a empresas no vinculadas, etc.

Calificación de Riesgos

Class International Rating, autorizada a operar como calificadora de riesgo, ha otorgado la calificación a la emisión de obligación y programa de papel comercial:

	CALIFI-CACIÓN	**FECHA**	
Tercera emisión de obligación	AAA -	30/12/2024	
Cuarta emisión de obligación	AAA -	30/12/2024	**Categoría AAA:** "Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general".
Quinta emisión de obligación	AAA -	30/12/2024	
Sexta emisión de obligación	AAA -	15/10/2024	
Quinto programa de papel comercial	AAA -	30/12/2024	
Sexto programa de papel comercial	AAA -	30/12/2024	La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.
Séptimo programa de papel comercial	AAA -	30/10/2024	
Octavo programa de papel comercial	AAA -	15/10/2024	

La empresa ha cumplido con todas las obligaciones exigidas por el código orgánico monetario y financiero, ley de mercado de valores y las resoluciones emitidas por la junta monetaria.

Firmado electrónicamente por:
RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Validar únicamente con FirmaEC

Jose Adolfo Pinargote Arias
Time Stamping Security Data

Walter Fabian Pilligua Pincay
Time Stamping Security Data

Ricardo Echeverria	José Pinargote	Walter Pilligua
Representante Legal	Gerente Financiero	Contador

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A.
EMPAGRAN

INFORME DE AUDITORÍA A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO 2025 COMPARADAS CON CIFRAS AL CIERRE 2024

ABRIL 2026

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

INDICE

	Pág. No.
Informe de los Auditores Independientes	2 - 5
Estado de Situación Financiera	6 - 7
Estados de Resultados Integral	8
Estado de Cambios en el Patrimonio	9
Estado de Flujos de Efectivo	10
Notas a los Estados Financieros	11 - 38

ABREVIATURAS UTILIZADAS

USD	- Dólares de los Estados Unidos de América (E.U.A.)
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	- EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

A los miembros de la Junta General de Accionistas de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

Informe sobre la Auditoría de los Estados Financieros

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

2. En nuestra opinión los Estados Financieros se presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN al 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados separados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha de conformidad con las de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

3. Nuestra auditoría se ha efectuado de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la entidad, de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de independencia) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) aplicable a las auditorías de estados financieros de entidades de interés público y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para emitir nuestra opinión de auditoría.

Responsabilidad de la Administración

4. La administración de la compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como del control interno que la administración de la compañía considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores importantes debido a fraude o error.

5. En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando según corresponda, los asuntos relacionados, salvo que la administración se proponga liquidar la compañía o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa más realista que hacerlo.

6. Los encargados de gobierno son responsables de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de la compañía.

Responsabilidad del Auditor

7. Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debido a fraude o error y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales, si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

8. Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría.

   Además:

   - Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o elusión del control interno.

   - Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la compañía.

   - Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección.

   - Concluimos sobre lo adecuado de utilizar por parte de los Administradores, la base contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia, o no, de una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la compañía para continuar como empresa en funcionamiento.

- Si concluimos que existe una incertidumbre material, se nos requiere llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que expresen una presentación razonable.

9. Comunicamos a los responsables del gobierno de la compañía, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Nuestro informe sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2025, se emite por separado.

Guayaquil, abril 27 del 2026.

Validez Ecuatoriana en FirmaEC
Firmado electrónicamente por:
SABEL MARITZA GUTIERREZ GAVILANES

No. de Registro Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros
SC-RNAE-2-728

Sabel Gutiérrez de Vásconez
Representante Legal

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Comparadas con cifras al cierre del año 2024)

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS

	Notas	2025	2024
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5	2.186.761	4.015.403
Cuentas por cobrar corrientes	6	23.514.500	21.850.002
Cuentas por cobrar relacionadas corrientes	7	202.759.896	231.481.730
Inventarios	8	2.886.901	3.240.183
Activos corrientes disponible para la venta	9	17.572.312	17.572.312
Activos por impuestos corrientes	10	5.976.349	5.054.764
Otros activos corrientes		158.433	127.868
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**255.055.152**	**283.342.262**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedad, Planta y Equipo, neto	12	160.867.366	25.841.684
Propiedades de inversión	13	-	143.600.586
Cuentas por cobrar relacionadas no corrientes	14	21.026.727	15.356.395
Activos por impuestos diferidos	11	945.194	861.666
Inversiones permanentes		1	1
Otros Activos No Corrientes		3.303.927	1.790.539
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**186.143.215**	**187.450.871**
TOTAL ACTIVOS		**441.198.367**	**470.793.133**

Las notas explicativas 1 a 32 son parte integrante de los estados financieros

RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Firmado digitalmente por RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Fecha: 2026.06.16 09:30:06 -05'00'

Ricardo Echeverría Ycaza
Representante Legal

WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY
Firmado digitalmente por WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY
Fecha: 2026.06.16 08:49:41 -05'00'

Walter Pilligua
Contador General

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Comparadas con cifras al cierre del año 2024)
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS	Notas	2025	2024
PASIVOS CORRIENTES			
Préstamos corrientes	15	61.388.626	67.064.285
Emisión de obligaciones corrientes	16	67.166.365	48.222.917
Documentos por pagar corrientes	17	44.930.536	31.563.687
Cuentas por pagar corrientes	18	7.736.750	17.868.622
Cuentas por pagar relacionadas corrientes	19	6.546.236	16.891.175
Obligaciones acumuladas	20	7.803.227	7.451.743
Pasivos por impuestos corrientes	10	1.168.877	902.173
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**196.740.617**	**189.964.602**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Préstamos no corrientes	15	27.835.359	33.919.662
Emisión de obligaciones no corrientes	16	46.963.782	31.937.302
Cuentas por pagar no corrientes	18	36.542.940	54.604.726
Cuentas por pagar relacionadas no corrientes	21	4.295.355	31.379.330
Beneficios definidos	22	4.451.881	4.495.909
Pasivos por impuestos diferidos	11	4.070.892	4.290.811
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		**124.160.209**	**160.627.740**
TOTAL PASIVOS		**320.900.826**	**350.592.342**
PATRIMONIO	23		
Capital Social		90.053.534	90.053.534
Reservas		3.472.362	3.380.407
Resultados acumulados		26.771.645	26.766.850
TOTAL PATRIMONIO		**120.297.541**	**120.200.791**
PASIVOS Y PATRIMONIOS TOTALES		**441.198.367**	**470.793.133**

Las notas explicativas 1 a 32 son parte integrante de los estados financieros

RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Firmado digitalmente por RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Fecha: 2026.06.16 09:30:28 -05'00'

Ricardo Echeverría Ycaza
Representante Legal

WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY
Firmado digitalmente por WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY
Fecha: 2026.06.16 08:50:02 -05'00'

Walter Pilligua
Contador General

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Comparadas con cifras al cierre del año 2024)

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2025	2024
Ingresos			
Ingresos operacionales	24	76.250.114	155.316.814
Costo de venta		(52.915.710)	(133.492.508)
Margen bruto		**23.334.404**	**21.824.306**
Gastos operacionales			
Gastos administrativos	25	(4.073.634)	(7.120.200)
Gastos financieros	26	(19.320.007)	(13.837.490)
Total		**(23.393.641)**	**(20.957.690)**
Ingresos no operacionales	27	4.860.502	671.601
Gastos no operacionales		(1.993.542)	-
Total		**2.866.960**	**671.601**
Resultado antes de participación a trabajadores		**2.807.723**	**1.538.217**
Participación a trabajadores		(421.158)	(230.732)
Resultado antes de impuesto a la renta		**2.386.565**	**1.307.485**
Impuesto a la renta:	28		
Corriente		(814.689)	(527.382)
Diferido		152.462	139.449
Total		**(662.227)**	**(387.933)**
RESULTADO DEL AÑO		**1.724.338**	**919.552**
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Pérdida actuarial		(214.874)	(524.127)
Reverso de impuesto diferido		69.270	-
Total otro resultado integral		**69.131**	**(524.127)**
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		**1.578.734**	**395.425**

Las notas explicativas 1 a 32 son parte integrante de los estados financieros

RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Firmado digitalmente por RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Fecha: 2026.06.16 09:31:14 -05'00'

Ricardo Echeverría Ycaza
Representante Legal

WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY
Firmado digitalmente por WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY
Fecha: 2026.06.16 08:50:19 -05'00'

Walter Pilligua
Contador General

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Comparadas con cifras al cierre del año 2024)

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Social	Reserva legal	Superávit por revaluación de propiedades	Resultados acumulados	Resultados del ejercicio	Total de Patrimonio
saldos al 31 de diciembre de 2024	**90.053.534**	**3.380.407**	**27.442.306**	**1.595.008**	**919.551**	**120.200.790**
Movimiento del año 2025						
Transferencia de la utilidad año 2024	-	91.955	-	827.596	919.551	-
Resultado del ejercicio 2025	-	-	-	-	1.724.338	1.724.338
Otros cambios en el patrimonio por Imp Diferidos y otros	-	-	145.604	1.481.982	-	1.627.587
Capitalización Diciembre 2023	-	-	-	-	-	-
saldos al 31 de diciembre de 2025	**90.053.534**	**3.472.362**	**27.296.701**	**22.249.394**	**1.724.338**	**120.297.541**

