Firmado electrónicamente por:
LISETTE MARLENE CAMPOSANO CASTRO
Validar únicamente con FirmaEC

PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
NOVENA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO

APROBADO

Empagran

Razón Social del Emisor:	Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN.
Monto:	US$6'000.000,oo. El monto colocado por cada Clase, será de acuerdo a la solicitud del Mercado al momento de la colocación de los Valores.
Tasa de Interés:	9% fija anual.
Clase y Plazo:	Clase G: 1.080 días. Clase H: 1.440 días. Clase I: 1.800 días. Clase J: 2.160 días. Clase K: 2.520 días.
Garantía:	General y Específica: Fianza solidaria otorgada por NUEVO RANCHO S.A. NURANSA.
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 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, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas y empresas no vinculadas.
Fecha de Emisión:	Fecha en que se realice la primera colocación de cada Clase.
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$1,00 cada uno.
Forma de Negociación:	Bursátil.
Forma de Pago de Capital:	Clase G: 12 cupones cada trimestre vencido. Clase H: 16 cupones cada trimestre vencido. Clase I: 20 cupones cada trimestre vencido. Clase J: 24 cupones cada trimestre vencido. Clase K: El interés se pagará en 28 cupones cada trimestre vencido. Para todas las Clases, los cupones se pagarán cada 90 días y no contemplan sorteos ni rescates anticipados.
Forma de Pago de Intereses:	Clase G: 12 cupones cada trimestre vencido. Clase H: 16 cupones cada trimestre vencido. Clase I: 20 cupones cada trimestre vencido. Clase J: 24 cupones cada trimestre vencido. Clase K: El interés se pagará en 28 cupones cada trimestre vencido. Para todas las Clases, 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-2025-00083850** con fecha **12 de Diciembre de 2025**. 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. 10
b. Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la compañía. 13
c. Descripción de las políticas de inversiones y de financiamiento, de los últimos tres años o desde su constitución, si su antigüedad fuere menor. 15
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. 16
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. 17
f. Certificaciones que mantiene la empresa. 18

Características de la Emisión. 19

Información Económico – Financiera:
- Estados Financieros Internos al 31 de Octubre de 2025. 24
- Estados Financieros Comparativos y Análisis Vertical y Horizontal. 26
- Indicadores Financieros. 29
- Activos Productivos e Improductivos. 31
- Detalle de Inversiones, Adquisiciones y Enajenaciones. 32
- Cálculo del Monto Máximo de Emisión de Obligaciones. 33

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. 34

Declaración juramentada del Representante de los Obligacionistas. 49

Declaración juramentada del Representante legal de la compañía, respecto de los Activos libres de Gravamen y de la Veracidad de Información. 50

Resumen e Informe completo de la Calificación de Riesgo. 61

Estados Financieros Auditados año 2024. 102

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. 163

Estados Financieros Auditados año 2023. 179

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. 320

Estados Financieros Auditados año 2022. 327

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 2022. 454

Contrato de Fianza Solidaria. 456

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:

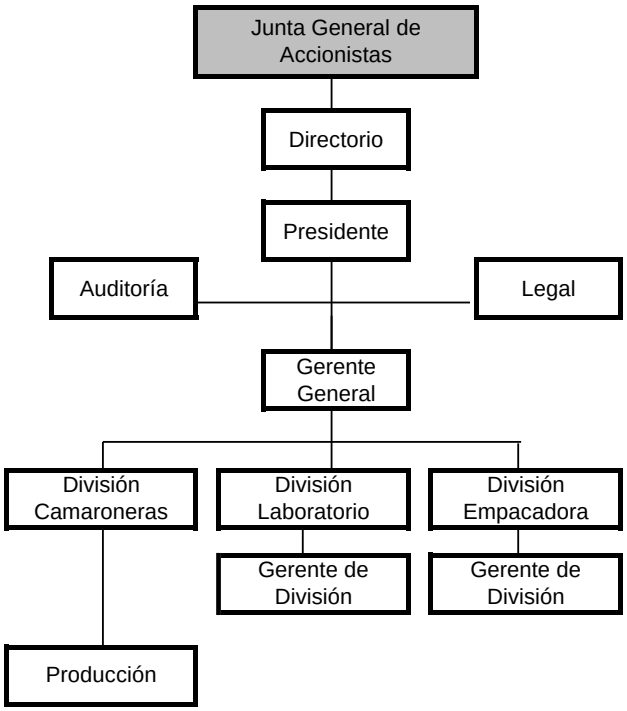
Directivos	3
Administradores	47
Operativos	317
Total	367

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	0991265287001	Joyamar S.A.	Presidente	RL
9	0992125462001	Compujasa S.A.	Presidente	Accionista
10	0992278226001	Vanam Air S.A.	Presidente	Accionista
11	0992880627001	Industria Nacional de Ensamblajes S.A. Innacensa	Presidente	Accionista
12	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.	Gerente General	RL
2	0993399850001	Promomarina Batán S.A.S.	Gerente General	RL
3	0991265201001	Fontespai S.A.	Gerente General	RL
4	0992260300001	Megatrexa S.A.	Gerente General	RL
5	0993387024001	Maglietta S.A.S.	Gerente General	RL
6	0992902558001	Industrial-Aba Alimentos Balanceados S.A.	Gerente General	RL
7	0993392635001	Promoparques S.A.S.	Gerente General	RL
8	0991274553001	Subzero S.A.	Gerente General	RL
9	0993398368001	Reyfam Soluciones S.A.S.	Gerente General	RL
10	0993047856001	Lagoarte S.A.	Gerente General	RL
11	0993338710001	Alimentos Balanceados del Ecuador Alibanec S.A.S.	Gerente General	RL
12	0992900121001	Titisee S.A.	Gerente General	RL
13	0992760141001	Bourget S.A.	Gerente General	RL
14	0992481293001	Talum S.A.	Gerente General	RL
15	0992439289001	Proinba Proyectos Inmobiliarios Batán S.A.	Gerente General	RL
16	0992265337001	Huindar S.A.	Gerente General	RL
17	0991302913001	Grupo Comandato Imagenes (Interimagenes) S.A.	Gerente General	RL
18	0991304207001	Grupo Comandato Industrial (Interindustrial) S.A.	Gerente General	RL
19	0992667516001	Winelago S.A.	Gerente General	RL
20	0992662719001	Lagosbooks S.A.	Gerente General	RL
21	0990132976001	Taller Comandato S.A.	Gerente General	RL
22	0990585679001	Pesquera Magistral S.A.	Gerente General	SRL
23	0990555087001	Larisa Lotización La Ribera S.A.	Gerente General	RL
24	0993374151001	Promonorte S.A.S.	Gerente General	RL
25	0992598573001	Castelago S.A.	Gerente General	RL
26	0991376577001	Artransa S.A.	Gerente General	RL
27	0992680385001	Marcascom S.A.	Gerente General	RL
28	0190089142001	Ecuafoto S.A.	Gerente General	RL
29	0990252106001	Ecuacolor Guayaquil Sociedad Anónima	Gerente General	RL
30	1790004759001	Ecuacolor Laboratorio Fotográfico S. A.	Gerente General	RL
31	0990031053001	Inmobiliaria Rocafuerte C.A. IRCA	Gerente General	RL
32	1791255992001	Inmobiliaria Plaza 500 Inmoplaza S.A.	Gerente General	RL
33	0992321830001	Telbec S.A.	Gerente General	ADM
34	0190002098001	Comandato (Cuenca) Sociedad Anónima	Gerente General	RL
35	0992237422001	Drinalsa S.A.	Gerente General	Accionista
36	0992302380001	Salenty S.A.	Gerente General	Accionista

37	0992473630001	Elaky S.A.	Gerente General	Accionista
38	0992575131001	Ravisnet S.A.	Gerente General	Accionista
39	0992724587001	Yiroma S.A.	Gerente General	Accionista
40	0992761768001	Brombach S.A.	Gerente General	Accionista
41	0992890088001	Inmocentrumsa S.A.	Gerente General	Accionista
42	0993205486001	Arrocera Campoverde Arrocampasa S.A.	Gerente General	Accionista
43	0993398368001	Reyfam Soluciones S.A.S.	Gerente 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	0992125462001	Compujasa S.A.	Gerente	RL
5	0991291245001	Seknova S.A.	Gerente	RL
6	0993205486001	Arrocera Campoverde Arrocampasa S.A.	Gerente	SRL
7	0992321830001	Telbec S.A.	Gerente	RL
8	0992126744001	Agrícola Agroguayas S.A.	Gerente	RL
9	0991302913001	Grupo Comandato Imágenes (Interimagenes) S.A.	Gerente	RL
10	0991304207001	Grupo Comandato Industrial (Interindustrial) S.A.	Gerente	RL
11	0990132976001	Taller Comandato S.A.	Gerente	ADM
12	0990666415001	BIOREY SA	Gerente	RL
13	0991302883001	Impresiones Técnicas del Ecuador Tecniprint S.A.	Gerente	RL
14	1790004759001	Ecuacolor Laboratorio Fotográfico S.A.	Gerente	RL
15	0990252106001	Ecuacolor Guayaquil Sociedad Anónima	Gerente	RL
16	0992414987001	Life Food Product Ecuador Lifprodec S.A.	Gerente	Accionista

d) 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

e) 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	Larisa Lotización La Ribera S.A.	Accionista	Accionista
4	0990666415001	Biorey S.A.	Accionista	Accionista
5	1791255992001	Inmobiliaria Plaza 500 Inmoplaza S.A.	Accionista	Accionista
6	0992680385001	Marcascom S.A.	Accionista	Accionista
7	0991265287001	Joyamar S.A.	Accionista	Accionista
8	0991265201001	Fontespai S.A.	Accionista	Accionista
9	0991291245001	Seknova S.A.	Accionista	Accionista
10	0991304436001	Camposantos del Ecuador S.A. Campoecuador	Accionista	Accionista
11	0992111992001	Lagoplata S.A.	Accionista	Accionista
12	0992126744001	Agrícola Agroguayas S.A.	Accionista	Accionista
13	0992265337001	Huindar S.A.	Accionista	Accionista
14	0992260300001	Megatrexa S.A.	Accionista	Accionista
15	0992321830001	Telbec S.A.	Accionista	Accionista
16	0992439289001	Proinba Proyectos Inmobiliarios Batán S.A.	Accionista	Accionista
17	0992481293001	Talum S.A.	Accionista	Accionista
18	0992473630001	Elaky S.A.	Accionista	Accionista
19	0992598573001	Castelago S.A.	Accionista	Accionista
20	0992902558001	Industrial-Aba Alimentos Balanceados S.A.	Accionista	Accionista
21	0992928468001	Industria de Automotores Inamotores S.A.	Accionista	Accionista
22	0992945060001	Productora Alimentos de Animales Padasa S.A.	Accionista	Accionista
23	0992940956001	Aerolíneas del Ecuador Aeroec S.A.	Accionista	Accionista
24	0993338710001	Alimentos Balanceados del Ecuador Alibanec S.A.S.	Accionista	Accionista
25	0993399950001	Eje5181 S.A.S.	Accionista	Accionista
26	0993399372001	Plazaharbor Center S.A.S.	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$60.000	1,00%
Estructuración Financiera	US$60.000	1,00%
Calificación de Riesgo (inicial)	US$4.500	0,075%
Calificación de Riesgo (13 actualizaciones semestrales)	US$14.300	0,238%
Representación de los Obligacionistas (por 7 años)	US$17.500	0,29%
Representación de los Obligacionistas (Fianza Solidaria)	US$1.500	0,025%
Inscripción Superintendencia de Compañías (*)	US$2.500	0,042%
Comisión de Piso – Bolsa de Valores de Guayaquil	US$5.400	0,09%
Agente de Pago y Desmaterialización (**)	US$3.600	0,06%
Gastos Notariales (Negocio Jurídico de Emisión, Declaraciones)	US$1.200	0,02%
Gastos de Impresión y Copias	US$6.000	0,010%
Total:	US$176.500	2,94%

(*) 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 Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta un crecimiento del 3,8% para el PIB de Ecuador en 2025, resultado impulsado por la mejora del consumo de los hogares y las exportaciones, además de una recuperación en la inversión. Este crecimiento se basa en un desempeño positivo del primer trimestre del año, con un incremento del 3,4%, y un segundo trimestre con un crecimiento interanual del 4,3%. Sin embargo, se anticipa una desaceleración en 2026, con un crecimiento proyectado del 1,8%. Esto podría influir en las decisiones de inversión y en la confianza del mercado.

RIESGO PAIS.- El Riesgo País se había incrementado durante las protestas del movimiento indígena realizadas entre Septiembre y Octubre pasados, tras el alza del precio del diésel de US$1,80 a US$2,80 por galón; medida anunciada por el presidente Daniel Noboa. El pasado 10 de Noviembre de 2025, este indicados se ubicó en 670 puntos, el nivel más bajo en los últimos 6 años.

BALANZA COMERCIAL.- En 2025, Ecuador ha registrado un superávit en su balanza comercial, especialmente en la no petrolera, que creció significativamente respecto al año anterior. Durante el primer semestre (Enero-Junio), el superávit fue de US$4.168 millones, impulsado por el desempeño de productos como el camarón, el cacao y el banano.

CANASTA FAMILIAR.- En Septiembre de 2025, el costo de la canasta familiar básica en Ecuador fue de US$819,77, con los valores más altos en Cuenca, Manta y Quito, y los más bajos en Machala, Esmeraldas y Santo Domingo. Este valor representa un aumento de US$13,27 respecto al mes anterior. La canasta básica supera significativamente el salario básico unificado de 2025 (US$470), lo que indica que una familia necesita aproximadamente dos salarios para cubrir sus necesidades básicas.

OFERTA LABORAL E INDICADORES DE POBREZA.- En la actualidad, la oferta laboral ecuatoriana muestra un mercado estancado; al cierre del primer semestre del año los indicadores son los siguientes: Empleo adecuado: 3’172.018 personas (tasa del 36,2%); Subempleo: 1’733.506 personas (tasa del 19,9%) y Desempleo: 309.389 personas (tasa del 3,5%). Por otro lado, los indicadores de pobreza indican una mejora en el primer semestre, pero con persistencia de la pobreza extrema y desafíos significativos (pobreza total: 24% a nivel nacional y pobreza extrema: 10,4% a nivel nacional).

INFLACIÓN.- La inflación anual en Ecuador para Octubre de 2025 fue del 1,24%, la más baja registrada para ese mes desde 2021. El dato fue publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) y representa una disminución de 0,12 puntos porcentuales respecto a Octubre de 2024. La inflación mensual en Octubre de 2025 fue del 0,28%. La proyección de inflación para Ecuador en 2025 de acuerdo a lo indicado el Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta un cierre anual del 1,3%.

RESERVAS INTERNACIONALES.- Al cierre de Octubre de 2025, las Reservas Internacionales del Ecuador alcanzaron los US$9.325 millones, el valor más alto desde el inicio de la dolarización en el país, fortaleciendo, de esta manera, nuestro sistema monetario que ha dado estabilidad a la economía de los ecuatorianos.

PETRÓLEO.- En la actualidad, la producción de petróleo en Ecuador se enfrenta a desafíos, con una meta de 500.000 barriles diarios para fin de año, aunque la producción real ha sido menor. Factores como las roturas de oleoductos, la erosión regresiva y la baja del precio internacional del crudo han afectado tanto la producción como los ingresos petroleros. A pesar de estos problemas, el gobierno busca atraer inversión privada para impulsar la producción futura. En Septiembre de 2025, la producción se ubicaba en aproximadamente 468.000 barriles diarios, con la mayoría proveniente de la estatal Petroecuador. Se proyecta una producción de 536.000 barriles diarios para 2027.

RECAUDACIÓN DE IMPUESTOS.- El Servicio de Rentas Internas (SRI) recaudó US$16.083 millones en impuestos, de Enero a Septiembre de 2025, lo que significa un incremento del 3,9% frente al año anterior. La recaudación más alta la lidera el Impuesto al Valor Agregado (IVA), alcanzando los US$8.117 millones, seguido de Impuesto a la Renta (IR), cuya recaudación hasta Septiembre de 2025, fue de US$5.279 millones.

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

El camarón es el principal producto de exportación no petrolera del Ecuador, registrando US$4.254 millones de Enero a Junio de 2025; con un incremento del 20% en valores FOB (+US$702 millones) en relación al mismo período del 2024. En cuanto al volumen de exportación, consecuentemente incrementó en 16% es decir que, se exportaron 101 mil TM más que en 2024.

Durante el primer semestre de 2025, China se mantuvo como el principal destino del camarón ecuatoriano, concentrando el 41% del valor total exportado. Las exportaciones hacia este mercado registraron una recuperación del 7% en comparación con el mismo período de 2024, lo que representó un incremento de aproximadamente US$109 millones. Esta recuperación responde a la normalización progresiva de los envíos, luego de que a inicios de 2024 varios establecimientos exportadores fueran suspendidos temporalmente por contratiempos relacionados con el cumplimiento de requisitos sanitarios y logísticos establecidos por las autoridades chinas. A pesar de dicho impase, Ecuador mantiene su liderazgo como proveedor preferente de camarón en el mercado chino, gracias a su capacidad de respuesta y al cumplimiento de estándares de calidad.

Estados Unidos, la Unión Europea, Rusia y Japón registraron también un crecimiento relevante en sus compras de camarón ecuatoriano durante el primer semestre de 2025. En particular, Rusia destacó al desplazar a Vietnam y superar a Japón en el ranking de destinos, con un notable incremento del 46% en las exportaciones hacia ese mercado, lo que lo posiciona como el cuarto socio más importante para el camarón ecuatoriano. Por su parte, Japón, aunque descendió del cuarto al quinto lugar como destino de exportación, mostró igualmente un desempeño positivo, con un crecimiento del 70% en el valor exportado, lo que evidencia un dinamismo sostenido de la demanda en ese país asiático. En conjunto, los cinco principales destinos de exportación de camarón —China, Estados Unidos, Unión Europea, Rusia y Japón— concentraron el 89% del valor total exportado durante el primer semestre de 2025.

Es importante mencionar que, Tailandia se presentó como un nuevo mercado en expansión, con un comportamiento particularmente sobresaliente. Las exportaciones ecuatorianas de camarón hacia este destino pasaron de US$745 mil en el primer semestre de 2024 a US$32 millones en 2025, lo que representa un aumento del 4.142%. Este salto significativo colocó a Tailandia como el décimo destino de exportación más importante para el camarón ecuatoriano en el periodo analizado. Este resultado no solo refleja la competitividad y calidad del camarón ecuatoriano en los mercados internacionales, sino que también evidencia la capacidad del sector exportador para ganar participación en destinos estratégicos del sudeste asiático.

Tomado de: Análisis Trimestral I-II Trimestre 2025 (Enero - Junio)– Comercio Exterior, Ministerio de Producción, Comercio Exterior e Inversiones.

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.
- Reproducción de nuevas plagas que afecten la industria del cultivo de camarón, como *Síndrome de la Gaviota*, el *síndrome de Taura* (TSV), el *Virus de la necrosis hipodérmica* y el más letal, el *Síndrome de la Mancha Blanca* (que llegó desde Asia en 1999), no han tenido mayores repercusiones para Ecuador desde el año 2016.
- 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.

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., Exportquilsa & Productores Asociados S.A., Expalsa Exportadora de Alimentos S.A., Empacreci S.A., Promarisco S.A., Camar-Expo S.A., South Pacific Seafood S.A. SOPASE, Natluk S.A., entre otras. De acuerdo con la Clasificación (CIIU) utilizada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN ocupa el cuarto lugar entre las veinte empresas del sector al que pertenece. 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. Gracias a las gestiones comerciales llevadas a cabo, la empresa ha logrado captar importantes clientes logrando con ello el incremento pleno de la utilización de su capacidad operativa y por lo tanto de sus Ingresos Netos.

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.

f. CERTIFICACIONES QUE MANTIENE LA EMPRESA.

HACCP (HAZARD ANALYSIS AND CRITICAL CONTROL POINTS): Análisis de Riesgo y Puntos Críticos de Control

FDA (FOOD AND DRUG ADMINISTRATION): Administración de Alimentos y Medicamentos.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Fecha de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas que aprueba la emisión:
19 de Noviembre de 2025.

Monto de la emisión:
US$6'000.000,00
El monto colocado por cada Clase, será de acuerdo a la solicitud del Mercado en el momento de la colocación de los Valores.

Clase y Plazo:
Clase G: Las Obligaciones tendrán un plazo de 1.080 días.
Clase H: Las Obligaciones tendrán un plazo de 1.440 días.
Clase I: Las Obligaciones tendrán un plazo de 1.800 días.
Clase J: Las Obligaciones tendrán un plazo de 2.160 días.
Clase K: Las Obligaciones tendrán un plazo de 2.520 días.

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

Número y Valor nominal:
Valores Desmaterializados múltiplo de US$1,00.

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 cada Clase.

Indicación de presencia de pagos:
Clase G: 12 cupones de capital y 12 cupones de interés.
Clase H: 16 cupones de capital y 16 cupones de interés.
Clase I: 20 cupones de capital y 20 cupones de interés.
Clase J: 24 cupones de capital y 24 cupones de interés.
Clase K: 28 cupones de capital y 28 cupones de interés.

Forma de amortización para el pago de capital:

Clase G: El capital se pagará en 12 cupones cada trimestre vencido.
Clase H: El capital se pagará en 16 cupones cada trimestre vencido.
Clase I: El capital se pagará en 20 cupones cada trimestre vencido.
Clase J: El capital se pagará en 24 cupones cada trimestre vencido.
Clase K: El capital se pagará en 28 cupones cada trimestre vencido.

Para todas las Clases, los cupones se pagarán cada 90 días y no contemplan sorteos ni rescates anticipados.

Forma de amortización para el pago de intereses:
Clase G: El interés se pagará en 12 cupones cada trimestre vencido.
Clase H: El interés se pagará en 16 cupones cada trimestre vencido.
Clase I: El interés se pagará en 20 cupones cada trimestre vencido.
Clase J: El interés se pagará en 24 cupones cada trimestre vencido.
Clase K: El interés se pagará en 28 cupones cada trimestre vencido.

Para todas las Clases, 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 53 del presente Prospecto.

Garantía específica:
Contará con la Garantía específica consistente en la Fianza solidaria otorgada por NUEVO RANCHO S.A. NURANSA.