Las notas explicativas 1 a 32 son parte integrante de los estados financieros

RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Firmado digitalmente por RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Fecha: 2026.06.16 09:31:42 -05'00'

Ricardo Echeverría Ycaza
Representante Legal

WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY
Firmado digitalmente por WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY
Fecha: 2026.06.16 08:50:42 -05'00'

Walter Pilligua
Contador General

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Comparadas con cifras al cierre del año 2024)
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2025	2024
FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	78.353.949	83.797.978
Pagado a proveedores, empleados y otros	(82.168.404)	(136.344.370)
Participación a trabajadores pagado	(828)	-
Impuesto a la renta pagado	(527.075)	-
Gastos financieros	(19.320.007)	(12.678.931)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	**(23.662.365)**	**(65.225.323)**
FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(256.397)	(817.816)
Ventas de propiedades, planta y equipos	1.491.227	-
EFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**1.234.830**	**(817.816)**
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos instituciones financieras	(11.759.962)	24.071.346
Préstamos por emisión de obligaciones	33.969.928	18.315.167
Documentos por pagar	13.366.849	5.988.344
Compañías relacionadas	(14.977.922)	20.944.727
EFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	**20.598.893**	**69.319.584**
Variación neta durante el año	(1.828.642)	3.276.445
Saldos al comienzo del año	4.015.403	738.958
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	**2.186.761**	**4.015.403**

Las notas explicativas 1 a 32 son parte integrante de los estados financieros

RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Firmado digitalmente por RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Fecha: 2026.06.16 09:32:04 -05'00'

Ricardo Echeverría Ycaza
Representante Legal

WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY
Firmado digitalmente por WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY
Fecha: 2026.06.16 08:51:00 -05'00'

Walter Pilligua
Contador General

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Comparadas con cifras al cierre del año 2024)
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2025	2024
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO NETO DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado del año:	**1.724.338**	**919.552**
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto de actividades de operación		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	1.890.084	1.316.156
Depreciación por usufructo	2.727.396	-
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipos	(8.696)	-
Ingresos por usufructo	(4.578.118)	-
Bajas de propiedades, planta y equipos	-	111.568
Depreciación de propiedades de inversión	-	539.806
Otros activos corrientes	-	77.648
Provisión de intereses	-	13.837.490
Impuesto a la renta	814.689	527.382
Impuesto a la renta diferido	(152.462)	(139.449)
Participación a trabajadores	421.158	230.732
Beneficios definidos	40.011	383.289
Total ajustes	**1.154.062**	**16.884.622**
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	2.000.742	(72.190.437)
Inventarios	353.282	456.712
Activos por impuestos corrientes	(921.585)	(1.529.319)
Otros activos corrientes	(30.565)	35.254
Cuentas por pagar	(27.026.374)	(7.722.804)
Obligaciones acumuladas	(368.587)	(1.844.529)
Pasivos por impuestos corrientes	(547.678)	(234.374)
Total cambios en activos y pasivos	**(26.540.765)**	**(83.029.497)**
Efectivo neto (para) actividades de operación	**(23.662.365)**	**(65.225.323)**

Las notas explicativas 1 al 32 son parte integrante de los estados financieros

RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Firmado digitalmente por RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Fecha: 2026.06.16 09:32:21 -05'00'

Ricardo Echeverría Ycaza
Representante Legal

WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY
Firmado digitalmente por WALTER FABIAN PILLIGUA PINCAY
Fecha: 2026.06.16 08:51:25 -05'00'

Walter Pilligua
Contador General

1. Identificación y actividad económica

COMPAÑÍA: EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
RUC: 0990071969001
FECHA DE CONSTITUCIÓN: 2 de julio de 1972 e inscrita en el Registro Mercantil el 20 de julio de 1972.
ACTIVIDAD ECONÓMICA: Dedicarse a la producción de nauplios y larvas; comercialización y exportación de camarón
DIRECCIÓN OFICINA: Guayaquil, Km 15.5 Vía a la Costa

Los ingresos operacionales, han disminuido en relación con el año anterior en un 50% debido a que la administración ha discontinuado las operaciones de venta de balanceado, crianza y cosecha de camarón, sin embargo, la administración ha implementado nuevas estrategias comerciales con la finalidad de incrementar los ingresos en las líneas de negocio de empacadora y laboratorio de larvas.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

2. Base de preparación de los Estados Financieros

2.1 Declaración de Cumplimiento

Los Estados Financieros de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN al 31 de diciembre de 2025 están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se demuestran.

2.2 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de bienes y servicios.

2.3 Moneda Funcional y de Presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN están valoradas en la moneda del entorno económico en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de la empresa es el dólar de los Estados Unidos de América (US$) que constituye, además, la moneda de presentación de los estados financieros. La República del Ecuador no emite papel moneda propio y en su lugar se utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

2.4 Adopción de Enmiendas y Nuevas Normas Contables NIIF

a) Las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2025, son las siguientes:

Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros (Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7)	El IASB, por sus siglas en inglés ha modificado la NIIF 9 Instrumentos Financieros tras su revisión posterior a la implementación (RPI) de los requisitos de clasificación y medición. Las enmiendas incluyen orientación sobre la contabilización de la liquidación de un activo o pasivo financiero mediante un sistema de pago electrónico, y la aplicación de los requisitos de evaluación de las características contractuales de los flujos de efectivo a los activos financieros con características relacionadas con cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) El IASB también ha modificado la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a revelar. A partir de ahora, las empresas deberán proporcionar información adicional sobre los activos y los pasivos financieros que tengan ciertas características contingentes.	1 de enero del 2026
'Mejoras anuales a las Normas de Contabilidad NIIF -Volumen 11'.	En julio de 2024, el IASB emitió nueve modificaciones de alcance limitado como parte de su mantenimiento periódico de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Estas modificaciones incluyen aclaraciones, simplificaciones, correcciones o cambios para mejorar la coherencia en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, la NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar y su Guía de implementación, la NIIF 9 Instrumentos financieros, la NIIF 10 Estados financieros consolidados y la NIC 7 Estados de flujos de efectivo.	1 de enero del 2026
NIIF 18 'Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros'	Esta Norma reemplaza la NIC 1, y se centra en mejorar la transparencia y credibilidad de los estados financieros, introduciendo categorías obligatorias y nuevos subtotales específicos en el estado de resultados, así como proporcionar información sobre medidas de rendimiento definidas por la gerencia (MPM, por sus siglas en inglés) en las notas a los estados financieros y mejorar la agregación y desagregación de partidas.	1 de enero del 2027
NIIF 19 'Subsidiarias sin Obligación de Rendir Cuentas: Información a Revelar'	La aplicación de la nueva norma NIIF 19 reducirá los costos de preparación de los estados financieros de las subsidiarias que no son de interés público (y que cumplan ciertas consideraciones para ser consideradas como tal), permitiéndoles revelaciones mucho más reducidas y adecuadas a las necesidades de los usuarios de dichos estados financieros.	1 de enero del 2027

La Administración está evaluando la aplicabilidad o impacto de las nuevas normas o modificaciones de las NIIF. En opinión de la Administración no se espera que la aplicación

futura de estas normas, enmiendas e interpretaciones tengan un efecto significativo en los estados financieros de su aplicación inicial, por lo tanto, no se han realizado revelaciones sobre las mismas.

2.5 Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIFF)., requiere que la gerencia efectúe estimaciones, utilice juicios y supuestos para la medición de algunas partidas incluidas en los estados financieros y use su criterio al aplicar las políticas contables y los importes registrados de los activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y presunciones subyacentes, son revisadas periódicamente y se reconocen de forma prospectiva.

Los principales juicios y estimaciones aplicadas por la compañía son:

i. Juicio: En el proceso de aplicar las políticas contables, aparte de los juicios involucrados en las estimaciones, la administración ha aplicado los siguientes juicios importantes sobre los estados financieros:

- La Administración utiliza el juicio para decidir la medición posterior de sus muebles y enseres ya sea al costo o al costo revaluado.
- La Administración aplica el juicio profesional para la clasificación de las transacciones y saldos con partes relacionadas como corrientes o no corrientes.

ii. Estimaciones y suposiciones: Las suposiciones y otras fuentes clave de la incertidumbre de estimaciones a la fecha del estado de situación financiera, que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste significativo en los valores libro de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio financiero son:

- La estimación del tiempo de recuperación sobre los valores de la cartera de crédito.
- Las vidas útiles y los valores residuales de la propiedad, muebles y equipos, así como la valoración del importe recuperable de los activos.

Las estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados y basados en la experiencia histórica y en el mercado ecuatoriano. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos períodos, lo cual se realizaría de forma prospectiva.

3. Resumen de Principales Políticas de Contabilidad

3.1 Clasificación de saldos corrientes y no corrientes

La Compañía clasifica los saldos de sus activos corrientes y no corrientes y de sus pasivos corrientes y no corrientes, como categorías separadas en su estado de situación financiera, en función de su vencimiento. Un activo y un pasivo son considerados

corrientes cuando el vencimiento de su realización o liquidación está dentro de los doce meses siguientes después del periodo sobre el que se informa y dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía. Todos los demás activos y pasivos que no cumplan estas condiciones se clasifican como no corrientes.

3.2 Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros son contratos que dan lugar simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra. Los activos y pasivos financieros se clasifican según su medición posterior, es decir a costo amortizado o al valor razonable.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN al cierre de sus estados financieros mantiene los siguientes activos y pasivos financieros:

i. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros que surgen de servicios brindados por cuenta de un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

ii. El efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo también es un activo financiero que representa un medio de pago y por ello es la base sobre la que se miden y reconocen todas las transacciones en los estados financieros y está sujeto a riesgos insignificantes de cambios en su valor razonable.

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y depósitos a la vista en bancos. Para propósitos del flujo de efectivo, los sobregiros bancarios forman parte integrante de la gestión del efectivo de la entidad, por consiguiente, se incluyen como componente del efectivo y equivalente de efectivo. En el estado de situación financiera, los sobregiros, de existir, se clasifican como otros pasivos financieros en el pasivo corriente.

3.3 Reconocimiento y medición

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Las inversiones de renta fija se valoran al costo de adquisición, en tanto que las correspondientes a renta variable se miden al valor de mercado.

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente y para revelación a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que, de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de pérdidas y ganancias" y este sea significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

i. Cuentas por cobrar

La Administración estima que los valores en libros de los préstamos y cuentas por cobrar no difieren significativamente de sus valores razonables debido a su vencimiento a corto plazo; además, no tienen un interés contractual y el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, razón por la cual al cierre del ejercicio se mantienen al valor nominal de la transacción.

ii. Otros pasivos financieros

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo y en el caso de las obligaciones financieras la tasa de interés es de mercado.

3.4 Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros: Un activo financiero es dado de baja cuando: a) expiren los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o b) cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; c) cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlo a uno o más perceptores.

Adicionalmente, la Compañía en concordancia con los organismos de control, considera para dar de baja los préstamos y cuentas por cobrar, al cumplirse alguna de las siguientes condiciones: (a) Haber constado, durante dos (2) años o más en la contabilidad; (b) Haber transcurrido más de tres (3) años desde la fecha de vencimiento original del crédito; (c) Haber prescrito la acción para el cobro del crédito; (d) Haberse declarado la quiebra o insolvencia del deudor; y, (e) Si el deudor es una sociedad que haya sido cancelada.

Pasivos financieros: Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo acreedor bajo condiciones substancialmente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo y la diferencia entre ambos se reconoce en los estados integrales del año en que ocurren.

3.5 Propiedad, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipos son activos tangibles que: a) se mantienen para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, para arrendarlos a terceros o con propósitos administrativos; y b) se esperan usar durante más de un periodo.

Las propiedades, planta y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera confiable.

Reconocimiento y medición – Modelo de Costo

Las partidas de propiedades, planta y equipos, se miden al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida que haya sufrido a lo largo de su vida útil. El costo de adquisición incluye el precio de compra, así como cualquier costo directamente atribuible para poner al activo en condiciones de operación para su uso destinado.

Los desembolsos por mantenimiento y reparación son cargados a los resultados cuando se incurren. Toda mejora y renovación significativa de un activo sólo se capitalizan cuando sea probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros que excedan al rendimiento estándar originalmente evaluado para dicho activo. El costo y la depreciación acumulada de los bienes retirados o vendidos se eliminan de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida resultante se afecta a los resultados del ejercicio en que se produce.

La depreciación se calcula utilizando el método de línea recta sobre la base de sus vidas útiles estimadas. La vida útil, el valor residual y el método de depreciación son revisados en forma periódica por la Gerencia sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de propiedades, planta y equipo.

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo. El valor resultante es reconocido en resultados.

3.6 Obligaciones

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos.

3.7 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son reconocidas inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.
Posterior al reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

3.8 Impuesto a las ganancias

El gasto por el impuesto a las ganancias se reconoce en las cuentas de pérdidas y ganancias, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

(i) Impuesto Corriente

Representa el impuesto a la renta por pagar establecido sobre la base de la utilidad gravable (tributable) a la fecha de cierre de los estados financieros. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a partidas conciliatorias producidas por gastos no deducibles y otras deducciones de ley.

3.9 Reserva legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria no menor al 10% de la utilidad neta del período para conformar la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital social. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas, pero no disponible para el pago de dividendos en efectivo.

3.10 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos por venta de servicios y el costo de ventas relacionado se reconocen cuando se transfieren al comprador todos los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad del bien, el monto de ingreso puede ser medido confiablemente y la cobranza correspondiente está razonablemente asegurada. El ingreso registrado es el monto de la venta neto de devoluciones y descuentos.

Los otros ingresos son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente y forman parte de los ingresos de actividades ordinarias.

4. Administración de riesgos

La gerencia revisa y aprueba las políticas para manejar cada uno de estos riesgos que se resumen a continuación:

(i) Riesgo de precios.

La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en los precios, los cuales son cubiertos por su respectivo precio de venta. La Gerencia no espera que estos varíen de manera significativa en el futuro.

(ii) Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar de la Compañía relacionadas con un cliente exclusivo.

(iii) Riesgo de liquidez.

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros financieras que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

5. Efectivo en caja y bancos

Al 31 de diciembre del 2025 y 2024, el saldo de efectivo en Caja y bancos es como sigue:

	2025	2024
Efectivo	989.222	1.239.855
Bancos locales (1)	868.156	119.219
Bancos del exterior (2)	79.383	6.329
Certificado de depósito	250.000	2.650.000
Total	**2.186.761**	**4.015.403**

(1) Representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales, los cuales no generan intereses.
(2) Representan certificado de depósito del BANCO BOLIVARIANO con una tasa de interés del 4.9% y con vencimiento en septiembre del 2026.

6. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2025 y 2024 el saldo de cuentas por cobrar se compone de los siguientes rubros:

	2025	2024
Clientes - Terceros	21.498.909	19.937.504
Anticipo a proveedores	6.627.092	6.666.506
Empleados	130.139	92.119
Otras cuentas por cobrar	3.326.075	3.221.588
Provisión de cuentas por cobrar	(8.067.715)	(8.067.715)
Total	**23.514.500**	**21.850.002**

7. Cuentas por cobrar relacionadas corrientes

Al 31 de diciembre del 2025 y 2024 el saldo de cuentas por cobrar relacionadas corrientes se compone de los siguientes rubros:

	2025	2024
Relacionadas no comerciales	202.759.896	231.481.730
Total	**202.759.896**	**231.481.730**

Un detalle de las cuentas por cobrar relacionadas corrientes es como sigue:

	2025	2024
Agricola Batan S.A.	26.695.478	95.141.027
Promarvi S.A.	10.620.251	10.920.044
Langostinos Bankgok S.A.	4.549.741	-
Gonzalo Dassum Febres Cordero	3.125.675	3.125.675
Lotización la Ribera S.A.	2.966.148	4.928.093
Talum S.A.	2.045.478	1.327.825
Nuransa S.A.	1.992.506	-
Agrícola Comerciales Zapote S.A.	1.589.051	1.333.028
Industria Nacional de Ensamblajes S.A. INNACENSA	608.616	2.565.422
Comandato S.A.	442.416	72.079
Somar S.A.	410.634	3.936.851
Seknova	390.879	-
Compañía Nacional Minera Orometal Comnimetal S.A.	303.000	303.000
Promotora Batan del Este Probaeste S.A.	178.218	-
Subzero S.A.	166.195	-
Camaronera Aguas del Pácifico S.A.	131.934	306.354
Fundación Prohoy	115.146	-
Cía., de Transporte Piper Logistic	110.163	-
Glynnicorp S.A.	69.000	-
Castelago S.A.	56.946	-
Tecniprint S.A.	51.505	-
Inmobiliaria Plaza S.A.	45.016	-
Yiroma S.A.	34.434	-
Agrícola los Ranchos S.A.	26.535	-
Biorey S.A.	13.933	-
Joyamar S.A.	13.420	-

Telbex S.A.	12.665	-
Fontespai S.A.	11.951	-
Fideicomiso/ Garantía Inventarios	10.138	-
Plaza Lagos Towncenter II	9.046	-
Padasa S.A.	8.789	-
Inmobiliaria el Salado S.A.	7.527	-
Huindar S.A.	6.728	-
Plaza Lagos Towncenter	6.590	-
Biofeeder S.A.	4.554	-
Lagoplata S.A.	3.150	263.130
Cargill Aquanutrition Ecuador	2.061	-
Alibanec S.A.S.	696	-
Industrial Aba S.A.	120	-
Skyline Equities Groupo LLC	113.389.544	80.079.590
C.I. Oceanos S.A.	28.378.382	23.562.143
Shell & Fish Import & Export, Corp.	3.774.293	3.236.125
Inducapa S.A.	381.344	381.344
Total	**202.759.896**	**231.481.730**

8. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los inventarios se detallan como sigue:

	2025	2024
Producto terminado	1.492.983	1.488.402
Suministros y materiales	535.131	494.950
Materia prima	381.469	381.469
Importación en tránsito	157.048	107.478
Repuestos	114.766	103.302
Producto en proceso	114.289	654.456
Otros inventarios	91.215	10.126
Total	**2.886.901**	**3.240.183**

9. Activos no corrientes disponibles para la venta

Al 31 de diciembre del 2025, representa promesa de compraventa firmado entre la compañía y SKYVEST EC HOLDING S.A., por la venta de las acciones de las compañías BIOFEEDER S.A.S. de nacionalidad ecuatoriana que representan el 39.15% por US$3,525,136 y OCEANOS S.A. de nacionalidad colombiana que representan el 65% US$14,047,176, el pago debe realizarse hasta el 31 de diciembre del 2024, con posibilidad de prórroga por acuerdo escrito.