De la Fianza solidaria o Garantía específica.-
El Emisor será responsable de transferir o proveer al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A., los recursos necesarios y suficientes que cubran el monto total de los valores a pagar al vencimiento por concepto de capital y/o intereses. Esta transferencia o provisión deberá estar a disposición en las cuentas del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A., al menos 1 día antes de los respectivos vencimientos. El día laborable siguiente a la fecha del vencimiento para el pago de capital y/o intereses, el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A. deberá notificar al Mercado de Valores, Bolsas de Valores y Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en caso que el Emisor haya incumplido con su obligación de transferir o proveer los recursos dinerarios requeridos en las cuentas del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A., y, con los cuales se debe dar cumplimiento con el pago a los inversionistas. En el caso que el Emisor no haya transferido los recursos necesarios y suficientes que cubran el monto total de los valores a pagar al vencimiento por concepto de capital y/o intereses de las obligaciones vigentes, el Representante de los Obligacionistas de Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN informará inmediatamente a la compañía Nuevo Rancho S.A. NURANSA en su calidad de Fiadora Solidaria de Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN, mediante simple carta, de la necesidad de provisión de estos recursos, para los efectos señalados en el párrafo anterior. La compañía Nuevo Rancho S.A. NURANSA dispondrá de hasta 3 días calendario, contados a partir de la fecha en que el Representante de los Obligacionistas DE Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN así le haya informado, para que efectúe tales desembolsos al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A. Si esa fecha coincide con días de fines de semana, de feriado, o de descanso obligatorio dispuesto por Ley o por autoridad competente, la compañía Nuevo Rancho S.A. NURANSA deberá efectuar el desembolso el día hábil inmediato posterior. Este mecanismo subsistirá por todo el tiempo que duren las obligaciones que se caucionen, a fin de que el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A., cumpla con su labor de pago del capital e intereses de las obligaciones colocadas a favor de los obligacionistas. Se aclara de manera expresa que el Representante de los Obligacionistas DE Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN, no proveerá los recursos al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A., destinados para este efecto.

El contrato de Fianza solidaria celebrado entre Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN, Nuevo Rancho S.A. NURANSA y Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A., consta adjunto en las páginas 456 a 458 del presente Prospecto.

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 49 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.

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 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, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas y empresas no vinculadas.

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.

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.

Resumen e Informe completo de la calificación de riesgo:
El comité de calificación de GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A., reunido el 28 de Noviembre de 2025, resolvió asignar al proceso de la Novena Emisión de Obligaciones de Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN en la categoría de riesgo “AAA-”.

El informe completo, consta adjunto en las páginas 61 a 101, 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 OCTUBRE DEL 2025
(Expresado en dólares de EE.UU.)

	2025 USD		2025 USD
ACTIVO		**PASIVO Y PATRIMONIO**	
ACTIVOS CORRIENTES		**PASIVOS CORRIENTES**	
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,816,256	Obligaciones financieras	62,722,791
Cuentas por cobrar comerciales,neto		Emisión de Obligaciones	66,631,941
- Terceros	10,243,166	Cuentas por pagar comerciales	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	205,103,863	- Terceros	4,973,149
Otras cuentas por cobrar,neto	11,567,285	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6,671,364
Activos por impuestos a las ganancias	5,661,306	Provisión por beneficios a los empleados	7,559,691
Existencias	3,411,709	Pasivos por impuestos corrientes	860,562
Gastos pagados por anticipado	192,452	Otros pasivos corrientes	47,424,548
Activos corrientes mantenidos para la venta	17,572,312		
Otros Activos corrientes	-		
Total activos corrientes	**255,568,350**	**Total pasivos corrientes**	**196,844,047**
ACTIVOS NO CORRIENTES		**PASIVOS NO CORRIENTES**	
Cuentas y documentos por cobrar	-	Obligaciones financieras	29,315,534
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	20,341,265	Emisión de Obligaciones	43,085,922
Propiedades,planta y equipo, neto	166,755,244	Cuentas por pagar comerciales	
Inversiones en Asociadas	1	- Terceros	40,727,143
Activos por Impuestos Diferidos	861,666	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	5,064,738
Otros Activos	3,525,885	Provisiones beneficios empleados	4,424,033
Total activos no corrientes	**191,484,061**	Pasivos por impuestos a las ganancias diferidas	4,290,811
		Otros Pasivos	1,503,307
		Total pasivos no corrientes	**128,411,488**
		Total pasivos	**325,255,535**
		PATRIMONIO	
		Capital social	90,053,534
		Reserva legal	3,472,362
		Resultados acumulados	26,702,550
		Resultados del Ejercicio	1,568,429
		Total patrimonio	**121,796,875**
TOTAL	**447,052,410**	**TOTAL**	**447,052,410**

Sr. Ricardo Gabriel Echeverría Ycaza
Gerente General

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. 04-2032192

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE OCTUBRE DEL 2025
(Expresado en dólares de EE.UU.)

	2025 USD
Ingresos de actividades ordinarias	59,739,103
Costo de venta y producción	39,838,229
Utilidad Bruta	**19,900,874**
Otros ingresos	**97,026**
Gastos	
Gastos de ventas	663,793
Gastos de administración	2,303,442
Gastos financieros	16,375,601
Total Gastos	**19,342,837**
Otros egresos/ingresos no operativos	**-1,907,729**
Utilidad antes de Participación Laboral e Impuestos	**2,562,793**
Ingresos por Impuestos Diferidos	-
Participación de trabajadores	384,419
Impuesto a la renta causado	609,945
Imp.a la renta único enajenación derechos representativos	-
Resultado del Ejercicio	**1,568,429**

Sr. Ricardo Gabriel Echeverría Ycaza
Gerente General

Ing. Walter Piligua 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	
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2023/2022	2024/2023
ACTIVOS								
ACTIVO CORRIENTE								
Efectivo y Equivalente de Efectivo	660.397	738.957	4.015.403	0,14%	0,18%	0,85%	11,90%	443,39%
Cuentas por Cobrar Clientes	19.373.179	10.641.928	10.248.601	4,00%	2,58%	2,18%	-45,07%	-3,70%
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas	192.430.591	157.025.465	231.481.730	39,74%	38,07%	49,17%	-18,40%	47,42%
Inventarios	23.115.194	3.696.895	3.240.183	4,77%	0,90%	0,69%	-84,01%	-12,35%
Anticipo a Proveedores y Otros	8.951.756	13.428.762	11.556.261	1,85%	3,26%	2,45%	50,01%	-13,94%
Activos Mantenidos para la Venta	37.628.923	17.572.312	17.572.312	7,77%	4,26%	3,73%	-53,30%	0,00%
Activos por Impuesto Corriente	3.527.331	3.525.445	5.054.764	0,73%	0,85%	1,07%	-0,05%	43,38%
Otros Activos Corrientes	357.329	285.909	173.007	0,07%	0,07%	0,04%	-19,99%	-39,49%
Total Activo Corriente	**286.044.700**	**206.915.673**	**283.342.261**	**59,07%**	**50,17%**	**60,18%**	**-27,66%**	**36,94%**
Activo No Corriente								
Propiedades, Plantas y Equipos	172.826.970	170.591.984	169.442.270	35,69%	41,36%	35,99%	-1,29%	-0,67%
Inversiones en Subsidiarias	16.271.305	1	1	3,36%	0,00%	0,00%	-100,00%	0,00%
Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	32.717	32.717	32.717	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas	7.533.754	32.137.292	15.356.395	1,56%	7,79%	3,26%	326,58%	-52,22%
Otros Activos no Corrientes	860.473	2.258.225	1.757.822	0,18%	0,55%	0,37%	162,44%	-22,16%
Activos por Impuestos Diferidos	691.543	509.941	861.666	0,14%	0,12%	0,18%	-26,26%	68,97%
Total Activo No Corriente	**198.216.762**	**205.530.160**	**187.450.870**	**40,93%**	**49,83%**	**39,82%**	**3,69%**	**-8,80%**
Total ACTIVOS	**484.261.462**	**412.445.833**	**470.793.132**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**-14,83%**	**14,15%**

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	
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2023/2022	2024/2023
PASIVOS								
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por Pagar	66.178.011	77.027.776	56.413.147	13,67%	18,68%	11,98%	16,39%	-26,76%
Obligaciones Financieras	141.730.087	56.814.114	66.240.597	29,27%	13,77%	14,07%	-59,91%	16,59%
Obligaciones Emitidas	49.260.761	40.082.880	48.222.917	10,17%	9,72%	10,24%	-18,63%	20,31%
Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas	2.769.308	3.868.948	16.891.175	0,57%	0,94%	3,59%	39,71%	336,58%
Beneficios a Empleados	6.822.611	10.718.715	1.294.592	1,41%	2,60%	0,27%	57,11%	-87,92%
Pasivos por Impuestos Corrientes	1.222.769	609.165	902.173	0,25%	0,15%	0,19%	-50,18%	48,10%
Otros Pasivos Corrientes	6.878.689	14.301.797	0	1,42%	3,47%	0,00%	0,00%	0,00%
Total del Pasivo Corriente	**274.862.236**	**203.423.395**	**189.964.601**	**56,76%**	**49,32%**	**40,35%**	**-25,99%**	**-6,62%**
PASIVOS NO CORRIENTES								
Cuentas por Pagar	25.016.955	0	33.919.662	5,17%	0,00%	7,20%	0,00%	0,00%
Obligaciones Financieras	25.052.785	31.478.157	31.937.302	5,17%	7,63%	6,78%	25,65%	1,46%
Obligaciones Emitidas	21.539.305	21.478.659	54.604.725	4,45%	5,21%	11,60%	-0,28%	154,23%
Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas	7.644.511	27.715.905	31.379.331	1,58%	6,72%	6,67%	0,00%	13,22%
Obligaciones por Beneficios Definidos	6.964.489	3.945.158	4.495.909	1,44%	0,96%	0,95%	-43,35%	13,96%
Pasivos por Impuestos Diferidos	5.741.237	3.880.651	4.290.811	1,19%	0,94%	0,91%	-32,41%	10,57%
Total del Pasivo No Corriente	**91.959.282**	**88.498.530**	**160.627.741**	**18,99%**	**21,46%**	**34,12%**	**-3,76%**	**81,50%**
Total PASIVOS	**366.821.518**	**291.921.925**	**350.592.342**	**75,75%**	**70,78%**	**74,47%**	**-20,42%**	**20,10%**
PATRIMONIO								
Capital Social	90.053.534	90.053.534	90.053.534	18,60%	21,83%	19,13%	0,00%	0,00%
Reserva Legal	3.124.783	3.235.590	3.380.407	0,65%	0,78%	0,72%	3,55%	4,48%
Resultados Acumulados	24.261.627	27.234.784	26.766.849	5,01%	6,60%	5,69%	12,25%	-1,72%
Total PATRIMONIO	**117.439.944**	**120.523.908**	**120.200.790**	**24,25%**	**29,22%**	**25,53%**	**2,63%**	**-0,27%**
Total PASIVOS y PATRIMONIO	**484.261.462**	**412.445.833**	**470.793.132**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**-14,83%**	**14,15%**

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	
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2023/2022	2024/2023
Ingresos de Actividades Ordinarias	157.430.695	81.336.061	155.316.814	100,00%	100,00%	100,00%	-48,34%	90,96%
Costo de Ventas	138.531.211	71.129.532	133.492.508	88,00%	87,45%	85,95%	-48,65%	87,68%
Utilidad Bruta en Ventas	**18.899.484**	**10.206.529**	**21.824.306**	**12,00%**	**12,55%**	**14,05%**	**-46,00%**	**113,83%**
Gastos								
Administración y Ventas	11.522.434	6.198.826	7.120.200	7,32%	7,62%	4,58%	-46,20%	14,86%
Otros Ingresos	5.953.127	7.737.824	671.601	3,78%	9,51%	0,43%	29,98%	-91,32%
Total de Gastos	**5.569.307**	**-1.538.998**	**6.448.599**	**3,54%**	**-1,89%**	**4,15%**	**-127,63%**	**-519,01%**
Utilidad Operacional	**13.330.177**	**11.745.527**	**15.375.707**	**8,47%**	**14,44%**	**9,90%**	**-11,89%**	**30,91%**
Gastos Financieros, neto	11.286.871	11.129.350	13.837.490	7,17%	13,68%	8,91%	-1,40%	24,33%
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a las Ganancias	**2.043.306**	**616.177**	**1.538.216**	**1,30%**	**0,76%**	**0,99%**	**-69,84%**	**149,64%**
Participación a los Trabajadores	306.496	92.427	230.732	0,19%	0,11%	0,15%	0,00%	0,00%
Impuesto a las Ganancias	628.738	288.617	387.933	0,40%	0,35%	0,25%	-54,10%	34,41%
Utilidad Neta del Ejercicio	**1.108.072**	**235.133**	**919.551**	**0,70%**	**0,29%**	**0,59%**	**-78,78%**	**291,08%**
Otro Resultado Integral								
Utilidad de Operaciones Discontinuadas	1.108.072	1.213.035	0					
Revalorización de Propiedades	0	0	0					
Otro Resultado Integral	0	29.347	0					
Resultado Integral del año	**1.108.072**	**1.242.382**	**919.551**					

INDICADORES FINANCIEROS
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

	2022	2023	2024	Octubre de 2025
CAPITAL DE TRABAJO (US$)	11.182.464	3.492.278	93.377.660	58.724.303
TOTAL DE ACTIVOS / TOTAL DE PASIVOS	1,32	1,41	1,34	1,37
ACTIVOS REALES / PASIVOS	1,32	1,41	1,34	1,37
PRUEBA ACIDA	0,96	1,00	1,47	1,28
INDICE DE LIQUIDEZ	1,04	1,02	1,49	1,30
INDICE DE ENDEUDAMIENTO	3,12	2,42	2,92	2,67
INDICE DE RENTABILIDAD	0,70%	0,29%	0,59%	2,63%
UTILIDAD NETA POR ACCION	0,0123	0,0138	0,0102	0,0174
% COSTO DE VENTAS / VENTAS	88,00%	87,45%	85,95%	66,69%
% MARGEN BRUTO / VENTAS	12,00%	12,55%	14,05%	33,31%
% GASTOS / VENTAS	7,32%	7,62%	4,58%	4,97%
% MARGEN OPERACIONAL / VENTAS	1,30%	0,76%	0,99%	4,29%
ROTACION DE CARTERA (meses)	1,48	1,57	0,79	1,71
VOLUMEN DE VENTAS				
- Empacadora Camarón (libras)	42.072.471	31.031.650	66.069.640	18.396.068
- Balanceado (sacos)	1.423.701	282.448	0	0
- Nauplios y Larvas (millares)	6.733.649	5.617.436	7.553.610	11.291.567
VOLUMEN DE VENTAS (US$)	157.430.695	81.336.061	155.316.814	59.739.103
COSTOS FIJOS (US$)	138.531.211	71.129.532	133.492.508	39.838.229
COSTOS VARIABLES (US$)	11.522.434	6.198.826	7.120.200	2.967.235
DEUDA TOTAL / ACTIVO TOTAL	0,76	0,71	0,74	0,73
DEUDA TOTAL / PATRIMONIO	3,12	2,42	2,92	2,67
DEUDA TOTAL / VENTAS	2,33	3,59	2,26	5,44
UTILIDAD NETA / ACTIVOS	0,23%	0,06%	0,20%	0,35%
UTILIDAD NETA / PATRIMONIO	0,94%	0,20%	0,77%	1,29%
UTILIDAD NETA / VENTAS	0,70%	0,29%	0,59%	2,63%
INVERSIONES (Inversión Acciones)	16.271.305	17.572.313	17.572.313	17.572.313

Nota:
Datos de los años 2022 al 2024, tomados de los Balances Auditados.
Datos de Octubre de 2025, tomados de las cifras internas.

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

	2022	2023	2024	Octubre de 2025
COMPAÑÍA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A.	$ 17.894.717,77	$ 11.342.937,61	$ -	$ -
TALUM S.A.	$ 1.312.507,35	$ 1.312.507,35	$ -	$ -
SOMAR S.A.	$ 187.093,06	$ 5.141.580,17	$ -	$ -
TECNIPRINT S.A.	$ -	$ -	$ -	$ -
VANAM AIR S.A.	$ 15.364,36	$ 15.364,36	$ 15.364,36	$ -
ITALIAN JOB S.A.	$ -	$ -	$ -	$ -
BIOFEEDER S.A.	$ -	$ 751.000,00	$ 751.000,00	$ 751.000,00
INNACENSA	$ -	$ -	$ -	$ -
AGRICOLA AGROGUAYAS S.A.	$ 1.541.444,01	$ 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
	$ 55.786.503,55	$ 57.840.210,50	$ 37.101.741,36	$ 35.586.377,00
SRI (*)	$ 8.510.063,90	$ 11.238.852,86	$ 13.611.430,90	$ 13.271.743,67

(*) 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 Octubre de 2025

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

PRODUCTIVOS.-

Efectivo y Equivalentes del Efectivo	1.816.256,24
Cuentas por Cobrar Comerciales, neto	10.243.165,86
Cuentas por Cobrar Relacionadas Corto Plazo	205.103.862,91
Otras Cuentas por Cobrar, neto	11.567.285,45
Inventarios	3.411.708,90
Cuentas por Cobrar Relacionadas Largo Plazo	20.341.265,36
Propiedades, Plantas y Equipos, neto	166.755.243,91
TOTAL ACUMULADO	419.238.788,63

IMPRODUCTIVOS.-

Pagos Anticipados	192.451,91
Activos por Impuestos Corrientes	5.661.306,34
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	861.665,77
Otros Activos No Corrientes	3.493.167,88
TOTAL ACUMULADO	27.813.621,84

DETALLE DE INVERSIONES, ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
Al 31 de Octubre de 2025

(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$1'606.221,82 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 Octubre de 2025

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

Total de Activos		$447.052.410,47
(-) Activos o Impuestos Diferidos		$861.665,77
(-) 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		$15.844.125,15
Activos en Litigio	$2.572.381,48	
Impugnaciones Tributarias	$13.271.743,67	
(-) 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		$111.928.494,39
Tercera Emisión de Obligaciones	$1.138.198,80	
Cuarta Emisión de Obligaciones	$11.652.653,10	
Quinta Emisión de Obligaciones	$13.868.905,81	
Sexta Emisión de Obligaciones	$7.619.228,00	
Séptima Emisión de Obligaciones	$12.649.508,68	
Octava Emisión de Obligaciones	$16.000.000,00	
Séptimo Papel Comercial	$10.000.000,00	
Octavo Papel Comercial	$15.000.000,00	
Noveno Papel Comercial	$10.000.000,00	
Décimo Papel Comercial	$14.000.000,00	
(-) Cuentas por Cobrar con Compañías Relacionadas originadas por conceptos Ajenos a su objeto social		$183.436.371,49
(-) Inversiones en Acciones		$17.572.313,04
SUBTOTAL		$111.229.826,63
CUPO DE EMISION (80%)		**$88.983.861,30**

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.

Firmado electrónicamente por:
RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA

Sr. Ricardo Echeverría Ycaza
Gerente General

Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran

Proyección Estado de Resultados Integral

en US$ miles

	2025			2026					2027				
	Ene-Sep	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total
	REAL												
Ventas	52.300	27.700	80.000	21.492	26.653	23.825	12.030	84.000	22.567	27.986	25.016	12.631	88.200
Costo de Venta	34.514	23.545	58.059	18.269	22.655	20.251	10.225	71.400	19.182	23.788	21.264	10.736	74.970
Margen Bruto	**17.785**	**4.155**	**21.940**	**3.224**	**3.998**	**3.574**	**1.804**	**12.600**	**3.385**	**4.198**	**3.752**	**1.895**	**13.230**
Otros Ingresos	1.991	120	2.111	93	115	103	52	363	98	121	108	55	381
Gastos													
Gastos de Ventas	604	637	1.242	495	613	548	277	1.933	519	644	576	291	2.030
Gastos de Administración	2.096	596	2.692	462	573	512	259	1.806	485	602	538	272	1.896
Gastos Financieros	14.601	2.468	17.069	1.915	2.375	2.123	1.072	7.484	2.011	2.493	2.229	1.125	7.858
Total Gastos	**17.302**	**3.701**	**21.003**	**2.871**	**3.561**	**3.183**	**1.607**	**11.223**	**3.015**	**3.739**	**3.342**	**1.688**	**11.784**
Resultado antes de Participación Laboral e Impuestos	**2.475**	**574**	**3.049**	**445**	**552**	**494**	**249**	**1.740**	**468**	**580**	**518**	**262**	**1.827**
15% Participación de Trabajadores	371	86	457	67	83	74	37	261	70	87	78	39	274
Impuesto a la Renta Causado	589	122	711	95	117	105	53	370	99	123	110	56	388
Resultado del Ejercicio	**1.515**	**366**	**1.881**	**284**	**352**	**315**	**159**	**1.110**	**298**	**370**	**330**	**167**	**1.165**

Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran

Proyección Estado de Resultados Integral

en US$ miles

	2028					2029					2030				
	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total
Ventas	23.695	29.385	26.267	13.263	92.610	24.880	30.854	27.580	13.926	97.240	26.124	32.397	28.959	14.622	102.102
Costo de Venta	20.141	24.977	22.327	11.273	78.718	21.148	26.226	23.443	11.837	82.654	22.206	27.537	24.615	12.429	86.787
Margen Bruto	**3.554**	**4.408**	**3.940**	**1.989**	**13.891**	**3.732**	**4.628**	**4.137**	**2.089**	**14.586**	**3.919**	**4.860**	**4.344**	**2.193**	**15.315**
Otros Ingresos	102	127	114	57	400	108	133	119	60	420	113	140	125	63	441
Gastos															
Gastos de Ventas	545	676	604	305	2.131	573	710	635	320	2.238	601	746	666	336	2.350
Gastos de Administración	509	632	565	285	1.991	535	663	593	299	2.091	562	697	562	314	2.134
Gastos Financieros	2.111	2.618	2.340	1.182	8.251	2.217	2.749	2.457	1.241	8.663	2.327	2.886	2.580	1.303	9.096
Total Gastos	**3.166**	**3.926**	**3.509**	**1.772**	**12.373**	**3.324**	**4.122**	**3.685**	**1.861**	**12.992**	**3.490**	**4.328**	**3.808**	**1.954**	**13.580**
Resultado antes de Participación Laboral e Impuestos	**491**	**609**	**544**	**275**	**1.919**	**515**	**639**	**571**	**289**	**2.015**	**541**	**671**	**661**	**303**	**2.176**
15% Participación de Trabajadores	74	91	82	41	288	77	96	86	43	302	81	101	99	45	326
Impuesto a la Renta Causado	104	129	116	58	408	110	136	121	61	428	115	143	140	64	462
Resultado del Ejercicio	**313**	**388**	**347**	**175**	**1.223**	**329**	**408**	**364**	**184**	**1.284**	**345**	**428**	**421**	**193**	**1.387**

Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran

Proyección Estado de Resultados Integral

en US$ miles

	2031					2032				
	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total
Ventas	27.430	34.017	30.407	15.353	107.207	28.802	35.718	31.927	16.121	112.568
Costo de Venta	23.316	28.914	25.846	13.050	91.126	24.482	30.360	27.138	13.703	95.682
Margen Bruto	**4.115**	**5.103**	**4.561**	**2.303**	**16.081**	**4.320**	**5.358**	**4.789**	**2.418**	**16.885**
Otros Ingresos	119	147	131	66	464	125	154	138	70	487
Gastos										
Gastos de Ventas	631	783	700	353	2.467	663	822	735	371	2.590
Gastos de Administración	590	731	654	330	2.305	619	768	686	347	2.420
Gastos Financieros	2.444	3.031	2.709	1.368	9.551	2.566	3.182	2.844	1.436	10.029
Total Gastos	**3.665**	**4.545**	**4.063**	**2.051**	**14.323**	**3.848**	**4.772**	**4.266**	**2.154**	**15.040**
Resultado antes de Participación Laboral e Impuestos	**568**	**705**	**630**	**318**	**2.221**	**597**	**740**	**662**	**334**	**2.332**
15% Participación de Trabajadores	85	106	95	48	333	90	111	99	50	350
Impuesto a la Renta Causado	121	150	134	68	472	127	157	141	71	496
Resultado del Ejercicio	**362**	**449**	**402**	**203**	**1.416**	**380**	**472**	**422**	**213**	**1.487**

Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran

Proyección Flujo de Caja

en US$ miles

	2025			2026					2027				
	Ene-Sep	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total
	REAL												
Ingresos Operacionales													
Ventas Corrientes	52.300	27.700	80.000	21.492	26.653	23.825	12.030	84.000	22.567	27.986	25.016	12.631	88.200
Otros Ingresos Operacionales	131	120	251	93	115	103	52	363	98	121	108	55	381
Total Ingresos Operacionales	52.431	27.820	80.251	21.585	26.768	23.928	12.082	84.363	22.665	28.107	25.124	12.686	88.581
Egresos Operacionales													
Proveedores, Operativos y Producción	34.514	23.545	58.059	18.269	22.655	20.251	10.225	71.400	19.182	23.788	21.264	10.736	74.970
Administración y Ventas	2.700	1.233	3.933	957	1.186	1.061	535	3.739	1.005	1.246	1.114	562	3.926
Total Egresos Operacionales	37.215	24.778	61.993	19.225	23.841	21.311	10.761	75.139	20.187	25.034	22.377	11.299	78.896
Flujo Operacional	15.216	3.042	18.258	2.360	2.927	2.616	1.321	9.224	2.478	3.073	2.747	1.387	9.685
Inversión en Infraestructura	1.388	150	1.538	150	150	150	150	600	150	150	150	150	600
Ingresos por Financiamiento													
Novena Emisión de Obligaciones	0	6.000	6.000										
Otros Ingresos Mercado de Valores	30.000	20.867	50.867	0	10.000	0	0	10.000					
Instituciones Financieras y Otros Ingresos	4.534	1.800	6.334	12.000	14.000	23.000	25.000	74.000	4.500	13.000	18.000	4.000	39.500
Total Ingreso por Financiamiento	34.534	28.667	63.202	12.000	24.000	23.000	25.000	84.000	4.500	13.000	18.000	4.000	39.500
Egresos por Financiamiento													
Bancos	29.240	5.418	34.658	5.418	5.418	1.214	1.214	13.265	1.214	247	247	247	1.954
III Emisión de Obligaciones Capital	569	285	854	285	285	285	0	854	0	0	0	0	0
III Emisión de Obligaciones Interés	83	26	109	19	13	6	0	38	0	0	0	0	0
IV Emisión de Obligaciones Capital	2.490	1.245	3.735	1.245	1.231	1.245	1.019	4.741	1.204	1.152	1.167	184	3.707
IV Emisión de Obligaciones Interés	564	220	784	195	170	145	120	630	100	76	53	30	258
V Emisión de Obligaciones Capital	3.487	1.744	5.231	1.744	1.334	1.334	1.334	5.745	1.335	1.169	1.169	1.169	4.841
V Emisión de Obligaciones Interés	839	321	1.160	282	243	213	183	920	153	123	96	70	442
VI Emisión de Obligaciones Capital	1.327	663	1.990	663	663	663	664	2.654	455	455	455	456	1.821
VI Emisión de Obligaciones Interés	574	250	823	235	220	205	190	849	175	165	154	144	638
VII Emisión de Obligaciones Capital	1.175	1.175	2.350	1.175	1.175	1.175	1.175	4.701	1.175	1.175	1.164	1.164	4.679
VII Emisión de Obligaciones Interés	338	311	649	285	258	232	205	980	179	152	126	100	557
VIII Emisión de Obligaciones Capital	0	1.000	1.000	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	0	360	360	338	315	293	270	1.215	248	225	203	180	855
IX Emisión de Obligaciones Capital	0	0	0	328	328	328	328	1.311	328	328	328	328	1.311
IX Emisión de Obligaciones Interés	0	0	0	135	128	120	113	496	106	98	91	83	378
VI Papel Comercial	7.747	2.253	10.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII Papel Comercial	1.524	3.614	5.138	914	3.948	1.524	3.614	10.000	0	0	0	0	0
VIII Papel Comercial	0	15.000	15.000	0	0	0	15.000	15.000	0	0	0	0	0
IX Papel Comercial	0	0	0	0	10.000	0	0	10.000	0	10.000	0	0	10.000
X Papel Comercial	0	0	0	0	0	14.000	0	14.000	0	0	14.000	0	14.000
Total Egresos por Financiamiento	49.957	33.885	83.842	14.260	26.728	23.982	26.429	91.399	7.671	16.365	20.252	5.154	49.442
Flujo Financiero	-15.422	-5.217	-20.640	-2.260	-2.728	-982	-1.429	-7.399	-3.171	-3.365	-2.252	-1.154	-9.942
Flujo Neto Generado	-1.594	-2.326	-3.919	-50	49	1.484	-258	1.225	-843	-442	345	83	-857
Saldo Inicial de Caja y Bancos	4.015	2.422	4.015	96	46	95	1.579	96	1.321	478	37	381	1.321
Saldo Final de Caja y Bancos	**2.422**	**96**	**96**	**46**	**95**	**1.579**	**1.321**	**1.321**	**478**	**37**	**381**	**464**	**464**

Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran

Proyección Flujo de Caja

en US$ miles

	2028					2029					2030				
	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total
Ingresos Operacionales															
Ventas Corrientes	23.695	29.385	26.267	13.263	92.610	24.880	30.854	27.580	13.926	97.240	26.124	32.397	28.959	14.622	102.102
Otros Ingresos Operacionales	102	127	114	57	400	108	133	119	60	420	113	140	125	63	441
Total Ingresos Operacionales	23.798	29.512	26.380	13.320	93.010	24.988	30.988	27.699	13.986	97.661	26.237	32.537	29.084	14.685	102.544
Egresos Operacionales															
Proveedores, Operativos y Producción	20.141	24.977	22.327	11.273	78.718	21.148	26.226	23.443	11.837	82.654	22.206	27.537	24.615	12.429	86.787
Administración y Ventas	1.055	1.308	1.169	590	4.122	1.107	1.373	1.228	620	4.328	1.163	1.442	1.228	651	4.484
Total Egresos Operacionales	21.196	26.285	23.496	11.864	82.840	22.256	27.599	24.671	12.457	86.982	23.368	28.979	25.843	13.080	91.271
Flujo Operacional	2.602	3.227	2.884	1.456	10.170	2.732	3.388	3.029	1.529	10.678	2.869	3.558	3.241	1.606	11.273
Inversión en Infraestructura	150	150	150	150	600	150	150	150	150	600	150	150	150	150	600
Ingresos por Financiamiento															
Novena Emisión de Obligaciones															
Otros Ingresos Mercado de Valores															
Instituciones Financieras y Otros Ingresos	2.100	1.000	0	1.300	4.400	0	0	0	0	0		0	0	0	0
Total Ingreso por Financiamiento	2.100	1.000	0	1.300	4.400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Egresos por Financiamiento															
Bancos	247	247	247	247	986	247	247	0	0	493	0	0	0	0	0
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	184	184	734	184	184	193	0	560	0	0	0	0	0
IV Emisión de Obligaciones Interés	26	22	19	15	82	11	8	4	0	23	0	0	0	0	0
V Emisión de Obligaciones Capital	1.169	260	260	260	1.948	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V Emisión de Obligaciones Interés	44	18	12	6	79	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VI Emisión de Obligaciones Capital	316	316	316	316	1.265	212	212	212	212	849	129	129	129	132	518
VI Emisión de Obligaciones Interés	134	127	120	113	493	105	101	96	91	393	86	83	81	80	331
VII Emisión de Obligaciones Capital	1.164	1.170	117	117	2.568	117	117	117	117	468	117	117	0	0	234
VII Emisión de Obligaciones Interés	74	47	21	18	160	16	13	11	8	47	5	3	0	0	8
VIII Emisión de Obligaciones Capital	1.000	1.000	1.000	1.000	4.000	1.000	1.000	1.000	0	3.000	0	0	0	0	0
VIII Emisión de Obligaciones Interés	158	135	113	90	495	68	45	23	0	135	0	0	0	0	0
IX Emisión de Obligaciones Capital	328	328	328	328	1.311	228	228	228	228	911	153	153	153	153	611
IX Emisión de Obligaciones Interés	76	69	61	54	260	47	41	36	31	155	26	23	19	16	83
VI Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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
Total Egresos por Financiamiento	4.918	3.921	2.796	2.747	14.382	2.233	2.195	1.919	687	7.034	516	507	381	380	1.785
Flujo Financiero	-2.818	-2.921	-2.796	-1.447	-9.982	-2.233	-2.195	-1.919	-687	-7.034	-516	-507	-381	-380	-1.785
Flujo Neto Generado	-366	156	-61	-140	-412	349	1.044	960	692	3.044	2.203	2.900	2.710	1.075	8.888
Saldo Inicial de Caja y Bancos	464	98	254	193	464	52	401	1.444	2.404	52	3.097	5.299	8.200	10.909	3.097
Saldo Final de Caja y Bancos	**98**	**254**	**193**	**52**	**52**	**401**	**1.444**	**2.404**	**3.097**	**3.097**	**5.299**	**8.200**	**10.909**	**11.985**	**11.985**

Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran

Proyección Flujo de Caja

en US$ miles

	2031					2032				
	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total
Ingresos Operacionales										
Ventas Corrientes	27.430	34.017	30.407	15.353	107.207	28.802	35.718	31.927	16.121	112.568
Otros Ingresos Operacionales	119	147	131	66	464	125	154	138	70	487
Total Ingresos Operacionales	27.549	34.164	30.538	15.419	107.671	28.926	35.872	32.065	16.190	113.054
Egresos Operacionales										
Proveedores, Operativos y Producción	23.316	28.914	25.846	13.050	91.126	24.482	30.360	27.138	13.703	95.682
Administración y Ventas	1.221	1.514	1.353	683	4.772	1.282	1.590	1.421	718	5.011
Total Egresos Operacionales	24.537	30.428	27.199	13.734	95.898	25.764	31.950	28.559	14.420	100.693
Flujo Operacional	3.012	3.735	3.339	1.686	11.773	3.163	3.922	3.506	1.770	12.361
Inversión en Infraestructura	150	150	150	150	600	150	150	150	150	600
Ingresos por Financiamiento										
Novena Emisión de Obligaciones										
Otros Ingresos Mercado de Valores										
Instituciones Financieras y Otros Ingresos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Ingreso por Financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Egresos por Financiamiento										
Bancos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III Emisión de Obligaciones Capital	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
IV Emisión de Obligaciones Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV Emisión de Obligaciones Interés	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
V Emisión de Obligaciones Interés	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VI Emisión de Obligaciones Capital	59	59	59	60	239	59	59	59	60	239
VI Emisión de Obligaciones Interés	5	4	3	1	13	5	4	3	1	13
VII Emisión de Obligaciones Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII Emisión de Obligaciones Interés	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VIII Emisión de Obligaciones Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VIII Emisión de Obligaciones Interés	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IX Emisión de Obligaciones Capital	93	93	93	95	373	43	43	43	43	172
IX Emisión de Obligaciones Interés	12	10	8	6	37	4	3	2	1	10
VI Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VIII Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IX Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
X Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Egresos por Financiamiento	170	166	163	162	662	112	109	107	106	434
Flujo Financiero	-170	-166	-163	-162	-662	-112	-109	-107	-106	-434
Flujo Neto Generado	2.692	3.419	3.026	1.374	10.511	2.901	3.663	3.249	1.514	11.328
Saldo Inicial de Caja y Bancos	11.985	14.677	18.096	21.122	11.985	22.496	25.397	29.060	32.309	22.496
Saldo Final de Caja y Bancos	**14.677**	**18.096**	**21.122**	**22.496**	**22.496**	**25.397**	**29.060**	**32.309**	**33.823**	**33.823**

Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran

Proyección Estado de Flujo de Efectivo

en US$ miles

	2025			2026					2027				
	Ene-Sep	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total
	REAL												
Ef. y Eq. al Principio del Año	4.015	2.422	4.015	96	46	95	1.579	96	1.321	478	37	381	1.321
Efectivo Actividades de Operación:													
Ingresos Netos Recibidos de Clientes	52.300	27.700	80.000	21.492	26.653	23.825	12.030	84.000	22.567	27.986	25.016	12.631	88.200
Ef. Pagado a Proveedores y Otros	34.514	23.545	58.059	18.269	22.655	20.251	10.225	71.400	19.182	23.788	21.264	10.736	74.970
Efectivo Pagado a Empleados	2.700	1.233	3.933	957	1.186	1.061	535	3.739	1.005	1.246	1.114	562	3.926
Otros Ingresos (Egresos) de Efectivo	131	120	251	93	115	103	52	363	98	121	108	55	381
Flujo Neto Actividades de Operación	15.216	3.042	18.258	2.360	2.927	2.616	1.321	9.224	2.478	3.073	2.747	1.387	9.685
Efectivo Actividades de Inversión:													
Adquisición/ Inversión de Activos Fijos	1.388	150	1.538	150	150	150	150	600	150	150	150	150	600
Efectivo Act. de Financiamiento:													
Ingresos Inst. Financieras y Otros Ingresos	4.534	1.800	6.334	12.000	14.000	23.000	25.000	74.000	4.500	13.000	18.000	4.000	39.500
Ingresos Mercado de Valores	30.000	26.867	56.867	0	10.000	0	0	10.000	0	0	0	0	0
Pagos de k+i Inst. Financieras	29.240	5.418	34.658	5.418	5.418	1.214	1.214	13.265	1.214	247	247	247	1.954
Pagos de k+i Mercado de Valores	20.717	28.467	49.183	8.842	21.310	22.768	25.215	78.134	6.457	16.118	20.006	4.908	47.488
Flujo Neto Actividades de Financiamiento	-15.422	-5.217	-20.640	-2.260	-2.728	-982	-1.429	-7.399	-3.171	-3.365	-2.252	-1.154	-9.942
Aumento (disminución) Neto en Efectivo y Equivalante de Efectivo	-1.594	-2.326	-3.919	-50	49	1.484	-258	1.225	-843	-442	345	83	-857
Ef. y Eq. al Finalizar el Año	2.422	96	96	46	95	1.579	1.321	1.321	478	37	381	464	464

Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran

Proyección Estado de Flujo de Efectivo

en US$ miles

	2028					2029					2030				
	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total
Ef. y Eq. al Principio del Año	464	98	254	193	464	52	401	1.444	2.404	52	3.097	5.299	8.200	10.909	3.097
Efectivo Actividades de Operación:															
Ingresos Netos Recibidos de Clientes	23.695	29.385	26.267	13.263	92.610	24.880	30.854	27.580	13.926	97.240	26.124	32.397	28.959	14.622	102.102
Ef. Pagado a Proveedores y Otros	20.141	24.977	22.327	11.273	78.718	21.148	26.226	23.443	11.837	82.654	22.206	27.537	24.615	12.429	86.787
Efectivo Pagado a Empleados	1.055	1.308	1.169	590	4.122	1.107	1.373	1.228	620	4.328	1.163	1.442	1.228	651	4.484
Otros Ingresos (Egresos) de Efectivo	102	127	114	57	400	108	133	119	60	420	113	140	125	63	441
Flujo Neto Actividades de Operación	2.602	3.227	2.884	1.456	10.170	2.732	3.388	3.029	1.529	10.678	2.869	3.558	3.241	1.606	11.273
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	2.100	1.000	0	1.300	4.400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos Mercado de Valores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagos de k+i Inst. Financieras	247	247	247	247	986	247	247	0	0	493	0	0	0	0	0
Pagos de k+i Mercado de Valores	4.672	3.674	2.549	2.500	13.396	1.987	1.948	1.919	687	6.541	516	507	381	380	1.785
Flujo Neto Actividades de Financiamiento	-2.818	-2.921	-2.796	-1.447	-9.982	-2.233	-2.195	-1.919	-687	-7.034	-516	-507	-381	-380	-1.785
Aumento (disminución) Neto en Efectivo y Equivalante de Efectivo	-366	156	-61	-140	-412	349	1.044	960	692	3.044	2.203	2.900	2.710	1.075	8.888
Ef. y Eq. al Finalizar el Año	98	254	193	52	52	401	1.444	2.404	3.097	3.097	5.299	8.200	10.909	11.985	11.985

Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran

Proyección Estado de Flujo de Efectivo

en US$ miles

	2031					2032				
	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total
Ef. y Eq. al Principio del Año	11.985	14.677	18.096	21.122	11.985	22.496	25.397	29.060	32.309	22.496
Efectivo Actividades de Operación:										
Ingresos Netos Recibidos de Clientes	27.430	34.017	30.407	15.353	107.207	28.802	35.718	31.927	16.121	112.568
Ef. Pagado a Proveedores y Otros	23.316	28.914	25.846	13.050	91.126	24.482	30.360	27.138	13.703	95.682
Efectivo Pagado a Empleados	1.221	1.514	1.353	683	4.772	1.282	1.590	1.421	718	5.011
Otros Ingresos (Egresos) de Efectivo	119	147	131	66	464	125	154	138	70	487
Flujo Neto Actividades de Operación	3.012	3.735	3.339	1.686	11.773	3.163	3.922	3.506	1.770	12.361
Efectivo Actividades de Inversión:										
Adquisición/ Inversión de Activos Fijos	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
Ingresos Mercado de Valores	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
Pagos de k+i Mercado de Valores	170	166	163	162	662	112	109	107	106	434
Flujo Neto Actividades de Financiamiento	-170	-166	-163	-162	-662	-112	-109	-107	-106	-434
Aumento (disminución) Neto en Efectivo y Equivalante de Efectivo	2.692	3.419	3.026	1.374	10.511	2.901	3.663	3.249	1.514	11.328
Ef. y Eq. al Finalizar el Año	14.677	18.096	21.122	22.496	22.496	25.397	29.060	32.309	33.823	33.823

TABLA DE AMORTIZACION Y PAGOS REFERENCIAL

Clase 3 años

Fecha de Venta: 30/12/2025
Monto Total: $ 1.200.000,00
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	30/03/2026	$ 99.960,00	$ 1.200.000,00	$ 27.000,00	8,33%
2	30/06/2026	$ 99.960,00	$ 1.100.040,00	$ 24.750,90	8,33%
3	30/09/2026	$ 99.960,00	$ 1.000.080,00	$ 22.501,80	8,33%
4	30/12/2026	$ 99.960,00	$ 900.120,00	$ 20.252,70	8,33%
5	30/03/2027	$ 99.960,00	$ 800.160,00	$ 18.003,60	8,33%
6	30/06/2027	$ 99.960,00	$ 700.200,00	$ 15.754,50	8,33%
7	30/09/2027	$ 99.960,00	$ 600.240,00	$ 13.505,40	8,33%
8	30/12/2027	$ 99.960,00	$ 500.280,00	$ 11.256,30	8,33%
9	30/03/2028	$ 99.960,00	$ 400.320,00	$ 9.007,20	8,33%
10	30/06/2028	$ 99.960,00	$ 300.360,00	$ 6.758,10	8,33%
11	30/09/2028	$ 99.960,00	$ 200.400,00	$ 4.509,00	8,33%
12	30/12/2028	$ 100.440,00	$ 100.440,00	$ 2.259,90	8,37%
		$ 1.200.000,00		$ 175.559,40	100,00%

TABLA DE AMORTIZACION Y PAGOS REFERENCIAL

Clase 4 años

Fecha de Venta: 30/12/2025
Monto Total: $ 1.200.000,00
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	30/03/2026	$ 75.000,00	$ 1.200.000,00	$ 27.000,00	6,25%
2	30/06/2026	$ 75.000,00	$ 1.125.000,00	$ 25.312,50	6,25%
3	30/09/2026	$ 75.000,00	$ 1.050.000,00	$ 23.625,00	6,25%
4	30/12/2026	$ 75.000,00	$ 975.000,00	$ 21.937,50	6,25%
5	30/03/2027	$ 75.000,00	$ 900.000,00	$ 20.250,00	6,25%
6	30/06/2027	$ 75.000,00	$ 825.000,00	$ 18.562,50	6,25%
7	30/09/2027	$ 75.000,00	$ 750.000,00	$ 16.875,00	6,25%
8	30/12/2027	$ 75.000,00	$ 675.000,00	$ 15.187,50	6,25%
9	30/03/2028	$ 75.000,00	$ 600.000,00	$ 13.500,00	6,25%
10	30/06/2028	$ 75.000,00	$ 525.000,00	$ 11.812,50	6,25%
11	30/09/2028	$ 75.000,00	$ 450.000,00	$ 10.125,00	6,25%
12	30/12/2028	$ 75.000,00	$ 375.000,00	$ 8.437,50	6,25%
13	30/03/2029	$ 75.000,00	$ 300.000,00	$ 6.750,00	6,25%
14	30/06/2029	$ 75.000,00	$ 225.000,00	$ 5.062,50	6,25%
15	30/09/2029	$ 75.000,00	$ 150.000,00	$ 3.375,00	6,25%
16	30/12/2029	$ 75.000,00	$ 75.000,00	$ 1.687,50	6,25%
		$ 1.200.000,00		$ 229.500,00	100,00%

TABLA DE AMORTIZACION Y PAGOS REFERENCIAL

Clase 5 años

Fecha de Venta: 30/12/2025
Monto Total: $ 1.200.000,00
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	30/03/2026	$ 60.000,00	$ 1.200.000,00	$ 27.000,00	5,00%
2	30/06/2026	$ 60.000,00	$ 1.140.000,00	$ 25.650,00	5,00%
3	30/09/2026	$ 60.000,00	$ 1.080.000,00	$ 24.300,00	5,00%
4	30/12/2026	$ 60.000,00	$ 1.020.000,00	$ 22.950,00	5,00%
5	30/03/2027	$ 60.000,00	$ 960.000,00	$ 21.600,00	5,00%
6	30/06/2027	$ 60.000,00	$ 900.000,00	$ 20.250,00	5,00%
7	30/09/2027	$ 60.000,00	$ 840.000,00	$ 18.900,00	5,00%
8	30/12/2027	$ 60.000,00	$ 780.000,00	$ 17.550,00	5,00%
9	30/03/2028	$ 60.000,00	$ 720.000,00	$ 16.200,00	5,00%
10	30/06/2028	$ 60.000,00	$ 660.000,00	$ 14.850,00	5,00%
11	30/09/2028	$ 60.000,00	$ 600.000,00	$ 13.500,00	5,00%
12	30/12/2028	$ 60.000,00	$ 540.000,00	$ 12.150,00	5,00%
13	30/03/2029	$ 60.000,00	$ 480.000,00	$ 10.800,00	5,00%
14	30/06/2029	$ 60.000,00	$ 420.000,00	$ 9.450,00	5,00%
15	30/09/2029	$ 60.000,00	$ 360.000,00	$ 8.100,00	5,00%
16	30/12/2029	$ 60.000,00	$ 300.000,00	$ 6.750,00	5,00%
17	30/03/2030	$ 60.000,00	$ 240.000,00	$ 5.400,00	5,00%
18	30/06/2030	$ 60.000,00	$ 180.000,00	$ 4.050,00	5,00%
19	30/09/2030	$ 60.000,00	$ 120.000,00	$ 2.700,00	5,00%
20	30/12/2030	$ 60.000,00	$ 60.000,00	$ 1.350,00	5,00%
		$ 1.200.000,00		$ 283.500,00	100,00%

TABLA DE AMORTIZACION Y PAGOS REFERENCIAL

Clase 6 años

Fecha de Venta: 30/12/2025
Monto Total: $ 1.200.000,00
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	30/03/2026	$ 49.920,00	$ 1.200.000,00	$ 27.000,00	4,16%
2	30/06/2026	$ 49.920,00	$ 1.150.080,00	$ 25.876,80	4,16%
3	30/09/2026	$ 49.920,00	$ 1.100.160,00	$ 24.753,60	4,16%
4	30/12/2026	$ 49.920,00	$ 1.050.240,00	$ 23.630,40	4,16%
5	30/03/2027	$ 49.920,00	$ 1.000.320,00	$ 22.507,20	4,16%
6	30/06/2027	$ 49.920,00	$ 950.400,00	$ 21.384,00	4,16%
7	30/09/2027	$ 49.920,00	$ 900.480,00	$ 20.260,80	4,16%
8	30/12/2027	$ 49.920,00	$ 850.560,00	$ 19.137,60	4,16%
9	30/03/2028	$ 49.920,00	$ 800.640,00	$ 18.014,40	4,16%
10	30/06/2028	$ 49.920,00	$ 750.720,00	$ 16.891,20	4,16%
11	30/09/2028	$ 49.920,00	$ 700.800,00	$ 15.768,00	4,16%
12	30/12/2028	$ 49.920,00	$ 650.880,00	$ 14.644,80	4,16%
13	30/03/2029	$ 49.920,00	$ 600.960,00	$ 13.521,60	4,16%
14	30/06/2029	$ 49.920,00	$ 551.040,00	$ 12.398,40	4,16%
15	30/09/2029	$ 49.920,00	$ 501.120,00	$ 11.275,20	4,16%
16	30/12/2029	$ 49.920,00	$ 451.200,00	$ 10.152,00	4,16%
17	30/03/2030	$ 49.920,00	$ 401.280,00	$ 9.028,80	4,16%
18	30/06/2030	$ 49.920,00	$ 351.360,00	$ 7.905,60	4,16%
19	30/09/2030	$ 49.920,00	$ 301.440,00	$ 6.782,40	4,16%
20	30/12/2030	$ 49.920,00	$ 251.520,00	$ 5.659,20	4,16%
21	30/03/2031	$ 49.920,00	$ 201.600,00	$ 4.536,00	4,16%
22	30/06/2031	$ 49.920,00	$ 151.680,00	$ 3.412,80	4,16%
23	30/09/2031	$ 49.920,00	$ 101.760,00	$ 2.289,60	4,16%
24	30/12/2031	$ 51.840,00	$ 51.840,00	$ 1.166,40	4,32%
		$ 1.200.000,00		$ 337.996,80	100,00%

TABLA DE AMORTIZACION Y PAGOS REFERENCIAL

Clase 7 años

Fecha de Venta: 30/12/2025
Monto Total: $ 1.200.000,00
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	30/03/2026	$ 42.840,00	$ 1.200.000,00	$ 27.000,00	3,57%
2	30/06/2026	$ 42.840,00	$ 1.157.160,00	$ 26.036,10	3,57%
3	30/09/2026	$ 42.840,00	$ 1.114.320,00	$ 25.072,20	3,57%
4	30/12/2026	$ 42.840,00	$ 1.071.480,00	$ 24.108,30	3,57%
5	30/03/2027	$ 42.840,00	$ 1.028.640,00	$ 23.144,40	3,57%
6	30/06/2027	$ 42.840,00	$ 985.800,00	$ 22.180,50	3,57%
7	30/09/2027	$ 42.840,00	$ 942.960,00	$ 21.216,60	3,57%
8	30/12/2027	$ 42.840,00	$ 900.120,00	$ 20.252,70	3,57%
9	30/03/2028	$ 42.840,00	$ 857.280,00	$ 19.288,80	3,57%
10	30/06/2028	$ 42.840,00	$ 814.440,00	$ 18.324,90	3,57%
11	30/09/2028	$ 42.840,00	$ 771.600,00	$ 17.361,00	3,57%
12	30/12/2028	$ 42.840,00	$ 728.760,00	$ 16.397,10	3,57%
13	30/03/2029	$ 42.840,00	$ 685.920,00	$ 15.433,20	3,57%
14	30/06/2029	$ 42.840,00	$ 643.080,00	$ 14.469,30	3,57%
15	30/09/2029	$ 42.840,00	$ 600.240,00	$ 13.505,40	3,57%
16	30/12/2029	$ 42.840,00	$ 557.400,00	$ 12.541,50	3,57%
17	30/03/2030	$ 42.840,00	$ 514.560,00	$ 11.577,60	3,57%
18	30/06/2030	$ 42.840,00	$ 471.720,00	$ 10.613,70	3,57%
19	30/09/2030	$ 42.840,00	$ 428.880,00	$ 9.649,80	3,57%
20	30/12/2030	$ 42.840,00	$ 386.040,00	$ 8.685,90	3,57%
21	30/03/2031	$ 42.840,00	$ 343.200,00	$ 7.722,00	3,57%
22	30/06/2031	$ 42.840,00	$ 300.360,00	$ 6.758,10	3,57%
23	30/09/2031	$ 42.840,00	$ 257.520,00	$ 5.794,20	3,57%
24	30/12/2031	$ 42.840,00	$ 214.680,00	$ 4.830,30	3,57%
25	30/03/2032	$ 42.840,00	$ 171.840,00	$ 3.866,40	3,57%
26	30/06/2032	$ 42.840,00	$ 129.000,00	$ 2.902,50	3,57%
27	30/09/2032	$ 42.840,00	$ 86.160,00	$ 1.938,60	3,57%
28	30/12/2032	$ 43.320,00	$ 43.320,00	$ 974,70	3,61%
		$ 1.200.000,00		$ 391.645,80	100,00%

PREMISAS DE LAS PROYECCIONES

Estado de Resultados

Volumen de ventas y precios.- Para el año 2025, se espera tener un nivel de ventas de US$80 millones, calculados de la siguiente manera: 3,6 millones de libras mensuales en los dos últimos meses del presente año, a un precio de US$2,66 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$2,66. Para los siguientes años, se proyecta un crecimiento del 5% interanual.

Costo de Ventas – Margen.- Durante el periodo proyectado se estima en un 85% del costo de venta, dejando el margen bruto en un 15%, el cual es consistente con el promedio de periodos anteriores.

Administración y Ventas.- Se estiman porcentaje del 4,30% en el periodo, el cual se encuentra muy por debajo del comportamiento histórico.

Financieros y Otros.-

- Los cargos financieros resultan del flujo proyectado (8,91% promedio), que incluyen los préstamos a instituciones bancarias y la emisión de obligaciones.
- Se estiman otros ingresos (0,43%) que corresponden principalmente a recuperaciones de intereses de compañías relacionadas.

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 120 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 a partir del 2026 en adelante, 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.
- 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, diciembre 1 del 2025.

p. ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.

RADMILA MIRYANA PANDZIC ARAPOV

Firmado digitalmente por RADMILA MIRYANA PANDZIC ARAPOV
Fecha: 2025.12.01 11:57:32 -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

2025	9	01	8	P03253
AÑO	PROVINCIA	CANTÓN	NOTARIA	SECUENCIAL

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 **tres de Diciembre del año dos mil veinticinco**, 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 Octubre de dos mil

FFUR

veinticinco, 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 SEIS MILLONES 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América (US$6'000.000,00) respecto de la Novena 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 Novena 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, 04 DIC 2025

La Notaria.-

Abg. Luz Marina Vásquez Cruz
Notaria Octava
del Cantón Guayaquil

Empagran



EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

Al 31 de Octubre de 2025

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

Anexo 1

DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN

Efectivo y Equivalentes del Efectivo	1.816.256,24
Cuentas por Cobrar Comerciales, neto	10.243.165,86
Cuentas por Cobrar Relacionadas Corto Plazo	205.103.862,91
Otras Cuentas por Cobrar, neto	11.567.285,45
Inventarios	3.411.708,90
Pagos Anticipados	192.451,91
Activos por Impuestos Corrientes	5.661.306,34
Activos Corrientes Mantenidos para la Venta	17.572.312,04
Cuentas por Cobrar Relacionadas Largo Plazo	20.341.265,36
Propiedades, Plantas y Equipos, neto	161.575.629,91
Inversiones en Asociadas	1,00
Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	32.716,90
Activos por Impuestos Diferidos	861.665,77
Otros Activos No Corrientes	2.493.167,88
TOTAL ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN	**440.872.796,47**

Anexo 2

DETALLE DE ACTIVOS QUE GARANTIZAN

LA NOVENA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO

Cuentas por Cobrar Comerciales, neto	10.243.165,86
Otras Cuentas por Cobrar, neto	11.567.285,45
Inventarios	3.411.708,90
Propiedades, Plantas y Equipos, neto	161.575.629,91

20090

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

Guayaquil, 31 de agosto de 2023

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

Gobierno del Ecuador
GUILLERMO LASSO
PRESIDENTE

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

Mgs. César Moya Delgado
REGISTRADOR MERCANTIL
DEL CANTON GUAYAQUIL

Guayaquil, 04 de septiembre de 2023

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.

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

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

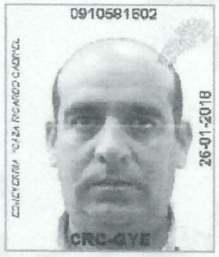
Código de verificación:	CATRCR2021001789251
Fecha y hora de emisión:	19 de julio de 2021 16:01
Dirección IP:	10.1.2.142

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.

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





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: 4 DE DICIEMBRE DE 2025
Emisor: FREDY SAMUEL RAMOS MURILLO - GUAYAS-GUAYAQUIL-NT 8 - GUAYAS - GUAYAQUIL

N° de certificado: 255-217-28176

255-217-28176

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 DEL REGISTRO CIVIL
IDENTIFICACION Y CEDULACION

CEDULA DE **CIUDADANÍA** No. **091058160-2**

APELLIDOS Y NOMBRES
ECHEVERRIA YCAZA
RICARDO GABRIEL
LUGAR DE NACIMIENTO
GUAYAS
GUAYAQUIL
CARBO /CONCEPCION/
FECHA DE NACIMIENTO 1968-03-31
NACIONALIDAD ECUATORIANA
SEXO HOMBRE
ESTADO CIVIL CASADO
HANNA NADER
LORETTE ALEXANDRA



FIRMA DEL CEDULADO

INSTRUCCIÓN
SUPERIOR

PROFESIÓN
ESTUDIANTE

V1343V4242

APELLIDOS Y NOMBRES DEL PADRE
ECHEVERRIA LARA JOSE RICARDO

APELLIDOS Y NOMBRES DE LA MADRE
YCAZA ENRIQUETA

LUGAR Y FECHA DE EXPEDICION
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

Factura: 001-004-000142116

20250901008P03353

NOTARIO(A) LUZ MARINA VASQUEZ CRUZ

NOTARÍA OCTAVA DEL CANTON GUAYAQUIL

EXTRACTO

Escritura N°:	20250901008P03353

ACTO O CONTRATO:	
	DECLARACIÓN JURAMENTADA PERSONA JURÍDICA
FECHA DE OTORGAMIENTO:	3 DE DICIEMBRE DEL 2025, (15:12)

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°:	20250901008P03353
FECHA DE OTORGAMIENTO:	3 DE DICIEMBRE DEL 2025, (15:12)
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:

Novena 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.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera, 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 Novena Emisión de Obligaciones de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN en comité No. 399-2025, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 28 de noviembre de 2025; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2022, 2023 y 2024, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha a octubre 2025. (Aprobado por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas del 19 de noviembre 2025, por un monto de hasta USD 6.000.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- La pesca y acuicultura muestra un desempeño económico superior al promedio de la economía ecuatoriana en los últimos años, convirtiendo al sector en uno de gran importancia y relevancia en el país, considerando que el camarón se ubica como el principal producto no petrolero exportado. Al primer trimestre de 2025, el sector registró un crecimiento interanual de 12,06%, siendo el segundo sector que más creció en ese periodo. El BCE del Ecuador espera que el sector reporte un crecimiento de 1,10% en 2025, aunque este crecimiento dependerá de factores relacionados a la inversión privada, seguridad, políticas comerciales y energías renovables.

- EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN, con 53 años de trayectoria, se ha consolidado como un pilar de la industria camaronera en Ecuador, destacándose entre los principales productores y exportadores del país. Opera un modelo integrado que abarca toda la cadena de valor del camarón, respaldado por infraestructura especializada y procesos de alta eficiencia, con una participación en el mercado de alrededor del 10%. La compañía cuenta con una estructura de gobierno corporativo formal, donde la Contraloría y Auditoría Interna garantizan controles efectivos, transparencia y cumplimiento. Asimismo, mantiene un Código de Ética de aplicación obligatoria y certificaciones internacionales como ASC, BRCGS, HACCP, FDA y BAP, que aseguran calidad, sostenibilidad e inocuidad. La gestión corporativa se complementa con programas de impacto social en educación, salud y desarrollo comunitario. En conjunto, estos elementos fortalecen su posicionamiento, reducen riesgos operativos y respaldan su sostenibilidad a largo plazo.

- Entre los periodos 2022 a 2024, los ingresos mostraron volatilidad debido a que la empresa dejó de comercializar la línea de balanceados; no obstante, en 2024 se evidenció una recuperación gracias a mejores precios internacionales y a una diversificación comercial más amplia. Para octubre de 2025, los ingresos reflejaron una disminución del 57,09% debido a restricciones de abastecimiento asociadas a condiciones climáticas que afectaron la producción de los proveedores. Aun así, la compañía logró fortalecer su margen bruto —que pasó de 12% en 2022 a 14,05% en 2024 y a 33% en octubre de 2025— impulsado por eficiencias operativas y la priorización de clientes con mejores precios. En este entorno, la utilidad operativa se mantuvo positiva, al aumentar de USD 4,26 millones en 2023 a USD 14,70 millones en 2024 y alcanzar un 28% de los ingresos a octubre de 2025. Por lo tanto, el EBITDA fue capaz de cubrir los gastos financieros.

- La compañía ha mantenido un indicador de liquidez superior a la unidad durante los períodos analizados, gracias a un adecuado calce de plazos entre cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Asimismo, el nivel de apalancamiento mostró una mejora pese al crecimiento de la deuda financiera, pasando de 3,12 veces en 2022 a 2,67 veces en octubre de 2025, apoyado en un patrimonio que ha aumentado de manera moderada como resultado de la reducción de pérdidas acumuladas y de la generación consistente de utilidades año tras año.

- El comportamiento del flujo de efectivo proveniente de las operaciones refleja la presión generada sobre el capital de trabajo durante el período analizado. En 2023 y 2024, la disminución significativa de las cuentas por pagar —tanto a proveedores como a partes relacionadas— redujo las fuentes naturales de financiamiento operativo, mientras que el aumento de las cuentas por cobrar a relacionadas en 2024 generó la necesidad de recursos. Esta situación derivó en flujos operativos negativos que debieron ser compensados mediante financiamiento externo. A octubre de 2025, la dinámica se mantuvo, pues la continua contracción de las cuentas por pagar volvió a registras flujos negativos a nivel operativo, obligando a la compañía a elevar su nivel de endeudamiento para sostener el ciclo productivo.

- Las proyecciones muestran que, pese a la contracción esperada en ingresos para 2025, los indicadores operativos y financieros tienden a mejorar en los años siguientes, con márgenes estables, un EBITDA creciente y una cobertura del gasto financiero superior a la unidad. Se espera que la empresa recupere la generación de flujos operativos a partir de 2026, lo que facilitará la reducción gradual del endeudamiento y permitirá sostener inversiones de mantenimiento. En conjunto, los resultados proyectados evidencian que la compañía podría generar recursos que le permitiría cumplir con sus obligaciones financieras.

- La emisión se encuentra debidamente estructurada y cumple con todas las normativas legales aplicables. EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN mantiene una participación constante en el mercado de valores, lo que evidencia su trayectoria de cumplimiento frente a sus obligaciones. Adicionalmente, cuenta con un límite de endeudamiento y una garantía específica consistente en una fianza solidaria otorgada por NUEVO RANCHO S.A. NURANSA. Que registró activos gravados al 31 de octubre de 2025 por un monto de USD 178,56 millones, por lo que el monto de activos totales presenta una cobertura de 5,10 veces sobre la Novena Emisión de Obligaciones de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

EMPAGRAN opera bajo un modelo completamente integrado que abarca desde la producción de larvas hasta el procesamiento y exportación de camarón, destinando más del 80% de sus ventas a mercados internacionales. Entre 2022 y 2024, los ingresos mostraron una trayectoria volátil: tras la caída registrada en 2023 por la venta de la línea de balanceados, la empresa logró una recuperación significativa en 2024 gracias a mejores precios internacionales y a la diversificación de clientes y destinos. No obstante, a octubre de 2025 se observa un retroceso del 57,09% debido a limitaciones de abastecimiento originadas por factores climáticos que afectaron a los proveedores, obligando a priorizar clientes con mayores márgenes.

La estructura de costos se mantuvo estable, con un costo de ventas promedio del 87,13% y mejoras relevantes en el margen bruto derivadas de eficiencias operativas y de la orientación comercial hacia clientes con mejores precios. El margen bruto pasó del 12% en 2022 a 14,05% en 2024, y alcanzó 33% en el comparativo interanual a octubre de 2025.

Los gastos operativos se ajustaron a la dinámica del negocio exportador, pasando de representar el 7,32% de los ingresos en 2022 a 4,58% en 2024, lo que refleja una adecuada contención del gasto, coherente con la venta de la línea de balanceado que redujo los desembolsos en personal y transporte. Aunque en 2024 se registró un aumento en los gastos de ventas por mayores comisiones, el crecimiento de los ingresos permitió absorberlos sin afectar la eficiencia operativa. A octubre de 2025, los gastos operativos se mantuvieron en 4,97% de los ingresos

La utilidad operativa permaneció positiva durante todo el período. Tras caer a USD 4,26 millones en 2023 por la venta de la línea de balanceado, repuntó a USD 14,70 millones en 2024, y alcanzó un robusto 28% de los ingresos a octubre de 2025, impulsada por la priorización de clientes de mayor margen. El EBITDA siguió una tendencia similar, mostrando capacidad sostenida para cubrir gastos financieros y alcanzar una razón de cobertura de 1,10 veces a octubre de 2025.

El gasto financiero mantuvo un comportamiento creciente, asociado al incremento de financiamiento externo para capital de trabajo, expansión operativa y a la reducción del crédito comercial disponible. Por su parte, los otros ingresos no operacionales registraron niveles excepcionalmente altos en 2022–2023 debido a reversos de provisiones e intereses. A octubre de 2025, estos ingresos ascendieron a USD 2 millones, correspondientes al usufructo derivado del acuerdo de cesión de la camaronera.

La utilidad neta de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN se mantuvo positiva durante todo el período analizado, demostrando la capacidad de la empresa para sostener su rentabilidad en un entorno exigente. En 2024 alcanzó USD 920 mil (ROE: 1%). Asimismo, en los períodos interanuales octubre 2024–octubre 2025, la utilidad neta mostró un desempeño positivo, incrementándose en 139% hasta llegar a USD 1,57 millones, reflejando mejoras en eficiencia operativa y una gestión comercial más rentable. Este resultado fortalece la perspectiva futura de la compañía, siempre que continúe optimizando su estructura operativa y consolidando márgenes en un mercado altamente competitivo.