Compromisos de la vendedora

- La Compañía no podrá realizar actos que afecten negativamente el valor o titularidad de las acciones.
- La administración de las compañías debe mantenerse ordinaria, sin inversiones extraordinarias ni nuevos pasivos sin consentimiento de SKYVEST.

Cesión de derechos

- No se podrán ceder derechos u obligaciones sin consentimiento expreso de ambas partes.

Gastos

- Los costos derivados del contrato serán asumidos por la Promitente Compradora (SKYVEST), salvo acuerdo distinto por escrito.

10. Impuestos

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los activos por impuestos corrientes se detallan como sigue:

	2025	2024
Crédito Tributario (IR)	3.056.290	2.605.470
Crédito Tributario (ISD)	1.730.440	1.730.439
Crédito Tributario (IVA)	1.189.619	718.855
TOTAL	5.976.349	5.054.764

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los pasivos por impuestos corrientes se detallan como sigue:

	2025	2024
Impuesto a la renta por pagar	814.689	527.382
Retenciones en la fuente	194.532	213.600
Retenciones IVA	159.656	161.191
TOTAL	1.168.877	902.173

11. Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los activos por impuestos diferidos se detallan como sigue:

	2025	2024
Beneficios definidos	945.194	861.666
Total	945.194	861.666

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los pasivos por impuestos diferidos se detallan como sigue:

	2025	2024
Depreciación de activos revaluados	4.070.892	4.290.811
Total	4.070.892	4.290.811

12. Propiedades, plantas y equipos, netos

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las propiedades, plantas y equipos, netos se detallan como sigue:

	2025	2024
Costo	236.844.469	38.552.534
Depreciación acumulada	(75.977.103)	(12.710.850)
Total	**160.867.366**	**25.841.684**

	2025	2024
Terrenos	83.606.709	6.095.789
Edificios	18.685.804	13.358.943
Instalaciones	48.003.241	721.581
Maquinarias y equipos	5.992.841	2.068.202
Muebles y enseres	37.371	26.878
Vehículos	1.252.739	373.093
Equipos de Computación	33.086	25.036
Equipos de laboratorio	61.132	68.887
Equipos de comunicación	64.748	42.909
Otras propiedades	134.144	146.055
Construcciones en curso	2.995.551	2.914.311
Total	**160.867.366**	**25.841.684**

13. Propiedades de inversión

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las propiedades de inversión se detallan como sigue:

	Diciembre	
	2025	2024
	(en U.S. dólares)	
Costo	-	199.915.859
Depreciación acumulada	-	(56.315.273)
Total	-	**143.600.586**
Clasificación:		
Terrenos	-	78.988.000
Edificios	-	6.361.637
Instalaciones	-	1.302.952
Maquinarias y equipos	-	5.865.488
Muebles y enseres	-	14.443
Vehículos	-	1.221.994
Equipos de Computación	-	6.557
Equipos de laboratorio	-	25.538
Equipos de comunicación	-	9.117
Infraestructura	-	49.804.860
Total	-	**143.600.586**

Los movimientos de propiedades de inversión fueron como sigue:

	Diciembre 2025 (en U.S. dólares)
Saldo inicial	**143.600.586**
Transferencia a propiedades, planta y equipos **(1)**	(143.600.586)
Saldo final	-

(1) Al 31 de diciembre del 2025, la compañía transfirió las propiedades de inversión del negocio camaronero que se encontraba en el KM 22 Vía a la Costa a propiedades, planta y equipos, debido a que los mismos será utilizados por la compañía en el año 2026.

14. Cuentas por cobrar relacionadas corrientes

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las cuentas por cobrar relacionadas corrientes se detallan como sigue:

		Diciembre 2025	2024
		(en U.S. dólares)	
Relacionadas no comerciales no corrientes	**(1)**	21.026.727	15.356.395
Total		**21.026.727**	**15.356.395**

(1) Un detalle de las cuentas por cobrar relacionadas no corrientes es como sigue:

	Diciembre 2025	2024
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar no corrientes - Locales:		
Skyvest EC Holding S.A.	13.622.783	5.874.166
Life Food Product Ecuador Lifprodec S. A.	3.808.170	3.808.170
Vanam Air S.A.	1.318.479	1.252.371
Kingselsa S.A.	852.698	852.698
Compujasa S.A.	625.999	492.833
Proinba Proyectos Inmobiliarios Batán S.A.	523.824	2.280.012
Sr. Jaime Puig (Opumarsa	263.845	263.845
Global Solutions Globsol S.A.	10.505	10.505
Inevycorp S.A.	424	423
Castelago S. A.	-	521.372
Total	**21.026.727**	**15.356.395**

15. Préstamos

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los prestamos se detallan como sigue:

		Diciembre 2025	2024
		(en U.S. dólares)	
Garantizado – al costo amortizado:			
Préstamos Bancarios	(1)	86.391.973	97.512.023
Interés por pagar		2.832.012	3.471.924
Total		**89.223.985**	**100.983.947**

(1) Un detalle de los préstamos bancarios es como sigue:

Al 31 de diciembre del 2025:

Institución Financiera	Vencimiento	Tasa anual	Corriente	No Corriente
Bancos del exterior:				
Austro Bank	Mayo 2030	10.88%	1.024.419	2.216.023
BBP Bank	Septiembre 2026	9.50%	450.003	-
Fininvest Overseas	Junio 2026	11.50%	3.213.685	-
Banco Banisi	Abril 2026	11%	994.921	-
Financiera Unión del Sur			-	1.444.616
Bancos locales:				
Banco Bolivariano	Febrero 2027	6.48%	10.712.420	950.684
Banco del Pacífico	Octubre 2028	9.74%	4.687.640	9.146.676
Banco Pichincha	Agosto 2025	11.11%	4.601.648	-
Banco Machala	Septiembre 2030	11.17%	1.998.622	9.585.969
Banco Guayaquil	Junio 2029	9.44%	25.137.762	42.020
Banco Internacional	Septiembre 2030	9.74%	5.735.494	-
Banco del Austro	Febrero 2029	12.58%	-	4.449.371
Interés por pagar			2.832.012	-
Total			**61.388.626**	**27.835.359**

Al 31 de diciembre del 2024:

Institución Financiera	Vencimiento	Tasa anual	Corriente	No Corriente
Bancos del exterior:				
BBP Bank	Septiembre 2026	9.50%	1.052.553	6.114.346
Fininvest Overseas	Junio 2026	11.50%	3.500.000	-
Banco Banisi	Abril 2026	11%	1.381.412	-
Bancos locales:				
Banco Bolivariano	Febrero 2027	6.48%	16.070.133	6.654.803
Banco del Pacífico	Octubre 2028	9.74%	4.232.675	13.508.356
Banco Pichincha			4.510.536	-
Banco Machala	Septiembre 2030	11.17%	2.886.855	5.620.332
Banco Guayaquil	Junio 2029	9.44%	22.222.569	55.701
Banco Internacional			2.305.000	-
Banco Amazonas			4.344.974	1.966.124
Banco del Austro	Febrero 2029	12.58%	1.085.653	-
Interés por pagar			3.471.925	-
Total			**67.064.285**	**33.919.662**

Durante el año 2025. la compañía reconoció en resultados del año. gastos de intereses en préstamos bancarios y comisiones ascienden a US$19.320.007.

25

Garantías propias entregadas

ACREEDOR	PROPIETARIO	PREDIO	CUANTÍA ESCRITURA	AVALÚO MUNICIPAL
BBP Bank	Empacadora Grupo Granmar Empagran S. A.	Aval		1.000.000
Banco Pacífico S. A.	Empacadora Grupo Granmar Empagran S. A.	Semacua (Anconcito)		5.179.614
TOTAL GARANTÍAS PROPIAS				6.179.614

Garantías de terceros entregadas

ACREEDOR	PROPIETARIO	COD. CATASTRAL	PREDIO	CUANTÍA ESCRITURA	AVALÚO MUNICIPAL
Banco Bolivariano C. A. (a)	Agrícola Batán S. A.	5.2.11.0.1.12	D-5	Indeterminada	48.668.772
Banco Guayaquil S. A. (a)	Agrícola Batán S. A.	5.1.11.0.3.2	B-5-2-2	Indeterminada	5,454,278
Banco Amazonas S. A. (a)	Nuevo Rancho S. A.		E-3	16.124.941	120.250.048
Banco Machala S. A. (a)	Lagoplata S. A.	5.5.11.0.13	A4-2	Indeterminada	94.079.138
Banco Internacional S. A. (a)	Agrícola Batán S. A.	5.2.11.0.1.33	C2-4	Indeterminada	320.394
	Agrícola Batán S. A.	5.2.11.01.1.9.0.0.0.0	C2-25	Indeterminada	1.191.865
	Agrícola Batán S. A.	5.2.11.0.1.10.0.0.0	C2-28		2.791.496
Banco del Austro S. A. (a)	Cairn Markets LLC.	5.5.11.0.1.1	A4	Indeterminada	71.624.967
	Agrícola Batán S. A.		C2-19	3.561.314	1.963.948
	Agrícola Batán S. A.		C2-24		1.597.366
Banco Pacífico S. A.(a)	Agrícola Batán S. A.	5.1.11.0.6	E-2	Indeterminada	12.352.000
Fininvest Overseas Inc.	Cairn Markets LLC.	5.5.11.0.1.1	A4	3.000.000	-
Bunge – Proveedor (b)	Agrícola Batán S. A.	5.2.11.0.3	B-4	Indeterminada	48.214.373
Agrícola Batán S. A.		5.2.11.0.1.17.0.0.1	C2-29	Indeterminada	11.244.353
Rigel Capital Group (c)	IRCA – PLTC II		Local 1/2/3/4 Kiosco 1/2/3/4	Indeterminada	7.676.400
ISSPOL – Innacensa	Agrícola Batán S. A.		C2-2 Vía Samborondón	Indeterminada	2.327.639
TOTAL GARANTÍAS					429.757.040

(a) Garantías de préstamos bancarios.
(b) Garantías de proveedor del exterior Bunge Latin American, LLC.
(c) Garantía otorgada a Rigel Capital Group.

16. Emisión de obligaciones

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la emisión de obligaciones se detalla como sigue:

		Diciembre 2025	2024
		(en U.S. dólares)	
Garantizado – al costo amortizado:			
Emisión de obligaciones	(1)	112.277.193	78.785.870
Interés por pagar en emisión de obligaciones		1.852.954	1.374.349
Total		**114.130.147**	**80.160.219**
Clasificación:			
Corriente		67.166.365	48.222.917
No Corriente		46.963.782	31.937.302
Total		**114.130.147**	**80.160.219**

(1) Un detalle de la emisión de obligaciones es como sigue:

	Diciembre 2025	2024
	(en U.S. dólares)	
Emisión de obligaciones:		
Tercera emisión de obligaciones. vencimiento julio 2026 con una tasa de interés del 9%	850.610	1.975.204
Cuarta emisión de obligaciones. vencimiento mayo 2029 con una tasa de interés del 8%	11.546.361	16.799.393
Quinta emisión de obligaciones. vencimiento septiembre 2030 con una tasa de interés del 9%	12.272.480	19.046.962
Sexta emisión de obligaciones. vencimiento octubre 2031 con una tasa de interés del 9%	6.604.699	3.267.866
Séptima emisión de obligaciones. vencimiento febrero 2032 con una tasa de interés del 9%	12.148.531	-
Octava emisión de obligaciones. vencimiento julio 2032 con una tasa de interés del 9%	14.047.454	-
Novena emisión de obligaciones. vencimiento diciembre 2032 con una tasa de interés del 9%	5.807.058	-
Papel comercial:		
Quinta emisión papel comercial	-	10.000.000
Sexta emisión papel comercial	-	10.000.000
Séptima emisión papel comercial. vencimiento mayo 2026	10.000.000	9.995.000
Octava emisión papel comercial. vencimiento noviembre 2026	15.000.000	7.701.445
Novena emisión papel comercial. vencimiento marzo 2027	10.000.000	-
Décima emisión papel comercial. vencimiento agosto 2027	14.000.000	-
Total	**112.277.193**	**78.785.870**

Durante el año 2025. no se ha producido por parte de la Compañía incumplimientos en las condiciones contractuales de las emisiones de obligaciones que autoricen al prestamista a reclamar el inmediato pago de la obligación.

17. Documentos por pagar

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los documentos por pagar se detallan como sigue:

		Diciembre 2025	2024
		(en U.S. dólares)	
Documentos por pagar	(1)	44.930.536	31.563.687
Total		**44.930.536**	**31.563.687**

(1) Un detalle de los documentos por pagar es como sigue:

	Diciembre 2025	2024
	(en U.S. dólares)	
Locales:		
PROMO AIRE SUR S.A.S	10.474.609	1.999.000
NATURISA S.A.	5.628.602	7.327.016
GASTON MENENDEZ	4.700.000	-
EQUIPOS Y TRANSPORTE S.A.	3.000.000	3.000.000
SKYCORP S.A.	2.500.000	-
BALANCEADOS CAMPO S.A. BALCAMSA	2.000.000	2.000.000
PROMOTORA INMOBILIARIA PROZONAS	1.500.000	-
DUXMARINE S.A.	1.057.076	-
FACTORAPID INTEGRAL S.A.	805.975	-
EXPORTAGRORAGUE S.A.	500.000	500.000
GILDA PLAZA GUERRA	400.000	400.000
GRACE DE REYES	60.000	60.000
SONGA	28.025	33.333
CARLOS ENRIQUE CUEVA GONZALES	-	2.000.000
VIBASA S.A.	-	983.333
Exterior:		
EHB CAPITAL	4.909.902	4.263.291
RTS INTERNATIONAL	3.269.241	2.892.829
RIGEL CAPITAL GROUP	1.623.280	3.800.000
STOCKES INTERNATIONAL INC.	1.000.000	1.000.000
LVA LENDING. LLC	1.000.000	1.000.000
FINANCIERA UNIÓN DEL SUR	360.432	-
AMERICAN CAPITAL FINANCIAL GROUP ACF	113.394	304.884
Total	**44.930.536**	**31.563.686**

18. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las cuentas por pagar se detallan como sigue:

		Diciembre 2025	Diciembre 2024
		(en U.S. dólares)	
Proveedores no corrientes	(1)	36.542.940	54.604.725
Proveedores	(1)	7.698.485	17.823.456
Otras cuentas por pagar corrientes		38.264	45.166
Otras cuentas por pagar no corrientes		1	1
Total		**44.279.690**	**72.473.348**
Clasificación:			
Corriente		7.736.750	17.868.622
No Corriente		36.542.940	54.604.726
Total		**44.279.690**	**72.473.348**

(1) Al 31 de diciembre del 2025, corresponde a saldos por pagar a proveedores de inventarios de camarón y material de empaque. Estos saldos no devengan intereses y su vencimiento promedio es de entre 60 y 90 días.

19. Cuentas por pagar compañías relacionadas corrientes

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las cuentas por pagar compañías relacionadas corrientes se detallan como sigue:

		Diciembre 2025	Diciembre 2024
		(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas por pagar corrientes	(1)	6.546.236	16.891.175
Total		**6.546.236**	**16.891.175**

(1) Un detalle de las cuentas por pagar relacionadas corrientes es como sigue:

	Diciembre 2025	Diciembre 2024
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por pagar corrientes - Locales:		
Inmobiliaria Rocafuerte S.A.	3.736.495	1.574.580
Ulstercorp S.A:	1.997.856	1.997.856
Digarda S.A.	811.885	1.261.868
Nuevo Rancho S. A. Nuransa	-	6.821.481
Pesquera Magistral S. A.	-	5.115.600
Promotora Batán Este Probaeste	-	88.045
Huindar S.A.	-	31.745
Total	**6.546.236**	**16.891.175**

20. Obligaciones acumuladas

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las obligaciones acumuladas se detallan como sigue:

		Diciembre 2025	Diciembre 2024
		(en U.S. dólares)	
Liquidaciones de haberes	(1)	5.374.902	5.354.827
Participación a trabajadores		1.261.545	841.215
Beneficios sociales		957.109	1.004.378
IESS por pagar		144.089	116.423
Sueldos por pagar		65.582	134.900
Total		**7.803.227**	**7.451.743**

(1) Al 31 de diciembre del 2025, induye liquidaciones de haberes de exempleados de la compañía, la Administración de la Compañía se encuentra analizando distintas alternativas para continuar con el proceso de la cancelación de estos haberes.

21. Cuentas por pagar relacionadas no corrientes

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las cuentas por pagar relacionadas no corrientes se detallan como sigue:

		Diciembre 2025	Diciembre 2024
		(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas por pagar no corrientes	(1)	4.295.355	31.379.330
Total		**4.295.355**	**31.379.330**

(1) Un detalle de las cuentas por pagar relacionadas no corrientes es como sigue:

	Diciembre 2025	Diciembre 2024
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por pagar no corrientes - Locales:		
Megatrexa S.A.	3.184.539	3.188.761
Agrícola Agroguayas S.A.	1.019.756	24.252.154
Rionova S.A.	91.059	93.978
Industrial Aba Alimentos Balanceados S.A.	1	1
Langostinos Bankog S. A.	-	2.676.304
Biorey S. A.	-	1.168.132
Total	**4.295.355**	**31.379.330**

22. Obligación por beneficios definidos

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las obligaciones por beneficios definidos se detallan como sigue:

	Diciembre 2025	2024
	(en U.S. dólares)	
Provisión por Jubilación	3.887.653	3.790.160
Provisión por Desahucio	564.228	705.749
Total	**4.451.881**	**4.495.909**

***Jubilación patronal*.** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o ininterrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al IESS.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	Diciembre 2025 (en U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	**3.790.160**
Costo laboral	163.419
Costo financiero	164.768
Pérdida (Ganancia) actuarial	250.226
Beneficios pagados	(226.552)
Reverso	(254.368)
Saldo al final del año	**3.887.653**

***Bonificación por desahucio*.** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	Diciembre 2025 (en U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	**705.749**
Costo laboral	40.601
Costo financiero	24.889
Pérdida (Ganancia) actuarial	(35.352)
Reverso	(171.659)
Saldo al final del año	**564.228**

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2025 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito

proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.
Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados integrales durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados.