Entre 2022 y octubre de 2025, la estructura financiera de EMPAGRAN presentó variaciones importantes como resultado de decisiones estratégicas, cambios operativos y condiciones de mercado propias del sector acuícola. El activo total mostró un comportamiento fluctuante, pasando de USD 484,26 millones en 2022 a USD 447,05

millones en octubre de 2025, explicado principalmente por la venta de la línea de balanceados, movimientos en cuentas por cobrar relacionadas y el efecto de la depreciación. La composición del activo se mantuvo acorde con el modelo de negocio, con una elevada participación de activos corrientes —principalmente cuentas por cobrar relacionadas y activos disponibles para la venta— y un activo no corriente que representó alrededor del 43,53% (42,83% en octubre 2025) en del total en los períodos anuales.

Las cuentas por cobrar, tanto comerciales como relacionadas, continuaron siendo un componente relevante del balance, dadas las dinámicas de exportación y el soporte financiero a empresas vinculadas. A octubre de 2025, las cuentas por cobrar relacionadas ascendieron a USD 225,44 millones entre corto y largo plazo. La cartera comercial se mantuvo estable alrededor de USD 18 millones, aunque con un incremento en los días de rotación debido a mayores plazos otorgados en ciertos mercados. La diversificación de clientes permitió mantener una baja concentración comercial, mitigando riesgos de dependencia.

La calidad de cartera mostró indicadores positivos, con una proporción estable de saldos por vencer y provisiones suficientes para cubrir cartera con más antigüedad (76%). Los inventarios continuaron siendo marginales dentro de la estructura financiera, característica propia de un producto de alta rotación como el camarón, mientras que los activos disponibles para la venta se estabilizaron tras la cesión de la línea de balanceados en 2023. La cuenta de propiedades, planta y equipo creció de manera moderada, impulsada por inversiones en la empacadora y el laboratorio.

En materia de propiedad de inversión, la empresa mantiene activos destinados a la operación camaronera bajo acuerdos de usufructo, generando ingresos recurrentes que fortalecen el flujo de caja. Estos activos mostraron una ligera reducción asociada al ciclo de depreciación.

Los pasivos reflejaron un mayor apalancamiento orientado al financiamiento financiero. La deuda total, tras disminuir significativamente en 2023, volvió a crecer en 2024 y octubre de 2025, alcanzando USD 246,05 millones. La composición del pasivo se inclinó hacia obligaciones financieras —que superaron el 55% del total— ante una menor participación de cuentas por pagar, impulsada por el aprovechamiento de descuentos por pronto pago y convenios de compensación con relacionadas.

El patrimonio mostró estabilidad, con un crecimiento moderado hasta alcanzar USD 121,80 millones en octubre de 2025. Los indicadores de solvencia reflejan una mejora gradual del apalancamiento, que pasó de 3,12 veces en 2022 a 2,67 veces a octubre de 2025, evidenciando una estructura financiera más equilibrada a pesar del incremento en deuda con costo.

En conjunto, la estructura financiera de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN mantiene solidez patrimonial, liquidez suficiente y una capacidad operativa alineada con su modelo integrado, aunque continúa siendo altamente dependiente del financiamiento externo y del comportamiento de las cuentas relacionadas. La estabilidad en la calidad de cartera, la diversificación de clientes y la existencia de contratos de suministro de largo plazo constituyen factores positivos que mitigan riesgos inherentes al sector.

RESULTADOS E INDICADORES	2022	2023	2024	OCTUBRE 2024	OCTUBRE 2025
		REAL		INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	157.431	81.336	155.317	139.232	59.739
Utilidad operativa (miles USD)	7.377	4.259	14.704	12.546	16.934
Utilidad neta (miles USD)	1.108	1.448	920	656	1.568
EBITDA (miles USD)	12.652	9.196	16.560	14.174	18.014
Deuda neta (miles USD)	251.639	162.435	208.692	171.942	244.238
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	12.183	(30.097)	(65.225)	(38.395)	(41.800)
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	204	(45.904)	(2.469)	2.124	16.923
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	10.626	211.598	120.040	208.663	124.777
Razón de cobertura de deuda DSCRC	1,19	0,04	0,14	0,07	0,14
Capital de trabajo (miles USD)	11.182	3.492	93.378	76.357	58.724
ROE	0,94%	1,20%	0,77%	0,65%	1,55%
Apalancamiento	3,12	2,42	2,92	2,81	2,67

Fuente: Estados de situación financieros Auditados 2022 – 2024 e internos octubre 2024 y 2025

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Las proyecciones elaboradas por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. se basan en los supuestos y estrategias definidos por la administración, y están sujetas a condiciones cambiantes del mercado y del entorno económico, regulatorio y político, por lo que sus resultados no deben considerarse definitivos.

Con base en los resultados a octubre de 2025, se estima que los ingresos cerrarían el año con una caída cercana al 51% respecto de 2024; sin embargo, la finalización de las construcciones en curso del proceso de empacado y del laboratorio permitirá estabilizar y retomar un crecimiento de aproximadamente 5% anual en los años siguientes. Bajo un escenario conservador, se proyecta que el costo de ventas cierre 2025 alrededor del 68% de los ingresos, con incrementos graduales en años posteriores, manteniendo márgenes brutos positivos y crecientes.

Los gastos operativos se mantendrían sobre niveles similares a los observados en 2025 (4,68% de los ingresos), con variaciones alineadas a la inflación. La mejora proyectada en la utilidad operativa impulsaría un incremento sostenido del EBITDA, permitiendo mantener una cobertura del gasto financiero superior a una vez durante todo el período de análisis, demostrando capacidad de servicio de la deuda incluso bajo condiciones adversas. Aunque los gastos financieros crecerían por la estructura de financiamiento vigente, se prevé que dicho incremento sea compensado por una utilidad operativa robusta, manteniéndose un ROE comparable al registrado en 2024.

El capital de trabajo proyectado refleja que la cartera de clientes evolucionará de forma coherente con el volumen de ventas, manteniendo una rotación cercana a los 90 días. A su vez, los días de pago a proveedores se estiman en 60 días para el cierre de 2025, lo cual implicaría un mayor uso de financiamiento financiero. Las inversiones en propiedad, planta y equipo mantendrán un ligero crecimiento en 2025, mientras que en los años siguientes se limitarán principalmente a mantenimiento y adecuaciones menores.

La deuda con costo de la compañía ascendía a USD 246,05 millones a octubre de 2025. Considerando la emisión colocada de USD 6 millones, se prevé un incremento del endeudamiento en 2025, seguido de una trayectoria decreciente conforme se ejecuten las amortizaciones previstas. La reducción proyectada de la deuda neta se sustentará en una recuperación gradual de la generación de efectivo a partir de 2026.

Para 2025 no se espera generación de flujo operativo, debido a disminuciones en cuentas por pagar a proveedores y relacionadas. Esto requerirá financiamiento adicional durante dicho año. A partir de 2026, se proyecta una recuperación en la generación de efectivo operativo, permitiendo reducir endeudamiento y sostener inversiones de mantenimiento.

La compañía tendría la capacidad de generar los flujos proyectados bajo las condiciones planteadas y el contexto de mercado previsto, evidenciando resiliencia y una estructura operativa capaz de sostener la carga financiera futura.

RESULTADOS E INDICADORES	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
	PROYECTADO							
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	76.105	79.911	83.906	88.101	92.506	97.132	101.988	107.088
Utilidad operativa (miles USD)	20.794	20.235	20.408	20.547	21.410	21.853	22.790	23.046
Utilidad neta (miles USD)	1.502	784	1.019	1.230	1.274	1.318	1.260	1.462
EBITDA (miles USD)	22.687	22.166	22.377	22.556	23.459	23.943	24.922	25.220
Deuda neta (miles USD)	252.246	249.313	246.075	244.774	244.742	244.797	245.304	244.882
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(41.541)	4.008	4.321	2.393	1.130	1.672	1.253	2.217
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	13.564	14.073	11.530	12.001	12.601	13.180	13.844	14.460
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	167.001	190.439	175.140	127.949	138.148	147.417	145.292	141.073
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,14	0,12	0,13	0,18	0,17	0,16	0,17	0,18
Capital de trabajo (miles USD)	74.597	92.973	142.104	136.513	131.366	140.434	149.439	150.272
ROE	1,23%	0,64%	0,83%	0,99%	1,01%	1,03%	0,98%	1,12%
Apalancamiento	2,77	2,78	2,78	2,78	2,78	2,79	2,80	2,81

Fuente: Estados de situación financieros Auditados 2022 – 2024 e internos octubre 2024 y 2025

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:

- Riesgo general del entorno económico, que puede materializarse cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoque que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos. De esta manera, el incumplimiento de pagos por parte de cualquier empresa podría eventualmente afectar los flujos de la compañía. Medidas gubernamentales tendientes a dinamizar la economía son elementos que mitigan el riesgo de iliquidez y permiten suponer una recuperación de la actividad productiva, lo que es beneficioso para todas las empresas.

- La economía ecuatoriana es vulnerable a ciclos económicos pronunciados que producen fluctuaciones de precios no controlables de *commodities* duros y blandos. Entre ellos, el precio del petróleo volátil, por su propia naturaleza, constituye el principal elemento que influye en el devenir económico. Para mitigar este riesgo, el Estado y el sector privado deben diversificar sus fuentes de ingresos, reduciendo así la dependencia de *commodities* y desarrollando sectores más resilientes y sostenibles.

- La inestabilidad política afecta a la economía en general, fundamentalmente a la inversión extranjera directa, el establecimiento de nuevas empresas y al costo del financiamiento externo debido a incrementos en el riesgo país. La inseguridad jurídica es otro elemento que conspira en contra de la seguridad que todo inversionista busca. La mitigación de este riesgo pasa por políticas del Estado que fomenten la estabilidad política y que generen un marco legal claro a mediano y largo plazo, creando un entorno propicio para nuevas inversiones extranjeras o locales.

- Los desequilibrios fiscales en Ecuador producidos por egresos sin el financiamiento requerido obligan a un incremento de la deuda pública, tanto externa como interna. Tal como se mencionó, el riesgo país hace muy oneroso el financiamiento externo y el financiamiento interno tiene un límite dado por la disponibilidad de recursos líquidos en el mercado. El riesgo se debería mitigar a través de presupuestos debidamente financiados y la implementación de políticas fiscales tendientes a asegurar un cuidadoso control de los egresos públicos. Por ahora, debe considerarse que la ajustada situación de la caja fiscal podría redundar en medidas impositivas que ralenticen la actividad.

- La crisis de seguridad tiene impactos significativos en el país, especialmente en la economía por la ralentización de las actividades productivas, afectando la inversión, el turismo, la confianza empresarial, el empleo y la infraestructura. Las empresas y los individuos pueden incurrir en costos adicionales para protegerse contra la inseguridad, como la contratación de servicios de seguridad privada, la instalación de sistemas de seguridad avanzados y la implementación de medidas de protección, los que pueden afectar la rentabilidad de las empresas y reducir el poder adquisitivo de los consumidores. Las medidas gubernamentales tendientes a asegurar la seguridad interna son factores que tienden a mitigar el riesgo producido por esta situación.

- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. La compañía tiene contratos suscritos con compañías privadas lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.

- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo por efecto de pérdidas de información. La compañía mitiga este riesgo por medio de políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, así como mediante aplicaciones de software contra fallas para posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible.

- La propiedad, planta y equipo puede verse afectada por catástrofes naturales, robos, incendios, entre otros, lo cual generaría pérdidas económicas a la compañía. Para mitigar este riesgo la compañía cuenta con pólizas de seguro contratadas que cubren riesgos de incendio multirriesgo, rotura de maquinaria y vehículos.

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 fenómeno del estiaje y otros fenómenos climáticos pueden afectar en forma negativa a la producción acuícola, al causar alteraciones en las condiciones del agua, incluyendo disminución de oxígeno, proliferación de algas nocivas y cambios en la reproducción y crecimiento de las especies acuícolas.
- Las enfermedades virales representan una amenaza para el sector acuícola ya que podrían causar la disminución de la producción, afectando a especies como camarones, peces y moluscos en granjas acuícolas.
- La inseguridad alrededor de las piscinas acuícolas también puede representar una amenaza al sector, causando graves pérdidas para las empresas del sector, así como también poner en riesgo a sus trabajadores.

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, cuentas por cobrar relacionadas costo plazo, 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 la naturaleza y el 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:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas para la compañía. El riesgo se mitiga con una póliza de seguros multirriesgo que la compañía mantiene sobre los activos con las aseguradoras Seguros Unidos S.A.

- Los inventarios son 0,76% de los activos, por lo cual existe el riesgo de que estos sufran daños por mal manejo o almacenamiento. La compañía cuenta con las instalaciones necesarios que permite mantener con un alto nivel de control, lo que reduce el riesgo de pérdida de inventarios por daño o deterioro en el producto.

- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. La empresa mitiga este riesgo mediante la política de crédito que mantiene donde se definen los parámetros de cada cliente. Asimismo, dado el giro de negocio de la compañía las ventas se dirigen al mercado internacional por lo que tienen relaciones estratégicas de largo plazo.

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 205,10 millones, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan 45,88% de los activos totales, por lo que su efecto sobre el respaldo de la Emisión de Obligaciones es representativo. Si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones, ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos, por lo que generaría un efecto en los flujos de la empresa. Adicionalmente, la compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas, manteniendo un riguroso proceso de cobranza.

INSTRUMENTO

NOVENA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	G H I J K	6.000.000	1.080 1.440 1.800 2.160 2.520	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	Contará con la garantía específica consistente en la Fianza Solidaria otorgada por NUEVO RANCHO S.A. NURANSA, la misma que servirá para garantizar el pago de las Obligaciones que vaya a contraer la compañía EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN, producto de la presente emisión de obligaciones.					
Destino de los recursos	Los recursos captados servirán en un 50% para cancelar pasivos con instituciones financieras, y con el 50% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salaros, pago de impuestos, pago a proveedores y pago a personas y empresas no vinculadas.					
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.					

NOVENA EMISIÓN DE OBLIGACIONES	
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

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos de la Novena 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,

Hernan Enrique Lopez Aguirre
Time Stamping Security Data

Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025

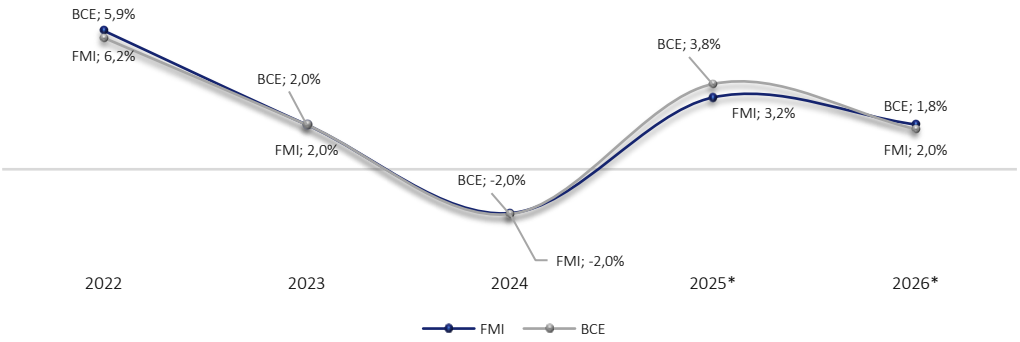
Contexto Mundial: La economía global crece moderadamente y de forma desigual.

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 1,7% en 2025.

CRECIMIENTO DEL ECUADOR



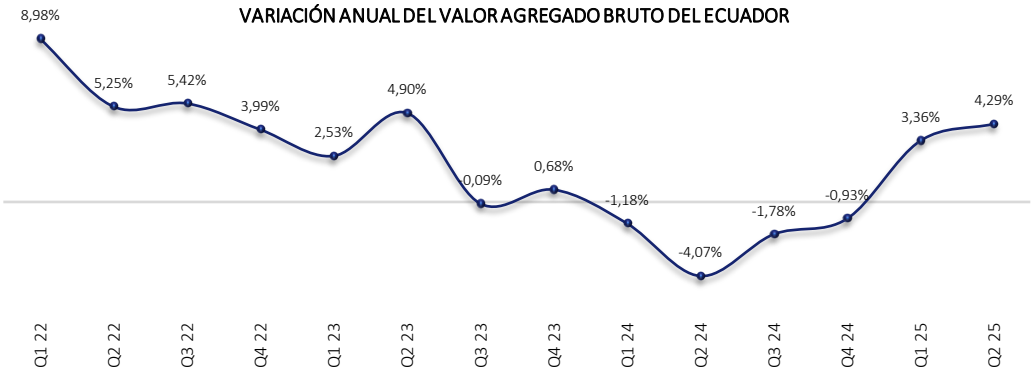
Fuente: FMI, BCE
*Proyectado

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.

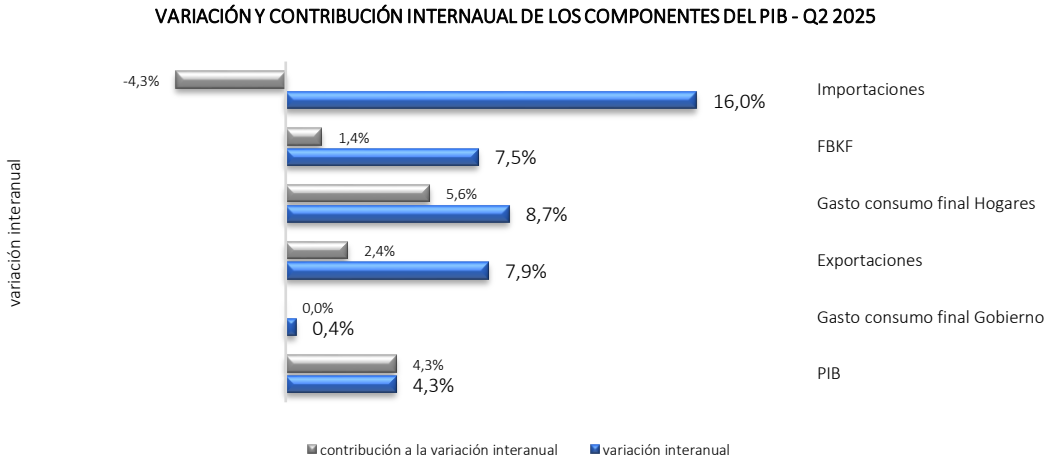
[1] FMI – Informes de perspectivas de la economía mundial (octubre 2025)
[2] Banco Mundial, *Global Economic Prospects* (junio 2025)
[3] BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2024



Fuente: BCE

Al segundo trimestre de 2025, la economía ecuatoriana creció 4,29% anual, mostrando una clara recuperación tras las contracciones de 2024. Desde el enfoque de la producción, el crecimiento interanual fue impulsado por el desempeño positivo de 15 de las 20 industrias clasificadas por el BCE. Entre las actividades con mayor incidencia en el resultado global destacaron: Comercio, con un crecimiento de 6,0% y una contribución de 0,9 puntos porcentuales (p.p.); Agricultura, ganadería y silvicultura con un crecimiento de 10,1% y una contribución de 0,8 p.p.; Manufactura de productos alimenticios (8,3% y 0,6 p.p.); y Actividades financieras y de seguros (13,6% y 0,6 p.p.). En conjunto, estos sectores explicaron más de la mitad del crecimiento interanual de la economía ecuatoriana.[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 segundo trimestre del año anterior, periodo en el que se inició el estiaje que incidió en el desempeño negativo de la actividad económica.



Fuente: BCE

El consumo de los hogares aumentó en 8,7% debido a una mayor compra de productos alimenticios y mayor dinamismo en el crédito de consumo y remesas. Asimismo, la formación bruta de capital fijo (FBKF) mostró un crecimiento de 7,5%, debido a un aumento de la demanda de los equipos de transporte y bienes de capital para la agricultura e industria. Las exportaciones aumentaron en 7,9% ante el buen desempeño de las exportaciones no petroleras de banano, camarón, cacao y enlatados de pescado. Además, el gasto de gobierno creció ligeramente en 0,4% debido a mayores compras de bienes y servicios. Por otro lado, las importaciones crecieron en 16,0% impulsadas por el incremento en las compras externas de bienes de consumo, materiales de construcción y materias primas, consistente con la recuperación económica[4].

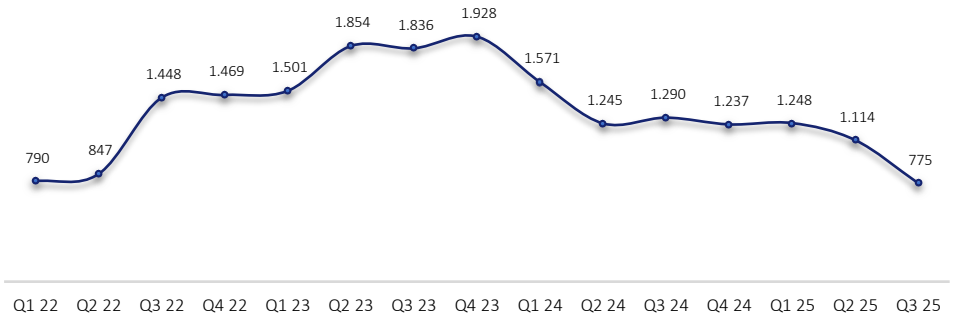
El FMI espera que Ecuador cierre el año 2025 con un crecimiento de 3,2% (crecimiento de 3,8% según el BCE), crecimientos superiores a los proyectados a inicio del año.