23. Patrimonio

Al 31 de diciembre del 2025. el capital social representa 90.053.534 acciones ordinarias y nominativas de US$1 cada una. Un detalle como sigue:

ACCIONISTAS	NACIONALIDAD	ACCIONES	US$	%
SKYLINE EQUITIES GROUP LLC.	ESTADOS UNIDOS	56.915.792	56.915.792	63%
SKYVEST EC HOLDING S.A.	ECUADOR	33.137.742	33.137.742	37%
Total		**90.053.534**	**90.053.534**	**100**

Reserva legal. **-** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que este alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Resultados acumulados. – Un resumen es como sigue:

	2025	2024
Resultado del año	1.724.338	919.552
Resultados acumulados	(2.249.394)	(1.595.008)
Otro resultado integral	27.296.701	27.442.306
Total	**26.771.645**	**26.766.850**

Resultados acumulados. - Corresponde a las ganancias de ejercicios anteriores, están a disposición de los accionistas y pueden ser utilizado para la distribución de dividendos.

Durante el año 2025, la Compañía identificó errores correspondientes a ejercicios anteriores relacionados principalmente con registros de depreciación de propiedades de inversión, por un importe de US$2,722,594 y otros ajustes relacionados con el contrato de usufructo con el Grupo Naturisa por US$1.240.610.

De conformidad con la NIC 8, "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores", los errores materiales de períodos anteriores deben corregirse retroactivamente mediante la reexpresión de la información comparativa, salvo que sea impracticable determinar los efectos específicos del error para cada período anterior presentado o el efecto acumulado al inicio del período.

La Administración evaluó la información disponible y concluyó que no fue practicable determinar de manera fiable el efecto específico de dicho error sobre cada uno de los períodos comparativos presentados. En consecuencia, la Compañía corrigió el error reconociendo su efecto acumulado al inicio del período más antiguo practicable, mediante un ajuste a los resultados acumulados al 31 de diciembre del 2025 por US$1.481.984.

La corrección de este error no afectó el resultado del ejercicio 2025, sino que fue reconocida directamente en el patrimonio, dentro del rubro de resultados acumulados.

Otro resultado integral. - Representa las ganancias y/o pérdidas que surgen por las nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos. Se enviarán a resultados del año cuando se realicen y los saldos acreedores no podrán ser capitalizados.

24. Ingresos operacionales

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los ingresos operacionales se detallan como sigue:

	Diciembre	
	2025	2024
	(en U.S. dólares)	
Exportación de camarón	62.285.803	141.645.785
Venta local de camarón	7.173.232	4.732.557
Prestación de servicios	6.608.066	8.717.735
Otras ventas locales	183.013	220.737
Total	**76.250.114**	**155.316.814**

25. Costos y gastos por naturaleza

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los costos y gastos por naturaleza se detallan como sigue:

	Diciembre	
	2025	2024
	(en U.S. dólares)	
Costo de venta	52.915.710	133.492.508
Administrativos	4.073.634	7.120.200
	56.989.344	140.612.708

Compra de camarón	52.915.710	133.492.508
Sueldos y beneficios sociales	1.355.461	1.559.115
Honorarios profesionales	395.282	409.283
Impuestos, tasas y contribuciones	385.769	511.329
Beneficios definidos pagados	294.379	345.168
IVA al gasto	173.057	
Arriendos	168.656	143.749
Seguros amortizados	160.915	295.400
Indemnizaciones	150.112	303.445
Depreciación	116.505	95.688
Servicios básicos	95.447	78.857
Mantenimiento	35.115	30.488
Publicidad	33.427	32.992
Combustible	5.468	8.055
Viaje		700
Otros gastos administrativos	704.041	3.305.931
Total	56.989.344	140.612.708

26. Gastos financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los gastos financieros se detallan como sigue:

	Diciembre	
	2025	2024
	(en U.S. dólares)	
Interés pagado bancario	7.467.858	7.912.245
Interés pagado emisión de obligaciones	4.919.360	3.862.013
Interés pagado terceros	2.001.507	42.368
Comisiones	71.328	92.244
Otros gastos financieros	4.859.954	1.928.620
Total	**19.320.007**	**13.837.490**

27. Ingresos no operacionales

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los ingresos no operacionales se detallan como sigue:

	Diciembre	
	2025	2024
	(en U.S. dólares)	
Ingresos por usufructo (1)	3.665.240	-
Reverso beneficios definidos	254.368	350.418
Intereses ganados	97.217	225.274
Otros ingresos	843.677	95.909
Total	4.860.502	671.601

(1) Al 31 de diciembre del 2025, corresponde a ingresos obtenidos por el aporte de una finca y su infraestructura, a las compañías del Grupo NATURISA, en la cual NATURISA S.A. financia y garantiza utilidades mediante usufructo de acciones, y AQUANATURISA S.A.S. gestiona la operación productiva del cultivo de camarón. Los rendimientos se reparten 50/50 entre la compañía y NATURISA S.A. con un plazo mínimo de 9 años.

28. Conciliación tributaria

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros de la Compañía y el gasto por impuesto a la renta corriente. es como sigue:

	Diciembre	
	2025	2024
	(en U.S. dólares)	
Resultados antes de Impuesto a la renta	2.386.565	1.307.485
Partida conciliatoria:		
Otras rentas e ingresos no objeto de impuesto a la renta	(217.749)	(330.959)
Participación trabajadores atribuible a ingresos exentos y no objeto de impuesto a la renta	32.662	49.644
Deducción adicional		
Gastos no deducibles	165.101	359.306
Generación de otras diferencias temporarias	491.977	198.278
Generación diferencia temporaria por beneficios definidos	393.676	383.289
Reversos de diferencias temporaria por beneficios definidos	(342.629)	(83.536)
Base imponible	**2.909.603**	**1.883.507**
Tasa de Impuesto	28%	28%
Impuesto a la renta causado	**814.689**	**527.382**

29. Instrumentos financieros

Gestión de Riesgos Financieros. - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Consejo medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación, se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

Riesgo de Crédito. - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía principalmente realiza transacciones con compañía relacionada mitigando significativamente el riesgo.
Las cuentas por cobrar están compuestas principalmente por valor a cobrar a las distintas asociaciones que tienen negocios conjuntos con la compañía.

Riesgo de Liquidez. - La Administración es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo, así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

Categorías de instrumentos financieros. - El detalle de los activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado por la Compañía son como sigue:

	Diciembre	
	2025	2024
	(en U.S. dólares)	
Activos financieros:		
Efectivo y equivalente de efectivo	2.186.761	4.015.403
Cuentas por cobrar	247.301.123	268.688.127
Total	**249.487.884**	**272.703.530**
Pasivos financieros:		
Emisión obligaciones	114.130.147	80.160.219
Préstamos	89.223.985	100.983.947
Documentos por pagar	44.930.536	31.563.687
Cuentas por pagar	55.121.281	120.743.853
Total	**303.405.949**	**333.451.706**

Valor razonable de los instrumentos financieros. - La Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

30. Compromisos

Al 31 de diciembre del 2025, los principales compromisos suscritos por la Compañía son los siguientes:

Tercera Emisión de Obligaciones:
En agosto del 2021, la Compañía efectúo la tercera emisión de obligaciones por US$20,000,000, con vencimientos trimestrales de capital e intereses y tasa fija anual del 9%. El proceso de emisión de obligaciones tiene por objeto utilizar los recursos para sustitución de pasivos y capital de trabajo. El plazo de la emisión de obligaciones es de 1440 y 1800 días. El vencimiento de la emisión de obligaciones es el 21 de agosto del 2026.

Cuarta Emisión de Obligaciones:
En julio del 2022, la Compañía efectúo la cuarta emisión de obligaciones por US$25,000,000, con vencimientos trimestrales de capital e intereses y tasa fija anual del 8%. El proceso de emisión de obligaciones tiene por objeto utilizar los recursos para sustitución de pasivos y capital de trabajo. El plazo de la emisión de obligaciones es de 1800 días. El vencimiento de la emisión de obligaciones es el 25 de mayo del 2029.

Quinta Emisión de Obligaciones:

En octubre del 2023, la Compañía efectúo la quinta emisión de obligaciones por US$25,000,000, con vencimientos trimestrales de capital e intereses y tasa fija anual del 9%. El proceso de emisión de obligaciones tiene por objeto utilizar los recursos para capital de trabajo. El plazo de la emisión de obligaciones es de 1440 y 1800 días. El vencimiento de la emisión de obligaciones es el 17 de septiembre del 2030.

Sexta Emisión de Obligaciones:
En diciembre del 2024, la Compañía efectúo la sexta emisión de obligaciones por US$10,000,000, con vencimientos trimestrales de capital e intereses y tasa fija anual del 9%. El proceso de emisión de obligaciones tiene por objeto utilizar los recursos para capital de trabajo. El plazo de la emisión de obligaciones es de 1440 y 1800 días. El vencimiento de la emisión de obligaciones es el 27 de octubre del 2031.

Séptima Emisión de Obligaciones:
En abril del 2025, la Compañía efectúo la séptima emisión de obligaciones por US$15,000,000, con vencimientos trimestrales de capital e intereses y tasa fija anual del 9%. El proceso de emisión de obligaciones tiene por objeto utilizar los recursos para capital de trabajo. El plazo de la emisión de obligaciones es de 1440 y 1800 días. El vencimiento de la emisión de obligaciones es el 26 de febrero del 2032.

Octava Emisión de Obligaciones:

En agosto del 2025, la Compañía efectúo la octava emisión de obligaciones por US$16,000,000, con vencimientos trimestrales de capital e intereses y tasa fija anual del 9%. El proceso de emisión de obligaciones tiene por objeto utilizar los recursos para capital de trabajo. El plazo de la emisión de obligaciones es de 1440 y 1800 días. El vencimiento de la emisión de obligaciones es el 12 de julio del 2032.

Novena Emisión de Obligaciones:

En diciembre del 2025, la Compañía efectúo la novena emisión de obligaciones por US$6,000,000, con vencimientos trimestrales de capital e intereses y tasa fija anual del 9%. El proceso de emisión de obligaciones tiene por objeto utilizar los recursos para capital de trabajo. El plazo de la emisión de obligaciones es de 1440 y 1800 días. El vencimiento de la emisión de obligaciones es el 16 de diciembre del 2032.

Séptima Emisión de papel comercial:

En junio del 2024, la Compañía efectúo la séptima emisión de obligaciones de papel comercial cero cupones por US$10,000,000, el programa de emisión es revolvente y estará vigente hasta el 28 mayo del 2026.

Octava Emisión de papel comercial:

En diciembre del 2024, la Compañía efectúo la octava emisión de obligaciones de papel comercial cero cupones por US$15,000,000, el programa de emisión es revolvente y estará vigente hasta el 23 noviembre del 2026.

Novena Emisión de papel comercial:

En diciembre del 2024, la Compañía efectúo la novena emisión de obligaciones de papel comercial cero cupones por US$10,000,000, el programa de emisión es revolvente y estará vigente hasta el 24 marzo del 2027.

Décima Emisión de papel comercial:

En agosto del 2025, la Compañía efectúo la décima emisión de obligaciones de papel comercial cero cupones por US$14,000,000, el programa de emisión es revolvente y estará vigente hasta el 9 agosto del 2027.
Las garantías de las emisiones de obligaciones son general y específica. Las garantías específicas de las emisiones consisten en contratos de prenda comercial ordinaria de cartera y/o inventario.

31. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa

Entre el 31 de diciembre del 2025 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 27 del 2026) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

32. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2025 fueron aprobados por la Asamblea de Accionistas el 27 de abril de 2026.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
(Guayaquil – Ecuador)

Informe de los Auditores Independientes
Requerido por el Mercado de Valores para
Emisores de Valores

31 de diciembre del 2025

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

Informe de los auditores independientes
requerido por el Mercado de Valores para
Emisores de Valores

31 de diciembre del 2025

Índice

Contenido Adicional del Informe del Auditor Independiente requerido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera — Sección I

- Declaración juramentada de no estar incursos en las inhabilidades establecidas en el artículo 197 de la Ley de Mercado de Valores
- Informe sobre si las actividades realizadas se enmarcan en la Ley y sobre el cumplimiento de las obligaciones establecidas por Ley.
- Evaluación y recomendación sobre el control interno
- Opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias
- Opinión sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes anteriores.

Información financiera suplementaria — Sección II

- Informe de los auditores independientes sobre la información financiera suplementaria.

Anexo

1. Verificación del cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública.
2. Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores.
3. Verificación de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los Intereses, de las emisiones de obligaciones realizadas.
4. Opinión sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores.
5. Opinión respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

SECCION I

CONTENIDO ADICIONAL DEL INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

REQUERIDO POR LA JUNTA DE POLITICA Y REGULACION MONETARIA Y FINANCIERA

ASESORIAS Y NEGOCIOS

Declaración juramentada de no estar incursos en las inhabilidades establecidas en el artículo 197 de la Ley de Mercado de Valores

Guayaquil, abril 27 de 2026

Mgtr, Abogado
Luis Alberto Cabezas-Klaere
Intendente Nacional de Mercado de Valores
Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Ciudad.

De mi consideración:

En cumplimiento de los dispuesto en al Artículo 5, Sección IV, Capítulo I, Subtítulo I, Titulo XIX, de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, declaro de manera expresa y bajo juramento que, al 27 de abril de 2026, fecha de emisión del informe de los auditores independientes sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2025 de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN, los profesionales del equipo de NGV Asesorías y Negocios que participaron en la auditoria de la entidad mencionada, no se encontraban incursos en las inhabilidades establecidas en el Artículo 197 de la Ley de Mercado de Valores.

Los profesionales que participaron en dicha auditoría son los siguientes:

Nombre	Cedula de identidad	Cargo-Función
Sabel Gutiérrez G.	0907635023	Socia firmante
Haylis Pinela V.	0953173044	Auditor responsable
Denisse Pita P.	0930572854	Personal de apoyo

Es todo en cuanto puedo declarar en honor a la verdad

Atentamente,

NGV Asesorías y Negocios S.A.

Sabel Gutiérrez, Socia

Informe de los auditores independientes sobre si las actividades realizadas se enmarcan en la Ley y sobre el cumplimiento de las obligaciones establecidas por Ley

A la Junta General de Accionistas

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

1. Hemos auditado los estados financieros de la Compañía EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN ("La Compañía") al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2025 y con fecha abril 27 de 2026, hemos emitido nuestro informe que contiene una opinión sin salvedades sobre la presentación razonable de la situación financiera de la Compañía, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

2. Efectuamos nuestra auditoria de acuerdo con normas internacionales de auditoria y con el propósito de formarnos una opinión sobre dichos estados financieros. Esas normas requieren que una auditoria sea planificada y realizada para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos, e incluye el examen, sobre una base selectiva, de la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoria de estados financieros no tiene como propósito específico establecer la existencia de instancias de incumplimiento de las normas legales que sean aplicables a la entidad auditada salvo que, con motivo de eventuales incumplimientos, se distorsione significativamente la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo presentados en los estados financieros. Sin embargo, como parte de la obtención de la seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales, efectuamos pruebas de cumplimiento en relación a las obligaciones establecidas por la Ley de Mercado de Valores, Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y la Ley de Compañías y contenidas en el anexo I de esta sección.

3. Los resultados de las pruebas mencionadas en el párrafo anterior no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinadas que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2025 que afecten significativamente los estados financieros mencionados en el primer párrafo, con relación al cumplimiento de la Ley de Mercado de Valores, Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y la Ley de Compañías, así como también que las actividades de la Compañía se enmarcan dentro de lo establecido en la Ley de Compañías.

4. El cumplimiento por parte de la compañía de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación de la Ley de Mercado de Valores, Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y la Ley de Compañías, son responsabilidad de su Administración; tales criterios podrían eventualmente nos ser compartidos por las auditorias competentes. Este informe debe ser leído en forma conjunta con el informe sobre los estados financieros mencionados en el primer párrafo.

5. Las recomendaciones relacionadas con aspectos de control interno, en conexión con la auditoria de los estados financieros indicados en el párrafo 1, se presenta en un informe separado emitido con fecha abril 27 del 2026.

(Continúa)

6. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de la Compañía EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en cumplimiento de lo indicado en los numerales 1 y 4 del artículo 6, Sección IV, Capítulo I, Subtitulo I, Titulo XIX de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

ASESORIAS Y NEGOCIOS

NGV ASESORIAS Y NEGOCIOS S.A.
SC-RNAE No. 2-728

Sabel Gutiérrez, Socia
Representante Legal

Abril 27 de 2026
Guayaquil, Ecuador

Evaluación y recomendación sobre el control interno

A la Junta General de Accionistas

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

1. Hemos auditado los estados financieros de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN al 31 de diciembre del 2025. La presentación de los estados financieros es responsabilidad de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados basados en nuestra auditoría y sobre los cuales expresamos nuestro dictamen con opinión sin salvedad con fecha abril 27 de 2026.

2. Al planear y desarrollar nuestra auditoría de los estados financieros básicos, consideramos la estructura del control interno relacionada con los mismos, con el fin de determinar nuestros procedimientos de auditoría para expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados y no para opinar sobre la estructura del control interno; consecuentemente, no expresamos una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno de la Compañía, tomado como un todo.