[4] BCE: Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales II 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

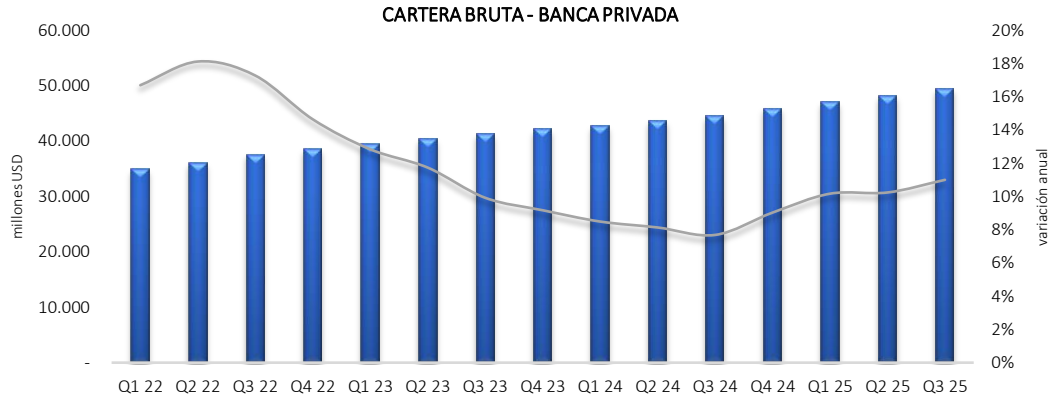
Entre los meses de enero y septiembre de 2025, el riesgo país promedio marcó una clara tendencia a la baja. El indicador de riesgo país de Ecuador se situó en 684 puntos al 11 de septiembre de 2025, según datos del Banco Central del Ecuador, un valor que cae por debajo de los 700 puntos por primera vez desde octubre de 2019. 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 de Daniel Noboa (como las de Integridad Pública, Inteligencia y Transparencia), lo que potencia la imagen de estabilidad institucional[6].

Al cierre de septiembre de 2025, el índice de riesgo país de Ecuador alcanzó 777 puntos (con un promedio de 775 en el tercer trimestre del año). Esta alza se dio en medio del noveno día del paro nacional motivado por la eliminación del subsidio al diésel, lo que refleja una elevada incertidumbre en los mercados ante la escalada de tensión social que incluyó bloqueos de vías, confrontaciones y una reunión de diálogo fallida entre el gobierno y el movimiento indígena.

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).[7] 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] 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 mismo 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.[8] Ante esta situación, el presidente Daniel Noboa, la ministra de Energía y Minas y varios actores del gobierno buscan soluciones como la compra de

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

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 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.[9]

Sin embargo, la economía del Ecuador marca una clara tendencia de recuperación y crecimiento hasta 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%, en contraste con la caída de 4,1% observada en el mismo período de 2024. Este resultado se sustentó principalmente en el dinamismo del sector no petrolero, donde 15 de las 20 industrias mostraron variaciones positivas. Destacaron el Comercio, la Agricultura, los Servicios financieros, los Servicios profesionales y la Manufactura de alimentos, que impulsaron el Valor Agregado Bruto y generaron efectos multiplicadores en otras actividades productivas. Desde el enfoque del gasto, el Consumo de los Hogares (8,7%) y las Exportaciones (7,9%) fueron los principales motores del crecimiento, reflejando mayor confianza económica, recuperación de la demanda externa y un fortalecimiento del gasto interno[4].

Por su parte, el Gasto de Consumo Final del Gobierno aumentó 0,4% interanual, sustentado en una mejor ejecución presupuestaria en áreas sociales, educación, salud y seguridad. Las importaciones crecieron, impulsadas por la demanda de bienes de consumo, intermedios y combustibles, coherente con el dinamismo del transporte y el comercio.

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, 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
*acumulado enero-agosto de 2025

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

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

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, posicionando a Ecuador como uno de los mayores exportadores mundiales.

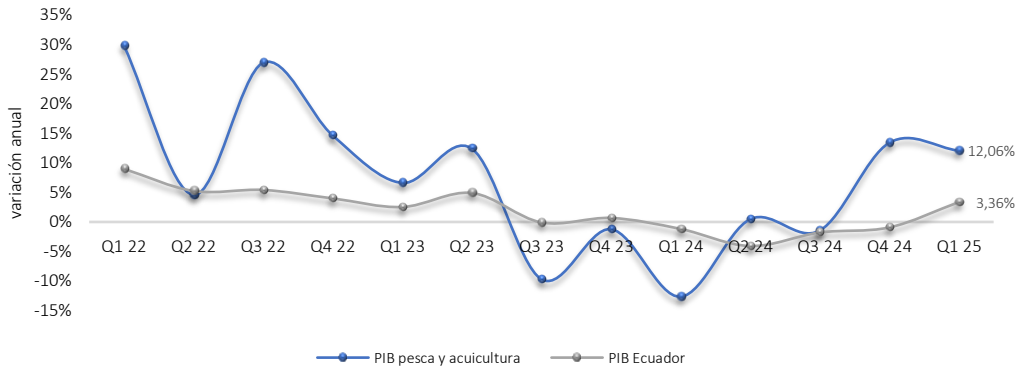
En 2020, el sector demostró ser uno de los más resilientes a la pandemia y, en 2021, el camarón se convirtió en el principal producto de exportación no petrolera del país, superando al banano.[10] Siguiendo la misma línea, en 2023 destronó al petróleo crudo como primer producto de exportación[11]. En 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.

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

CRECIMIENTO - PESCA Y ACUICULTURA



Fuente: BCE

Al primer trimestre de 2025, el sector marcó un crecimiento importante al registrar una variación interanual de 12,06% con relación al mismo trimestre del año anterior. Cabe destacar que la pesca y acuicultura fue el segundo sector que más creció en un periodo en el cual la economía ecuatoriana reflejó una expansión económica de 3,36%. El dinamismo del sector se evidenció en un incremento del 21,6% en las ventas reportadas por el SRI, con un comportamiento positivo en empresas de todos los tamaños[12].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 1,10% en 2025, cifra inferior a 2,80% esperado de la economía ecuatoriana.

CRÉDITO OTORGADO

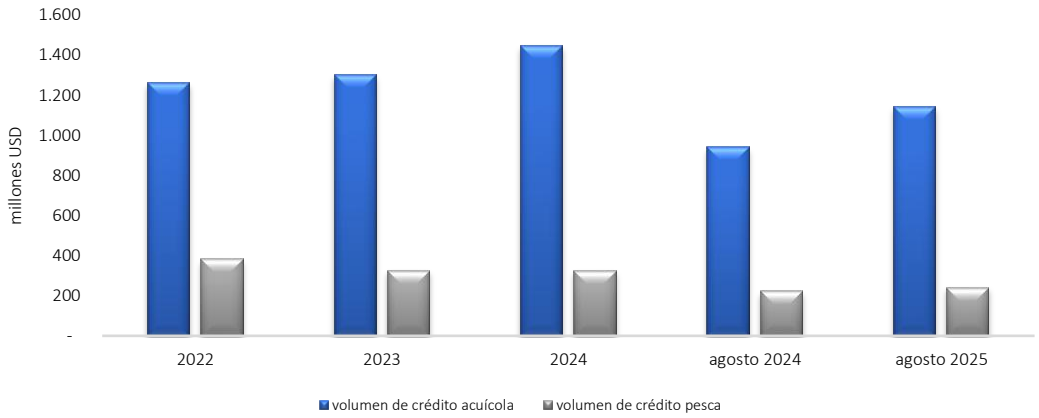
Para evaluar el volumen de crédito otorgado para el sector acuícola, se toma en cuenta los subsectores de acuicultura de agua dulce y acuicultura marina, mientras que el de pesca toma en cuenta la pesca de agua dulce y pesca marina.

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 una disminución de -0,98% 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.

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

VOLUMEN DE CRÉDITO SECTOR PESCA Y ACUICULTURA



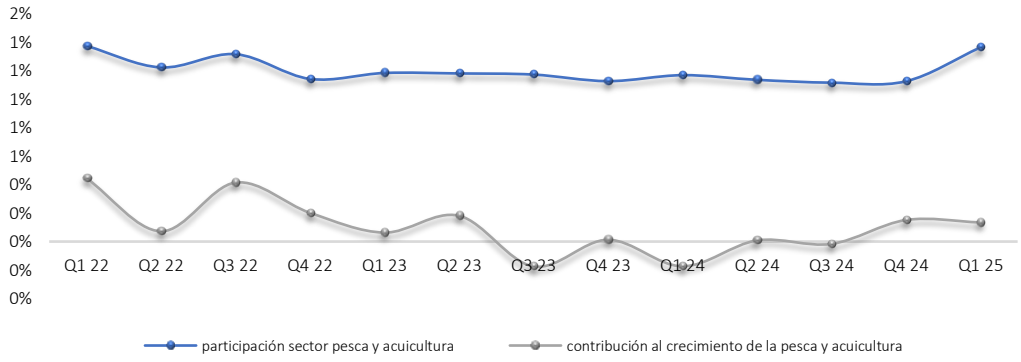
Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

A agosto de 2025, el crédito al sector acuícola creció en 21,58% anual, mientras que el crédito a la pesca aumentó en 8,54% 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 de 1,19% sobre el PIB total del Ecuador durante los últimos tres años; al primer trimestre de 2025, esta cifra se ubicó en 1,36%.

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 0,13% en el mismo periodo, manteniendo una tendencia positiva de 0,01% 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[13].

[13] https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador-entre-mayores-exportadores-productos-acuaticos.html

El sector camaronero ecuatoriano, principal motor de las exportaciones no petroleras, sufrió en 2024 una caída de -3,5 % en valor 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 primer trimestre de 2025, en el ámbito exportador, las ventas de camarón elaborado crecieron un 18,4% en TM y un 23,7% 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 pescado y otros productos acuáticos elaborados aumentaron un 4,5% en TM. Dentro de este grupo, los enlatados de pescado crecieron un 13,8%, destacando un hito importante: la primera exportación oficial de atún enlatado a China en febrero de 2025, tras la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio que eliminó el arancel para este producto.

Sin embargo, persisten desafíos estructurales: la crisis energética y 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[14].

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.[15]

Por esta razón, de cara al resto de 2025, 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. El BCE del Ecuador prevé un crecimiento de 1,10% para la pesca y acuicultura al cerrar 2025. Sin embargo, esta cifra podría variar de acuerdo con factores externos como la crisis de inseguridad y la crisis energética, que afectan la productividad de varias industrias en el país. 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.

CRECIMIENTO ECONÓMICO	2022	2023	2024	2025*	VARIACIÓN ANUAL
Crecimiento - PIB Pesca y Acuicultura	18,96%	1,53%	-0,68%	1,10%	-2,21 p.p.
Crecimiento - PIB Ecuador	5,87%	1,99%	-2,00%	2,80%	-3,99 p.p.

Fuente: BCE

INDICADORES	2022	2023	2024	JUNIO 2024	JUNIO 2025	VARIACIÓN ANUAL
Inflación peces y productos de la pesca (IPP)	-6,10%	0,76%	21,41%	-7,52%	4,17%	11,69 p.p.
Precio global camarón (USD/Kg)	7,75	7,05	8,02	6,99	6,61	-5,44%
Exportaciones camarón (USD FOB millones) *	7.289	7.205	6.992	2.914	3.462	18,82%
Exportaciones atún y pescado (USD FOB millones) *	385	294	333	145	130	-10,66%
Empleo adecuado – agricultura, silvicultura, ganadería y pesca	11,10%	11,40%	10,60%	10,30%	13,30%	3,00 p.p.
Desempleo - agricultura, silvicultura, ganadería y pesca	0,50%	0,60%	0,40%	0,80%	0,90%	0,10 p.p.
Ventas netas - agricultura, silvicultura, ganadería y pesca (millones USD)	18.406	19.792	22.490	10.519	12.413	18,0$

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

POSICIÓN COMPETITIVA

En el contexto de la industria camaronera ecuatoriana, EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN desarrolla sus actividades en un entorno altamente competitivo. La empresa enfrenta el riesgo constante de una mayor intensificación de la competencia, tanto a nivel nacional como internacional. En este panorama desafiante, factores como las estrategias de precios, la diferenciación de productos y la disputa por la cuota de mercado juegan un papel determinante en el posicionamiento y sostenibilidad de la compañía.

La compañía evalúa su participación en el mercado a través del informe de los principales exportadores de camarón, emitido por la Cámara Nacional de Acuacultura. Según este registro EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN se ubica entre los 10 principales, con una participación alrededor del 10%. Su enfoque principal

[14] https://www.primicias.ec/revistagestion/analisis/camaron-ecuatoriano-desafios-sector-economia-96353/
[15] https://www.primicias.ec/economia/arancel-estados-unidos-gasto-camaron-exportaciones-102765/

está en la exportación de camarón a destinos estratégicos como Norte América (Estados Unidos), Europa (Francia, Reino Unido, España, Italia y Portugal), Asia (China).

POSICIÓN COMPETITIVA DICIEMBRE 2024	INGRESO TOTAL (USD)	ACTIVO (USD)	PATRIMONIO (USD)	UTILIDAD NETA (USD)	ROE
Industrial Pesquera Santa Priscila S.A.	1.416.207.136	1.894.525.350	1.209.626.977	62.748.840	5,19%
Operadora y Procesadora de Productos Marinos OMARSA S. A	705.248.968	593.639.885	262.257.200	24.454.421	9,32%
Sociedad Nacional de Galápagos C.A.	595.016.956	213.413.165	8.363.789	55.430.329	15,09%
Nirsa S.A.	546.047.253	504.758.551	144.757.836	23.675.250	16,36%
Expalsa Exportadora de Alimentos S.A.	379.387.870	151.854.419	106.384.616	7.152.746	6,72%
Promarisco S.A.	238.348.476	157.231.229	28.595.249	1.073.810	3,76%
Procesadora y Exportadora de Camarón Procamaronex C. Ltda.	171.561.572	76.323.461	4.785.163	234.997	4,91%
Empacreci S.A.	186.265.530	56.794.082	13.542.564	1.714.448	12,66%
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN	**155.316.814**	**470.793.132**	**120.200.790**	**919.551**	**0,77%**
Cofimar S.A.	142.926.123	122.819.483	19.291.655	256.332	1,33%
Cultivo y Exportación Acuícola Ceaexport S.A.	116.963.292	32.012.965	6.207.382	675.755	10,89%

Fuente: SCVS

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que el sector al que pertenece el Emisor es un sector altamente competitivo con empresas grandes y robustas que generan ventas importantes al mercado internacional.

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.

2025 ACTUALIDAD	EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. (EMPAGRAN), con 53 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, con fecha 26 de noviembre de 2019, 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, celebrada el 26 de agosto de 2025, 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 numero 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 participaciones ordinarias y nominativas de un dólar cada. El compromiso de los accionistas se evidencia mediante la participación de estos en la alta administración de la empresa, así como en el aumento de capital que han realizado en 2019.

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			
ACCIONISTAS SKYVEST EC HOLDING S.A.	**PAÍS**	**CAPITAL**	**PARTICIPACIÓN**
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 alanceados 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. Las personas naturales dueñas de la compañía se muestran con amplia trayectoria empresarial evidenciada a través de las numerosas compañías que administran y/o son dueñas.

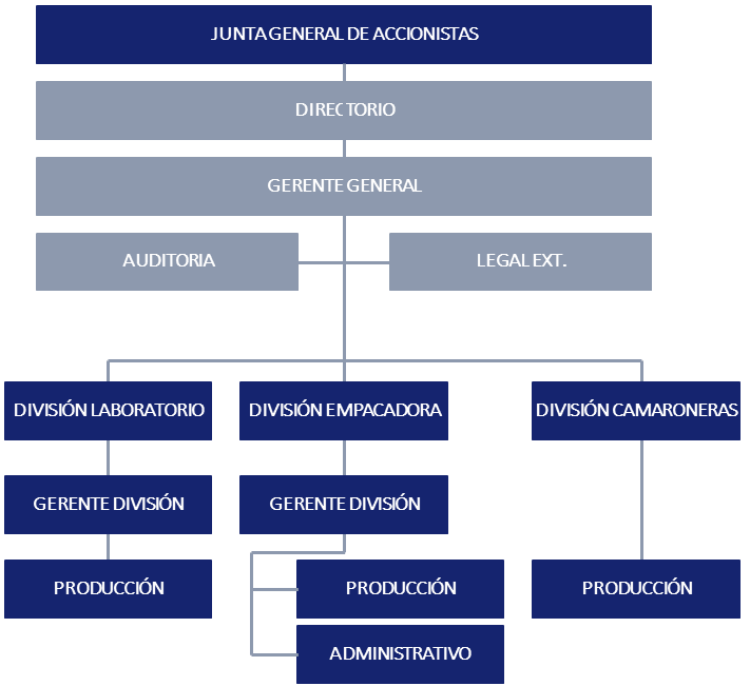
COMPAÑÍAS RELACIONADAS	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Biorey S.A.	Accionariado	Activa
Marcascom S.A.	Accionariado	Activa
Productora Alimentos de Animales Padasa S.A..	Accionariado	Activa
Sociedad Anónima Civil Inmobiliaria del Salado S.A.	Accionariado	Activa
Inmobiliaria Rocafuerte C.A. (IRCA)	Accionariado	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

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Eje5181 S.A.S.	Accionariado	Activa
Plazaharbor Center S.A.S.	Accionariado	Activa

Fuente: SCVS

De acuerdo con los estatutos sociales, la compañía está gobernada por la Junta General y administrada por el Directorio, presidente, Gerente General, Gerente Legal y Gerentes en las condiciones establecidas por la Ley y el Estatuto. El Directorio constituye el máximo órgano administrativo, y está compuesto por el presidente, el Gerente General y tres vocales principales y sus correspondientes alternos, designados por la Junta General de Accionistas. Adicionalmente cuenta con una división de Contraloría, creada cuya responsabilidad es brindar información veraz y confiable a la administración, lo cual garantiza una mayor transparencia en la gestión empresarial. La división de Contraloría tiene a su cargo a las áreas de Contabilidad, Facturación, Crédito, Cobranzas, Sistemas de Información, Gestión Presupuestaria y Control de Gestión. El diseño de políticas y procedimientos está a cargo del área de auditoría interna, que constituye un pilar fundamental para el control interno eficiente. La evaluación de estos procesos se realiza a través de controles administrativos, contables y de operación.

Al 31 de octubre de 2025, EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN contó con 367 empleados, divididos en las distintas áreas de la compañía, de los cuales 3 son ejecutivos,47 son personal administrativo y 317 son operativos. La división empacadora concentró la mayor parte del personal, ocupando el 82,56%.



Fuente: EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN.

Por otra parte, EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN mantiene un Código de Ética que constituye una guía de actuación obligatoria para Empacadora Grupo Granmar S.A. (Empagran) y todas las empresas donde mantiene participación, aplicable a representantes legales, directivos, personal administrativo y colaboradores. Su finalidad es establecer los principios, valores y normas que orientan la conducta diaria conforme a la cultura organizacional, alineando el comportamiento de todo el personal y asegurando que sus decisiones y actividades se desarrollen en coherencia con las políticas y lineamientos corporativos.

Con la finalidad de mantener un adecuado manejo de los procesos e información, EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN dispone de diversos sistemas operativos con alcance para todas las divisiones. La compañía cuenta con aplicaciones SARH, FACTELECT y SIGA que han sido desarrolladas externamente y aplicadas acorde a los requerimientos y necesidades de la empresa. Este permite gestionar procesos de producción, calidad, ventas, facturación, crédito y cobranzas, bodega, planta, recursos humanos, compras, contabilidad, tesorería, entre otros. Adicionalmente, desarrolló algunas aplicaciones *inhouse*, que brindan soporte a los procesos de producción, trazabilidad, exportaciones, financiamiento, entre otros. EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN realiza

respaldos de la información almacenada en los servidores de la empresa con periodicidad diaria, semanal y mensual.

El Consejo de Administración de EMPAGRAN S.A., como órgano rector dentro de la estructura organizacional y en cumplimiento de lo establecido en los Estatutos de Creación y Constitución de la empresa, así como de los lineamientos de innovación continua, asume la responsabilidad de definir la estrategia corporativa y las directrices de la Política de Responsabilidad Social Empresarial (RSE). Entre sus atribuciones se incluyen la formulación de programas y proyectos, la definición de objetivos institucionales y la aprobación de políticas que orienten la ejecución de las actividades comprendidas en el objeto social de EMPAGRAN S.A. En este marco, le corresponde aprobar, entre otras disposiciones, la política de responsabilidad social corporativa.

La contribución de EMPAGRAN S.A. al desarrollo sostenible se evidencia a través de la aplicación de principios y prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, orientadas a atender de manera proactiva las necesidades, expectativas y riesgos asociados a nuestros diversos grupos de interés.

En coherencia con su compromiso institucional de promover la prosperidad y el bienestar social, EMPAGRAN S.A. adopta un enfoque ético de gestión responsable, cuyo fundamento se articula en los diez principios rectores que guían su conducta empresarial y su desempeño sostenible. De esta manera, EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN trabaja en la Responsabilidad Social Empresarial mediante siete ejes estratégicos:

- Valores, Transparencia y Gobierno Corporativo
- Proveedores
- Público Interno
- Medio Ambiente
- Cliente y Consumidores
- Comunidad
- Gobierno y Sociedad

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN reafirma su compromiso con la Gestión de la Calidad y con la integración de los principios de Responsabilidad Social Empresarial (RSE), de conformidad con los lineamientos establecidos en las normas ISO 26000:2010, SA 8000:2014, SMETA y BAP, aplicables a las actividades y procesos de la organización.

La Compañía se posiciona como una entidad empresarial con presencia activa en comunidades de las provincias de Guayas, Santa Elena y en otras zonas del país, impulsando el desarrollo social sostenible mediante acciones orientadas a mejorar las condiciones de vida de poblaciones vulnerables, con especial atención a niños, adolescentes y mujeres, y actuando sobre las causas estructurales de la pobreza y las desigualdades.

De forma complementaria, la empresa ejecuta iniciativas de impacto social en los ámbitos de educación, salud y desarrollo comunitario, bajo un enfoque de derechos, equidad intergeneracional y sostenibilidad. Estas acciones se materializan a través de la implementación de proyectos, programas y actividades que contribuyen al mejoramiento continuo de la calidad de vida de las personas y fortalecen su capacidad de participación en los procesos de desarrollo comunitario. La gestión se orienta a proyectos de largo plazo, reforzada mediante procesos de sensibilización, formación y acciones educativas que promueven una conciencia social sostenible. Para ello, EMPAGRAN S.A. asegura la disponibilidad y administración eficiente de los recursos necesarios.

Actualmente, la intervención social de EMPAGRAN S.A. abarca diversas parroquias y cantones de las provincias de Guayas y Santa Elena, guiándose por principios institucionales que sustentan nuestro actuar: Honestidad, Solidaridad, Compromiso Social, Empatía, Respeto, Convicción, Sostenibilidad y Sustentabilidad. Estos principios se ejercen respetando los valores fundamentales de dignidad humana, justicia social, reflexión crítica y solidaridad, los cuales orientan nuestras decisiones estratégicas y operativas.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN es parte de la Alianza Empresarial para el Comercio Seguro (BASC), un programa de cooperación entre el sector privado y organismos nacionales y extranjeros, creado para fomentar un comercio internacional seguro y evitar el contrabando de mercancías y narcóticos. Con la finalidad de dar cumplimiento a la seguridad alimentaria y a las diferentes normas, EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN dispone de un equipo de Gestión de Calidad e Inocuidad, altamente calificado y capacitado en las respectivas normas, y que realiza actualizaciones e inspecciones constantes.