3. La Administración de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN es responsable de establecer y mantener una estructura de control interno adecuada. Para cumplir con esa responsabilidad, se requiere de juicios y estimaciones para evaluar los beneficios esperados y los costos relativos a las políticas y procedimientos de la estructura de control interno. Los objetivos de la estructura de control interno son proveer a la administración una seguridad razonable, pero no absoluta, de que los recursos están protegidos contra pérdidas debido a usos o disposiciones no autorizados, que las transacciones se efectúan de acuerdo con las disposiciones establecidas en la Ley de Mercado de Valores y que se registran adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros.

4. Debido a las limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, errores o irregularidades pueden ocurrir y no ser detectados. Además, la proyección de cualquier evaluación de la estructura a periodos futuros está sujeta al riesgo de que los procedimientos se vuelvan inadecuados por cambios en las condiciones o que la efectividad del diseño y la operación de las políticas y procedimientos pueda deteriorarse.

5. Con respecto a la estructura de control interno, obtuvimos un entendimiento del diseño de las políticas y procedimientos relevantes y de si fueron puestos en práctica y evaluamos el riesgo de control. Al 31 de diciembre del 2025, las observaciones o recomendaciones sobre la estructura de control interno de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN que emiten por separado.

6. Nuestra consideración de la estructura de control interno no necesariamente revela todos los aspectos de dicha estructura que pudieran considerarse como deficiencias importantes. Una deficiencia importante es aquella en la que el diseño u operación de uno o más elementos específicos de la estructura de control interno no reducen a un nivel relativamente bajo el riesgo de que errores o irregularidades en montos que podrían ser importantes en relación a los estados financieros de la Compañía que pueden ocurrir y no ser detectados oportunamente por la Administración de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN en el cumplimiento normal de sus funciones.

(Continúa)

7. Este informe se emite exclusivamente para uso e información de la Administración y otros miembros de la Gerencia dentro de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN y no pretende ser y no debe ser utilizado por cualquier otra persona que no sean las partes especificadas.

NGV ASESORIAS Y NEGOCIOS S.A.
SC-RNAE No. 2-728

Sabel Gutiérrez, Socia
Representante Legal

Abril 27 de 2026
Guayaquil, Ecuador

ASESORIAS Y NEGOCIOS

Opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias

A los miembros de la Junta General de Accionistas de

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

1. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la compañía EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 se emite por separado a fin de dar cumplimiento a la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGERCGC15-00003218, NAC-DGERCGC16-00000282 y NAC-DGERCGC18-00000211, publicadas en los Registros Oficiales 660, 792 y 255, del 31 de diciembre del 2015, 7 de julio del 2016 y 5 de junio del 2018 respectivamente.

ASESORIAS Y NEGOCIOS

NGV ASESORIAS Y NEGOCIOS S.A.
SC-RNAE No. 2-728

Sabel Gutiérrez, Socia
Representante Legal

Abril 27 del 2026
Guayaquil, Ecuador

Opinión sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes anteriores

A la Junta General de Accionistas

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

1. Hemos auditado los estados financieros de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN al 31 de diciembre del 2025. La presentación de los estados financieros es responsabilidad de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados basados en nuestra auditoria y sobre los cuales expresamos nuestro dictamen con opinión sin salvedad con fecha 27 de abril de 2026.

2. En el periodo 2024, el auditor predecesor no emitió recomendaciones de medidas correctivas sobre el sistema de control interno y contable de la Compañía.

NGV ASESORIAS Y NEGOCIOS S.A.
SC-RNAE No. 2-728

Sabel Gutiérrez, Socia
Representante Legal

Abril 27 de 2026
Guayaquil, Ecuador

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

Cumplimiento sobre si las actividades realizadas se enmarcan en la Ley
y sobre el cumplimiento de las obligaciones establecidas por Ley
Al 31 de diciembre del 2025

CONTENIDO	Cumplimiento			Comentario
	Si	No	N/A	
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN, durante el año 2025 dio cumplimiento a las obligaciones establecidas en:				
▪ Ley de Compañías	X			
▪ Ley de Mercado de Valores (modificada por la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil y por el Código Orgánico Monetario y Financiero)	X			
▪ Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros	X			
El Código Orgánico Monetario y Financiero, Libro II Ley Mercado de Valores, Título XVII, Artículo 167, establece las siguientes obligaciones:				
1. Cumplir con las cláusulas, términos y demás obligaciones contraídas en el contrato de emisión.	X			
2. Usar los fondos recibidos en la forma y conforme a lo establecido en el contrato de emisión.	X			
3. Pagar equitativa y oportunamente a todos los obligacionistas los intereses y amortizaciones vencidas.	X			
La Codificación de Resoluciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Título II, Capítulo III, Sección III, establece:				
• *Art. 23.- Mantenimiento de la inscripción:* Enviar información continua a la Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores, en la periodicidad, los plazos y por los medios establecidos por el organismo de control	X			
• *Art. 26.- Registro de obligaciones:* llevar un registro de las colocaciones y de los pagos de intereses y capital.	X			

Ricardo Echeverría Ycaza
Representante Legal

Walter Piligua Pincay
Contador General

(Véase el informe de los auditores independientes)

SECCION II

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA

REQUERIDA POR
LA JUNTA DE POLÍTICA Y REGULACIÓN MONETARIA Y FINANCIERA

PARA
EMISORES DE VALORES

Informe de los auditores independientes sobre la información financiera suplementaria

A la Junta de Accionistas del

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

Opinión

1. En relación con nuestra auditoria de los estados financieros de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN (en adelante la Compañía), al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2025, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe de fecha abril 27 de 2026, que contiene una opinión sin salvedad, también hemos auditado la información financiera suplementaria incluida en el anexo adjunto.

2. En nuestra opinión, la información financiera suplementaria contenida en el anexo adjunto EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN al 31 de diciembre del 2025 ha sido preparada, en todos los aspectos importantes, de conformidad con las disposiciones establecidas en el Libro II, Título XIX, Capítulo I, Sección IV, Artículo 13 de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

Fundamento de la opinión

3. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más detalladamente en la sección *"Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de la información financiera suplementaria"* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores Públicos (IESBA) emitido por la Federación Internacional de Contadores (IFAC) y que son aplicables para nuestra auditoria de la información financiera suplementaria en Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis – Base de preparación y restricción del uso y distribución

4. La información financiera suplementaria contenida en en el Anexo II adjunto, ha sido preparada por la gerencia de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN con el propósito de cumplir con los requerimientos contenidos en los numerales 1 al 5 del artículo 13 de la Sección IV, Capitulo I, Titulo XIX, Libro II de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por el Consejo Nacional de Valores. En consecuencia, nuestro informe se emite únicamente para conocimiento de la gerencia de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y no tienen otro propósito que el mencionado, por tanto, no podrá ser distribuido a ninguna otra parte distinta a las anteriormente señaladas.

(Continúa)

Responsabilidades de la administración sobre la información financiera suplementaria

5. La administración es responsable de la preparación de la información financiera suplementaria contenida en el Anexo II adjunto, de conformidad con lo establecido en los numerales 1 al 5 del artículo 13 de la Sección IV, Capítulo I, Titulo XIX, Libro II de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de la información financiera suplementaria que esté libre de incorrección material, debida a fraude o error.

6. La administración y los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de preparación de la información financiera suplementaria de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de la información financiera suplementaria

7. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de si la información financiera suplementaria contenida en el anexo adjunto, están libres de incorrección material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoria realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en la información financiera suplementaria presentada en el Anexo II adjunto.

8. Como parte de nuestra auditoría de la información financiera suplementaria, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

   a) Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en la información financiera suplementaria, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o elusión del control interno.

   b) Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

   c) Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

   d) Evaluamos en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

(Continúa)

e) Evaluamos en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de la información financiera suplementaria, incluida la información revelada en el Anexo II adjunto, de conformidad con lo establecido en los numerales 1 y 5 del artículo 13 de la Sección IV, Capítulo I, Titulo XIX, Libro II de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

ASESORÍAS Y NEGOCIOS

NGV ASESORIAS Y NEGOCIOS S.A.
SC-RNAE No. 2-728

Sabel Gutiérrez, Socia
Representante Legal

Abril 27 de 2026
Guayaquil, Ecuador

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

Contenido adicional del Informe de los auditores independientes para emisores de valores:

- **Verificación del cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública.**
- **Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores.**
- **Verificación de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones realizadas.**
- **Opinión sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores.**
- **Opinión respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.**

Al 31 de diciembre del 2025

La Compañía ha dado cumplimiento a lo establecido en el Art. 13 de la Codificación de Resoluciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera respecto a:

Contenido	Cumplimiento			Comentario
	Si	No	N/A	
1. Cumplir con las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública.	X			
2. Destinar los recursos captados por la emisión de valores en los rubros autorizados para el efecto.	X			
3. Realizar las provisiones correspondientes para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones realizadas.	X			
4. Mantener las garantías que respaldan la emisión de valores.	X			
5. Revelar apropiadamente como activos en los estados financieros las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.	X			

Ricardo Echeverría Ycaza
Representante Legal

Walter Pilligua Pincay
Contador General

(Véase el informe de los auditores independientes)