Adicionalmente, el Emisor cuenta con varias certificaciones y reconocimientos dada su trayectoria en el sector acuícola, cumpliendo con elevados estándares de calidad. Los siguientes son algunos de los principales certificados y reconocimientos que mantiene:

- ***ASA Aquaculture Stewardship Council:*** Certificación que garantiza la acuicultura responsable, enfocada en sostenibilidad ambiental, bienestar social y trazabilidad.
- ***FDA – Food and Drug Administration (Estados Unidos):*** Reconocimiento regulatorio que avala el cumplimiento de requisitos de seguridad alimentaria para productos destinados al mercado estadounidense.
- ***BRCGS – Global Standard for Food Safety:*** Norma internacional que certifica la seguridad, integridad, legalidad y calidad en la producción de alimentos.
- ***HACCP – Hazard Analysis and Critical Control Points:*** Sistema preventivo de gestión de la inocuidad alimentaria basado en el análisis de peligros y puntos críticos de control.
- ***BAP – Best Aquaculture Practices:*** Certificación integral para la acuicultura responsable que abarca medio ambiente, bienestar animal, inocuidad alimentaria, responsabilidad social y trazabilidad.

Con todo lo expuesto anteriormente, es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de adecuados sistemas de administración y planificación que se han ajustado al desarrollo integral de todas las divisiones de la compañía. La empresa cumple con lineamientos de Gobierno Corporativo que son implementados por los accionistas que demuestran una activa participación y compromiso con la compañía y que se traslada a los administradores y al personal en general.

A la fecha del presente informe, la compañía no registra obligaciones patronales en mora con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. La compañía no mantiene deudas en firme y registró deudas impugnadas por 8 cifras altas con el Servicio de Rentas Internas y el certificado del buró de crédito evidencia que la compañía no mantiene operaciones en mora con el sistema financiero. La compañía no registra demandas judiciales, ni registra cartera castigada. Por otra parte, la compañía presenta cumplimiento en el a pago de obligaciones a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

NEGOCIO

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN se dedica a la acuacultura, específicamente a la integración de toda la cadena de producción del camarón desde el origen de la larva hasta el empaque destinado al cliente final. A partir de 1998, la compañía adquirió la Planta de Alimento Balanceado ABA, con el objetivo de cubrir todo el ciclo de producción del camarón. Actualmente, constituye una de las principales plantas productoras de alimento balanceado del Ecuador. A pesar de que el laboratorio tiene la capacidad de producir todo tipo de alimentos, se ha especializado en la elaboración de alimentos para camarón y tilapia. La planta tiene una capacidad de producción de aproximadamente 12 toneladas por hora, y cuenta con una estricta política de control de calidad. La producción de balanceado es destrnada principalmente a la comercralización en los mercados acuicultores de Ecuador, Pañamá y Colombia. Por lo tanto, la compañía mantiene cuatro líneas de negocios principales:

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 juntamente con Empagran, que permiten que los programas de alimentación sean más efectivos, entre otros. ▪ 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.

LÍNEA DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
	■ 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

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. La compañía mantiene vigentes diversas pólizas de seguro con las compañías Seguros Unidos S.A.

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
Décimo Programa de Papel Comercial	2025	SCVS-INMV-DNAR-2025-00027072	14.000.000	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
Décimo Programa de Papel Comercial	SS	38	182	14.000.000

Fuente: SCVS

En función de lo antes mencionado, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. opina que se observa consistencia en la presencia bursátil.

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 19 de noviembre de 2025, autorizó la realización de la Novena Emisión de Obligaciones por un monto de hasta USD 6.000.000,00.

NOVENA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	G	6.000.000	1.080	9,00%	Trimestral	Trimestral
	H		1.440			
	I		1.800			
	J		2.160			
	K		2.520			
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	Contará con la garantía específica consistente en la Fianza Solidaria otorgada por NUEVO RANCHO S.A. NURANSA, la misma que servirá para garantizar el pago de las Obligaciones que vaya a contraer la compañía EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN, producto de la presente emisión de obligaciones.					
Destino de los recursos	Los recursos captados servirán en un 50% para cancelar pasivos con instituciones financieras, y con el 50% restante, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salaros, pago de impuestos, pago a proveedores y pago a personas y empresas no vinculadas.					
Valor nominal	Múltiplos de USD 1,00					
Base de cálculos de intereses	Base comercial 30/360					
Sistema de colocación	Se negociará de manera bursátil.					
Rescates y sorteos anticipados	No contempla sorteos ni rescates anticipados.					
Contrato *Underwriting*	La presente emisión no contempla 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.					
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

Se considera la colocación del 20% en cada clase, no obstante, dependerá de la demanda del mercado.

AMORTIZACIÓN CLASE G	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	1.200.000	99.960	27.000	126.960	1.100.040
2	1.100.040	99.960	24.751	124.711	1.000.080
3	1.000.080	99.960	22.502	122.462	900.120
4	900.120	99.960	20.253	120.213	800.160
5	800.160	99.960	18.004	117.964	700.200
6	700.200	99.960	15.755	115.715	600.240
7	600.240	99.960	13.505	113.465	500.280
8	500.280	99.960	11.256	111.216	400.320
9	400.320	99.960	9.007	108.967	300.360
10	300.360	99.960	6.758	106.718	200.400
11	200.400	99.960	4.509	104.469	100.440
12	100.440	100.440	2.260	102.700	-

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

AMORTIZACIÓN CLASE H	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	1.200.000	75.000	27.000	102.000	1.125.000
2	1.125.000	75.000	25.313	100.313	1.050.000

AMORTIZACIÓN CLASE H	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
3	1.050.000	75.000	23.625	98.625	975.000
4	975.000	75.000	21.938	96.938	900.000
5	900.000	75.000	20.250	95.250	825.000
6	825.000	75.000	18.563	93.563	750.000
7	750.000	75.000	16.875	91.875	675.000
8	675.000	75.000	15.188	90.188	600.000
9	600.000	75.000	13.500	88.500	525.000
10	525.000	75.000	11.813	86.813	450.000
11	450.000	75.000	10.125	85.125	375.000
12	375.000	75.000	8.438	83.438	300.000
13	300.000	75.000	6.750	81.750	225.000
14	225.000	75.000	5.063	80.063	150.000
15	150.000	75.000	3.375	78.375	75.000
16	75.000	75.000	1.688	76.688	-

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

AMORTIZACIÓN CLASE I	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	1.200.000	60.000	27.000	87.000	1.140.000
2	1.140.000	60.000	25.650	85.650	1.080.000
3	1.080.000	60.000	24.300	84.300	1.020.000
4	1.020.000	60.000	22.950	82.950	960.000
5	960.000	60.000	21.600	81.600	900.000
6	900.000	60.000	20.250	80.250	840.000
7	840.000	60.000	18.900	78.900	780.000
8	780.000	60.000	17.550	77.550	720.000
9	720.000	60.000	16.200	76.200	660.000
10	660.000	60.000	14.850	74.850	600.000
11	600.000	60.000	13.500	73.500	540.000
12	540.000	60.000	12.150	72.150	480.000
13	480.000	60.000	10.800	70.800	420.000
14	420.000	60.000	9.450	69.450	360.000
15	360.000	60.000	8.100	68.100	300.000
16	300.000	60.000	6.750	66.750	240.000
17	240.000	60.000	5.400	65.400	180.000
18	180.000	60.000	4.050	64.050	120.000
19	120.000	60.000	2.700	62.700	60.000
20	60.000	60.000	1.350	61.350	-

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

AMORTIZACIÓN CLASE J	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	1.200.000	50.040	27.000	77.040	1.149.960
2	1.149.960	50.040	25.874	75.914	1.099.920
3	1.099.920	50.040	24.748	74.788	1.049.880
4	1.049.880	50.040	23.622	73.662	999.840
5	999.840	50.040	22.496	72.536	949.800
6	949.800	50.040	21.371	71.411	899.760
7	899.760	50.040	20.245	70.285	849.720
8	849.720	50.040	19.119	69.159	799.680
9	799.680	50.040	17.993	68.033	749.640
10	749.640	50.040	16.867	66.907	699.600
11	699.600	50.040	15.741	65.781	649.560
12	649.560	50.040	14.615	64.655	599.520
13	599.520	50.040	13.489	63.529	549.480
14	549.480	50.040	12.363	62.403	499.440
15	499.440	50.040	11.237	61.277	449.400
16	449.400	50.040	10.112	60.152	399.360
17	399.360	50.040	8.986	59.026	349.320
18	349.320	50.040	7.860	57.900	299.280
19	299.280	50.040	6.734	56.774	249.240
20	249.240	50.040	5.608	55.648	199.200
21	199.200	50.040	4.482	54.522	149.160
22	149.160	50.040	3.356	53.396	99.120

AMORTIZACIÓN CLASE J	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
23	99.120	50.040	2.230	52.270	49.080
24	49.080	49.080	1.104	50.184	-

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

AMORTIZACIÓN CLASE K	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	1.200.000	42.840	27.000	69.840	1.157.160
2	1.157.160	42.840	26.036	68.876	1.114.320
3	1.114.320	42.840	25.072	67.912	1.071.480
4	1.071.480	42.840	24.108	66.948	1.028.640
5	1.028.640	42.840	23.144	65.984	985.800
6	985.800	42.840	22.181	65.021	942.960
7	942.960	42.840	21.217	64.057	900.120
8	900.120	42.840	20.253	63.093	857.280
9	857.280	42.840	19.289	62.129	814.440
10	814.440	42.840	18.325	61.165	771.600
11	771.600	42.840	17.361	60.201	728.760
12	728.760	42.840	16.397	59.237	685.920
13	685.920	42.840	15.433	58.273	643.080
14	643.080	42.840	14.469	57.309	600.240
15	600.240	42.840	13.505	56.345	557.400
16	557.400	42.840	12.542	55.382	514.560
17	514.560	42.840	11.578	54.418	471.720
18	471.720	42.840	10.614	53.454	428.880
19	428.880	42.840	9.650	52.490	386.040
20	386.040	42.840	8.686	51.526	343.200
21	343.200	42.840	7.722	50.562	300.360
22	300.360	42.840	6.758	49.598	257.520
23	257.520	42.840	5.794	48.634	214.680
24	214.680	42.840	4.830	47.670	171.840
25	171.840	42.840	3.866	46.706	129.000
26	129.000	42.840	2.903	45.743	86.160
27	86.160	42.840	1.939	44.779	43.320
28	43.320	43.320	975	44.295	-

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

GARANTÍA ESPECÍFICA

La presente Emisión de Obligaciones estará respaldada por una Garantía Específica que consiste en una Fianza Solidaria otorgada por la compañía NUEVO RANCHO S.A. NURANSA, perteneciente al mismo grupo empresarial. La compañía NUEVO RANCHO S.A. NURANSA tiene como objeto social la actividad de compra, venta, alquiler y explotación de inmuebles propios o arrendados.

Al 30 de octubre de 2025, NUEVO RANCHO S.A. NURANSA registró un monto de activos de USD 209,14 millones, correspondiente principalmente a inversiones a largo plazo (USD 146 millones), Propiedades de Inversión (USD 32,20 millones), cuentas por cobrar compañías relacionadas de largo plazo (USD 27,48 millones). Mantiene pasivos por un total de USD 107,91 millones, siendo el más representativo el pasivo no corriente con el 79% y estuvo compuesto por impuestos diferidos (USD 44,27 millones), ottas cuentas por pagar de largo plazo (USD 30,59 millones y cuentas por pagar proveedores de corto plazo USD 13,46 millones. El activo fue financiado en un 48% mediante recursos propios, con un patrimonio total de USD 101,23 millones. La compañía registró activos gravados al 31 de octubre de 2025 por un monto de USD 178,56 millones, por lo que el monto de activos totales presenta una cobertura de 5,10 veces sobre la Novena Emisión de Obligaciones de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN.

MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN

La presente emisión de obligaciones está respaldada por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía. Al 31 de octubre de 2025, la compañía mantuvo un total de activos por USD 447,05 millones, de los cuales USD 111,23 millones son activos menos deducciones, evidenciando que el monto máximo de emisión es de USD 88,98 millones, suficiente para cubrir la presente Emisión de Obligaciones.

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 este 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 (OCTUBRE 2025)	MONTO (USD)
Activo Total	**447.052.410**
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	861.666
(-) Activos gravados	6.179.614
(-) Activos en litigio	2.572.381
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	13.271.744
(-) 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	111.928.494
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	183.436.371
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor	17.572.313
Total activos menos deducciones	**111.229.827**
80 % Activos menos deducciones	**88.983.861**

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 la Novena Emisión de Obligaciones de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN, así como de los valores que mantiene en circulación, representan el 48,41% del 200% del patrimonio al 31 de octubre de 2025 y el 96,82% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO (OCTUBRE 2025)	MONTO (USD)
Patrimonio	**121.796.875**
200% Patrimonio	243.593.751
Saldo Titularización de Flujos en circulación	-
Aceptante de facturas comerciales	-
Tercera Emisión de Obligaciones	1.138.199
Cuarta Emisión de Obligaciones	11.652.653
Quinta Emisión de Obligaciones	13.868.906
Sexta Emisión de Obligaciones	7.619.228
Séptima Emisión de Obligaciones	12.649.509
Octava Emisión de Obligaciones	16.000.000
Séptimo Programa de Papel Comercial	10.000.000
Octavo Programa de Papel Comercial	15.000.000
Noveno Programa de Papel Comercial	10.000.000
Décimo Programa de Papel Comercial	14.000.000
Novena Emisión de Obligaciones (Nueva)	6.000.000
Total Emisiones	117.928.494
Total Emisiones/200% Patrimonio	**48,41%**

Fuente: EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

PERFIL FINANCIERO

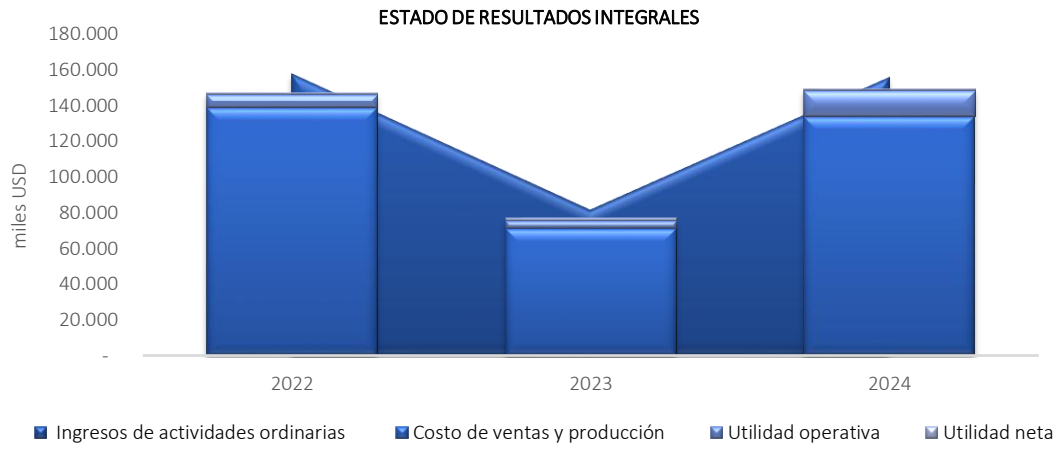
PERFIL HISTÓRICO

El presente análisis financiero fue realizado con base a los Estados Financieros Auditados de los años 2022 y 2023, auditados por BDO Ecuador S.A., y 2024 por Vizhñay, Asociados C. Ltda. Estos Estados Financieros no presentaron salvedades en su opinión. Adicionalmente, se analizó información interna con corte octubre 2024 y 2025 según consta en anexos.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

Las ventas de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN provienen de un modelo integrado que abarca todas las etapas de producción del camarón, desde la fertilización y obtención de larvas hasta el procesamiento y empaque del producto final. Más del 80% de las ventas corresponde a la comercialización de camarón en el exterior, mientras que el porcentaje restante proviene del mercado local, generado principalmente por las operaciones del laboratorio y por la línea de empacadora.

Durante el período 2022–2024, la compañía mantuvo niveles fluctuantes de ventas pasando de USD 157,43 millones en 2022 a USD 81,34 millones en 2023 siendo este el nivel más bajo presentado. Este retroceso respondió a la venta de la línea de balanceados, aunque se benefició con mayores márgenes. No obstante, para el año 2024 se registró una recuperación de ventas de 90,96% respecto el período anterior registrando un valor de USD 155,32 millones producto de una oportunidad de vender a diferentes clientes en varios mercados, acompañado de un leve incremento en el precio de camarón en 2024.



Fuente: Estados de situación financieros Auditados 2022 – 2024

En el comparativo interanual se evidenció una reversión de la tendencia, registrándose un decrecimiento del 57,09% respecto a octubre de 2024. Esta disminución responde principalmente a las limitaciones de abastecimiento derivadas de condiciones climáticas que afectaron la producción de los proveedores, impidiéndoles cumplir con los volúmenes previstos. En consecuencia, la empresa se vio restringida en su capacidad de atender la demanda. Adicionalmente, debido a la menor disponibilidad de producto, no se realizaron ventas de camarón "songa", priorizándose la atención a clientes con mejores condiciones de precio.

COMPOSICIÓN INGRESOS	OCTUBRE 2024 (USD)	OCTUBRE 2024 PARTCIPACIÓN	OCTUBRE 2025 (USD)	OCTUBRE 2025 PARTICIPACIÓN
Exportaciones	**128.136.326**	**92,03%**	**48.346.617**	**80,93%**
Camarón con cabeza	31.243.786	22,44%	29.638.602	49,61%
Camarón sin cabeza	11.071.610	7,95%	12.234.674	20,48%
Valor agregado (Pelado y desvenado)	2.317.426	1,66%	6.473.341	10,84%
Camarones Songa	83.503.503	59,97%		0,00%
Venta local	**11.198.567**	**8,04%**	**11.452.840**	**19,17%**
Camarón con cabeza	44.044	0,03%	184	0,00%
Camarón sin cabeza	401.136	0,29%	169.445	0,28%
Valor agregado (Pelado y desvenado)	78.555	0,06%	61.123	0,10%
Camarón cocido	455	0,00%	1.394	0,00%
Otras (laboratorio)	3.183.146	2,29%	5.795.515	9,70%
Otras (empacadora)	7.491.231	5,38%	5.425.180	9,08%
Devolución en ventas	**(102.748)**	**-0,07%**	**(60.354)**	**-0,10%**
Total Ventas	**139.232.145**	**100,00%**	**59.739.103**	**100,00%**

Fuente: Estados de situación financieros Auditados 2022 – 2024

En el período anual, EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN mantuvo una estructura de costos relativamente estable, con un costo de ventas promedio del 87,13% sobre los ingresos y un comportamiento ligeramente decreciente. Esta tendencia fue consistente con un entorno de precios internacionales favorables y con una operación que no integra el producto de balanceado —cuya inclusión habría reducido los márgenes—, manteniéndose así los costos propios del laboratorio y de la empacadora dentro de niveles controlados.

En el comparativo interanual, el costo de ventas mostró mejoras asociadas a la optimización de recursos, disminuyendo su participación en 20,05 p.p. frente al mismo período de 2024. Este comportamiento favoreció el fortalecimiento del margen bruto, tanto en términos monetarios como en su peso relativo sobre los ingresos. Adicionalmente, se implementó una mejora estructural en el proceso de costeo y se orientaron las ventas hacia clientes que ofrecen mejores precios de compra, contribuyendo a este resultado.

En 2024, el margen bruto se incrementó con respecto a 2022 alcanzando una relación sobre ventas del 14,05% superior al 12% de 2022 y suficiente para cubrir la carga operativa. Por su parte en el comparativo interanual se mantuvo la tendencia creciente con un margen bruto del 33%.

GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

Los gastos operacionales de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN., compuestos principalmente por egresos administrativos y de ventas, se alinearon con la complejidad operativa que implica su modelo de negocio orientado a la exportación (más del 80% de las ventas). Históricamente su principal componente correspondió a sueldos y salarios del personal administrativo, impuestos y contribuciones, transporte y seguridad reflejando una estructura funcional intensiva en gestión logística, regulatoria y comercial.

En 2022, los gastos operativos representaron el 7,32% de los ingresos, proporción que se mantuvo prácticamente estable en 7,31% en 2023. A pesar de la disminución en las ventas ocasionada por la venta de la línea de balanceado, la compañía logró ajustar sus costos operativos en la misma magnitud. Para 2024, esta participación se redujo a 4,58%, en línea con el incremento de ingresos que permitió absorber una mayor proporción de los gastos fijos; sin embargo, se registró un aumento en los gastos de ventas asociado al pago de mayores comisiones. En términos absolutos, los gastos operativos pasaron de USD 11,52 millones en 2022 a USD 5,95 millones en 2023, y a USD 7,12 millones en 2024, reflejando la estrategia implementada tras la venta de la línea de balanceado. A octubre de 2025, la participación de los gastos sobre las ventas se mantuvo estable en 4,97%.

Como resultado de la optimización en los costos y gastos, la utilidad operativa mostró una mejora relativa y se mantuvo positiva durante todo el período. Al cierre de 2023, la utilidad operativa fue de USD 4,26 millones, un 42,27% menos que en 2022 y equivalente al 5% de los ingresos, reflejando el impacto de la reducción de ventas tras la venta de la línea de balanceado. En diciembre de 2024, la utilidad operativa ascendió a USD 14,70 millones, evidenciando un crecimiento significativo en términos absolutos y una rentabilidad relativa estable del 9,47% de los ingresos, lo que demuestra una adecuada contención de costos y resiliencia de los márgenes. Para octubre de 2025, este indicador alcanzó el 28%, muy superior al 9% registrado en el mismo período del año anterior, reflejando una mayor eficiencia operativa y la estrategia de priorizar a clientes con mejores márgenes ante un menor nivel de abastecimiento.

El comportamiento del EBITDA durante el período respondió principalmente a la evolución de los resultados operativos y, en menor medida, a la dinámica de los gastos por depreciación. Aunque entre 2022 y 2023 se registró una disminución asociada a la venta de la línea de balanceado, entre 2023 y 2024 el indicador mostró un crecimiento significativo. A lo largo del período, el EBITDA fue suficiente para cubrir de manera holgada los gastos financieros, con excepción de 2023, cuando el impacto de los cambios estratégicos mantuvo el indicador en niveles moderados. Hasta octubre de 2025, el EBITDA cubrió los gastos financieros en 1,10 veces, evidenciando una mejora frente a los niveles históricos y manteniendo un margen operativo que permite sostener el servicio de deuda con un grado de holgura aceptable.

El gasto financiero, por su parte, estuvo compuesto por el costo del financiamiento externo contratado principalmente con entidades bancarias, en función de las necesidades de capital de trabajo y expansión de activos. Durante el período en estudio 2023 y 2024, dicho gasto mantuvo una tendencia creciente, consistente con el aumento en el tamaño de la operación y del balance de la empresa. Esta evolución se mostró alineada con el crecimiento registrado en el nivel de activos, lo que derivó en una mayor necesidad de apalancamiento financiero. En términos interanuales, el comportamiento creciente del gasto financiero se mantuvo coherente con el aumento de la deuda con costo y la reducción de cuentas por pagar a proveedores para aprovechar descuentos por pronto pago.

Durante los períodos 2022 y 2023 se registraron ingresos significativos en la cuenta de otros ingresos no operacionales, por valores de USD 5,95 millones y USD 8,95 millones, respectivamente. Estos montos correspondieron principalmente a reversos de provisiones de jubilación por liquidación anticipada e intereses ganados por Agrícola Batán S.A. Al concluir estas operaciones en 2024, el rubro disminuyó de manera importante, ubicándose en USD 672 mil. Hasta octubre de 2025, esta cuenta ascendió a USD 2,05 millones, monto asociado al usufructo del alquiler de la camaronera.

Finalmente, en la última línea del estado de resultados, EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN logró mantener una utilidad neta positiva de forma consistente durante todo el período analizado, a pesar de la volatilidad en las ventas y de los ajustes implementados en costos de ventas y gastos operacionales. Al cierre de 2024, la utilidad neta alcanzó USD 920 mil, cifra que representó una disminución respecto a 2023. Este resultado generó un retorno sobre el patrimonio (ROE) del 1%, nivel considerado modesto dentro del sector acuícola exportador. La sostenibilidad futura de esta rentabilidad dependerá, en gran medida, de la capacidad de la empresa para contener el crecimiento del gasto operativo respecto al ingreso y fortalecer la generación de márgenes en un entorno de alta competencia.

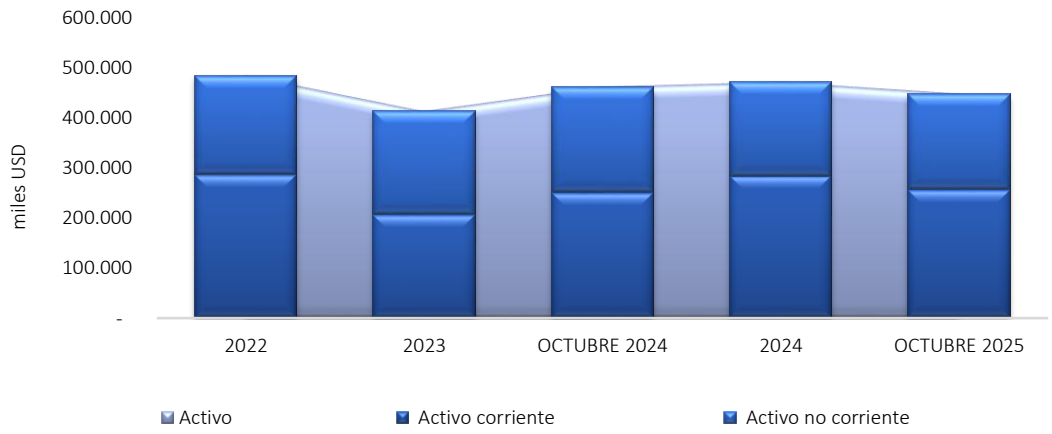
CALIDAD DE ACTIVOS

Entre 2022 y octubre de 2025, los activos de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN mostraron un comportamiento fluctuante acorde con las decisiones estratégicas de la compañía. El activo total pasó de USD 484,26 millones en 2022 a USD 412,45 millones en 2023, para luego incrementarse a USD 470,79 millones en 2024 y nuevamente disminuir a USD 447,05 millones en octubre de 2025. Estas variaciones se explican principalmente por el comportamiento de las cuentas por cobrar a relacionadas, la disminución del activo disponible para la venta tras la venta de la línea de balanceado en 2023 —que se encontraba registrada en esta cuenta— y el incremento de la depreciación acumulada. A octubre de 2025, los activos reflejaron una contracción del 5,04% respecto al cierre de 2024.

La composición del activo reflejó las particularidades del modelo de negocio, que requiere una elevada rotación de inventarios, la importante presencia de cuentas por cobrar relacionadas y capacidad instalada para el procesamiento. En promedio, el activo no corriente representó un 43,53% del total en el periodo anual, con un decremento gradual en el último ejercicio como resultado de la diminución de cuentas por cobrar relacionadas. Paralelamente, el activo corriente —principalmente cuentas por cobrar y activos disponibles para la venta— mantuvo una participación superior al 50% del activo total, con niveles de 60,18% a diciembre de 2024. Sin embargo, para octubre de 2025 la estructura disminuyó, alcanzando el 57,17%, debido a menores cuentas por cobrar a relacionadas.

Como consecuencia del modelo de negocio, que exige altos niveles de inversión tanto en activos fijos como en operación corriente, el índice de liquidez corriente permaneció por sobre la unidad durante el periodo analizado. Entre 2022 y 2024, este indicador promedió 1,18, apoyado por una estructura de financiamiento orientada al largo plazo y una, menor, concentración de inversiones en activos no líquidos. Para octubre de 2025, la liquidez se situó en 1,30, apoyado en una estructura de pasivo no corriente, pero que mantiene una necesidad continua sobre la capacidad de respuesta frente a obligaciones inmediatas.

EVOLUCIÓN EL ACTIVO



Fuente: Estados de situación financieros Auditados 2022 – 2024 e internos octubre 2024 y 2025

Las cuentas por cobrar a partes relacionadas registraron saldos de USD 192,43 millones en 2022, USD 157,03 millones en 2023 y USD 231.48 millones en 2024. En este último año, los principales valores correspondieron a Agricola Batán S. A. y a Skyline Equities Group LLC, equivalentes al 75% del saldo relacionado de 2024. A octubre de 2025, el valor registrado asciende a USD 205,10 millones en el corto plazo y USD 20,34 millones en el largo plazo y corresponde a cuentas de tipo comercial y préstamos.

Las políticas de cuentas por cobrar establecen condiciones diferenciadas según el destino de venta. Para Asia, se requiere un anticipo del 20% al 30% del valor total y el saldo debe cancelarse diez días antes de la llegada del buque al puerto de destino. En Europa, se admite transferencia directa, un anticipo del 20% al 30% con pago del saldo contra documentos finales, o cobranza bancaria a 30 o 60 días desde la fecha de embarque. Para Chile, los pagos se gestionan mediante cobranza bancaria a 90 días de la fecha de embarque, mientras que en Estados Unidos se aceptan transferencias directas y cobranzas bancarias a 90 días. Estas condiciones permiten gestionar adecuadamente el riesgo de crédito y asegurar flujos de cobro consistentes según mercado.

Las cuentas por cobrar a corto plazo de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN. estuvieron compuestas principalmente por saldos generados por ventas de camarón al mercado internacional. Entre 2022 y octubre 2025, el saldo de cartera mostró un comportamiento decreciente en los dos primeros años de análisis para luego reflejar estabilidad, pasando de USD 27,45 millones en 2022 a USD 18,71 millones en 2023 y USD 18,32 millones en 2024, en línea con el componente comercial del sector y los respectivos cambios en los ingresos. Este comportamiento estable se mantuvo a octubre de 2025 la con un monto de USD 18,31 millones, no obstante, los días de rotación de cartera incrementaron a 92 días por mayores plazos a ciertos clientes.

Al analizar la concentración de los principales clientes, tanto locales como del exterior, se observó que el mayor comprador, Shell & Fish Import & Export, representó el 33,18% de las ventas. Asimismo, los seis principales clientes registraron un Índice de Herfindahl de 1.264 puntos, lo que evidencia una baja concentración y, por tanto, una estructura comercial saludable. Este nivel de diversificación reduce la dependencia de clientes individuales y contribuye a una mayor estabilidad en los ingresos.

En cuanto a la antigüedad de la cartera, la proporción de saldos por vencer se mantuvo alrededor del 28% durante el período histórico, ubicándose en 26,39% a octubre de 2025. La provisión para cuentas incobrables ascendió a USD 8,07 millones, lo que representa una cobertura del 75,96% de la cartera vencida con plazos superiores a 360 días. Este nivel de provisiones constituye un respaldo significativo frente a los saldos de mayor antigüedad, contribuyendo a mitigar pérdidas potenciales y fortaleciendo la posición financiera de la empresa ante escenarios adversos.

ANTIGÜEDAD DE CARTERA	2022 (USD)	%	2023 (USD)	%	2024 (USD)	%	OCTUBRE 2025 (USD)	%
Por vencer	5.977.462	21,79%	5.201.434	27,80%	5.082.661	27,75%	5.378.806	26,39%
Vencida 30 a 60 días	7.533.496	27,46%	1.139.908	6,09%	1.284.914	7,02%	1.061.173	5,21%
Vencida 61 a 90 días	416.936	1,52%	335.408	1,79%	325.139	1,78%	487.446	2,39%
Vencida 91 a 180 días	1.063.229	3,88%	795.119	4,25%	962.315	5,25%	1.794.694	8,81%
Vencida 181 a 360 días	1.087.139	3,96%	3.635.043	19,43%	748.466	4,09%	1.035.164	5,08%
Vencida Mas de 360 días	11.353.006	41,39%	7.602.731	40,64%	9.912.822	54,12%	10.621.373	52,12%
Total	**27.431.268**	**100,00%**	**18.709.643**	**100,00%**	**18.316.316**	**100,00%**	**20.378.656**	**100,00%**

Fuente: Estados de situación financieros Auditados 2022 – 2024 e internos octubre 2024 y 2025

Los inventarios registraron saldos de USD 23,11 millones en 2022, USD 3,70 millones en 2023, USD 3,24 millones en 2024 y USD 3,41 millones a octubre de 2025. Al tratarse de camarón, son bienes de alta rotación, lo que explica la baja acumulación de saldos entre períodos. En todos los años analizados, representaron menos del 1% del total del activo, reflejando un impacto marginal en la estructura financiera. Adicionalmente, la venta de la línea de balanceados realizada en el año 2023 provocó que la rotación pase de 60 días en 2022 a 19 días en 2023 y finalmente 9 días en 2024. A octubre de 2025, la rotación se ubicó en 26 días, un comportamiento coherente con la estrategia de abastecimiento implementada por la compañía para compensar la disminución temporal asociada a los cambios climáticos y a la menor producción de sus proveedores.

Los activos disponibles para la venta ascendieron a USD 37,63 millones en 2022 y se redujeron a USD 17,57 millones en 2023. Esta disminución se explica por la cesión de la división de balanceados, aprobada por la Junta General de Accionistas el 12 de julio de 2023, mediante la cual se transfirió dicha línea al accionista Skyvest Ec Holding por USD 33,74 millones. Posteriormente, el 9 de agosto de 2023, la Junta General de Accionistas de Cargill Aquanutrition Ecuador Cía. Ltda. aprobó un aumento de capital por USD 40,26 millones, aportado por Skyvest Ec Holding a través de derechos fiduciarios correspondientes a la planta de balanceado (USD 33,74 millones), así como maquinarias, repuestos e inventarios por USD 6,52 millones.

Tras esta operación, los activos disponibles para la venta se mantuvieron en niveles similares durante 2024 y hasta octubre de 2025. Esta estabilidad está asociada a la decisión adoptada en la Sesión de Directorio del 31 de diciembre de 2024, en la que se resolvió ceder a Skyvest Ec Holding S.A. las acciones mantenidas en C.I. Océanos S.A.

La cuenta de propiedades, planta y equipo mostró un crecimiento moderado, pasando de USD 28,20 millones en 2022 a USD 29,25 millones en 2023 y USD 29,54 millones en 2024, alcanzando USD 29,63 millones a octubre de 2025. La depreciación acumulada aumentó de USD 10,22 millones en 2022 a USD 11,40 millones en 2023 y USD 12,71 millones en 2024, hasta situarse en USD 13,76 millones a octubre de 2025. Los terrenos permanecieron en USD 6,10 millones entre 2022 y 2024, disminuyendo a USD 4,62 millones en octubre de 2025, coherente con una venta realizada durante el período. Las construcciones en curso crecieron de USD 0,62 millones en 2022 a USD 2,51 millones en 2023 y USD 2,91 millones en 2024, llegando a USD 2,96 millones en octubre de 2025, coherentes construcciones en proceso de la empacadora y el laboratorio.

La propiedad de inversión corresponde a edificios; infraestructura en terrenos de terceros e infraestructura en camaroneras —depreciados a 40 años—; así como instalaciones, maquinaria, equipos, muebles y enseres, equipos de laboratorio y comunicación —depreciados a 10 años—; vehículos —a 5 años— y equipos de computación —a 3 años—, todos bajo el método de línea recta.

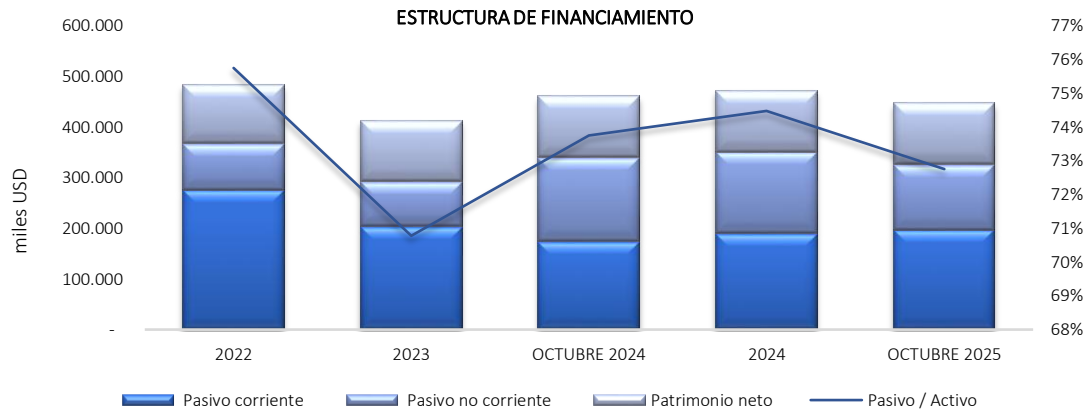
Adicionalmente, mediante acuerdo del 16 de noviembre de 2022, la Compañía cedió por un período de nueve años los activos de la división camaronera a Naturisa S.A. y Aquanaturisa S.A.S. por un valor de USD 148,14 millones, manteniéndolos clasificados como propiedad de inversión. A cambio, la empresa recibirá el 50% de las utilidades netas de Aquanaturisa S.A.S. a través del usufructo de la mitad de sus acciones, sin que ello implique derechos de participación accionaria, decisión o voto.

En cuanto a su comportamiento, la propiedad de inversión registró una ligera disminución a lo largo del período, pasando de USD 148,14 millones en 2022 a USD 144,14 millones en 2023, USD 143,60 millones en 2024 y USD 143,31 millones a octubre de 2025, reducción asociada principalmente al efecto de la depreciación anual

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

En el periodo de análisis, los pasivos de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN se mantuvieron predominantemente concentrados en el corto plazo, con una tendencia decreciente es así como pasaron de 74,93% en 2022 a 54,18% en 2024. hasta octubre de 2025 el peso relativo fue de 60,52% de la amortización de la deuda. Esta estructura estuvo principalmente compuesta por obligaciones con entidades financieras, mercado de valores y cuentas por pagar a proveedores, rubros que mostraron una tendencia variante coherente con la salida de la línea de balanceado y posterior crecimiento para financiar mayores cuentas por cobrar relacionadas ante el incremento de las ventas en 2024.

En términos de estructura de financiamiento, la deuda financiera representó consistentemente más del 55% del total de pasivos durante el período analizado. En 2023 alcanzó el 55,90%, incrementándose a 60,67% en diciembre de 2024 y a 75,65% en octubre de 2025. Estos niveles reflejan una alta dependencia del financiamiento externo, mientras que la participación de cuentas por pagar —tanto a proveedores relacionados como no relacionados— mostró una disminución hacia la fecha de análisis, evidenciando una estrategia de apalancamiento enfocada principalmente en deuda financiera.



Fuente: Estados de situación financieros Auditados 2022 – 2024 e internos octubre 2024 y 2025

Tal como se detalló previamente, una porción significativa del financiamiento de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN se originó en cuentas por pagar a proveedores, tanto relacionados como no relacionados. En 2022, las obligaciones con proveedores no relacionados representaron el 13,73% del pasivo total, alcanzando USD 50,36 millones, principalmente vinculadas a adquisiciones de alimento para camarón y harinas y soluciones de pescado. Este valor se elevó a USD 68,31 millones en 2023, en línea con una mayor dinámica operativa. Durante ese año, los días promedio de pago se situaron en 346 días, superando consistentemente los días de cobro y reflejando una adecuada sincronización de flujos de efectivo.

En cuanto a los principales proveedores, Inversiones Metabaz S.A. concentró el 51% de las compras. Esta empresa se especializa en la explotación de camaroneras y laboratorios de larvas, lo que explica su peso dentro de la cadena productiva. El Índice de Herfindahl obtenido fue de 2.688 puntos, reflejando una alta concentración; sin embargo, este riesgo se ve mitigado por los contratos de concesión firmados con compañías relacionadas para la operación de la camaronera, los cuales tienen una duración de nueve años. La existencia de acuerdos formales y de largo plazo brinda estabilidad en el abastecimiento y reduce la exposición a interrupciones en la cadena de suministro.

Para diciembre de 2024, las cuentas por pagar a proveedores no relacionados representaron el 6,85% del pasivo total, con un saldo de USD 24,03 millones. Este rubro continuó decreciendo hasta ubicarse en USD 4,80 millones en octubre de 2025, equivalente al 1,48% del total de pasivos. En línea con estas variaciones, el indicador de días de pago se situó en 65 días al cierre de 2024 y en 36 días a octubre de 2025. Durante 2024, los días de pago se mantuvieron por encima de los días de cobro, evidenciando una gestión financiera eficiente y un uso estratégico del crédito comercial como fuente de financiamiento operativo. Sin embargo, en octubre de 2025 los días de pago se ubicaron por debajo de los días de cobro, generando una mayor necesidad de recurrir a deuda financiera para cubrir el ciclo operativo.

La política de pago a proveedores de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN establece condiciones diferenciadas según el tipo de suministro, priorizando liquidez y eficiencia operativa. Para la materia prima, el camarón propio —que representa aproximadamente el 95% de las compras— se paga entre 30 y 45 días, mientras que el camarón adquirido a terceros —alrededor del 5%— se cancela entre 15 y 21 días. En cuanto a insumos y servicios, que constituyen el 20% restante, el material de empaque se paga entre 60 y 90 días, y los demás proveedores operan con plazos de 30 a 60 días, incluyendo un grupo adicional con condiciones de 60 a 90 días. Esta estructura permite a la empresa gestionar adecuadamente su ciclo de efectivo, optimizar su capital de trabajo y mantener relaciones comerciales sólidas con sus proveedores.

En cuanto a proveedores relacionados, estas transacciones no cuentan con una fecha específica de vencimiento y mostraron un comportamiento creciente, pasando de representar el 2,84% del pasivo total en 2022 al 13,77% en 2024. Las operaciones corresponden principalmente a Agrícola Agroguayas S.A., empresa dedicada a la explotación de camaroneras y laboratorios de larvas, así como a Nuevo Rancho S.A. (NURANSA) y Pesquera Magistral S.A. Hasta octubre de 2025, las cuentas por pagar a relacionadas de corto y largo plazo registraron un saldo de USD 11,74 millones, equivalente al 3,61% de los pasivos. La reducción observada se explica por un convenio de compensación entre partes relacionadas.

La deuda total muestra una trayectoria fluctuante, con un fuerte descenso en 2023 seguido de incrementos en 2024 y nuevamente en octubre de 2025. En 2022, el subtotal ascendía a USD 252,3 millones; posteriormente cayó a USD 163,17 millones en 2023 (-35%), reflejando una reducción temporal del endeudamiento financiero asociada a la venta de la línea de balanceado, que disminuyó las necesidades de financiamiento. Sin embargo, en 2024 la deuda volvió a incrementarse hasta USD 212,71 millones (+30,3%), impulsada principalmente por mayores préstamos de corto plazo y un repunte en las obligaciones emitidas para financiar el crecimiento operativo, lo cual también se reflejó en un aumento de las cuentas por cobrar a relacionadas. A octubre de 2025, el subtotal de deuda alcanzó USD 246,05 millones, acercándose nuevamente al nivel de 2022, en línea con un menor uso de financiamiento por parte de proveedores para aprovechar descuentos por pronto pago. La deuda con entidades financieras oscila entre tasa entre 2% y 12,61% y plazos hasta el año 20230.

DEUDA NETA (MILES USD)	2022	2023	2024	oct-24	oct-25
		REAL		INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	141.713	44.130	66.241	69.122	59.186
Obligaciones emitidas CP	49.261	40.083	48.223	43.242	66.632
Préstamos con terceros CP	10.233	26.005	32.387	-	46.331
Obligaciones con entidades financieras LP	25.053	31.478	33.920	35.439	30.819
Obligaciones emitidas LP	21.539	21.479	31.937	28.498	43.086
Préstamos con terceros LP	4.500	-	-	-	-
Subtotal deuda	**252.300**	**163.174**	**212.708**	**176.301**	**246.054**

Fuente: Estados de situación financieros Auditados 2022 – 2024 e internos octubre 2024 y 2025

Durante 2023 y 2024, la reducción de las cuentas por pagar a proveedores y a relacionadas, junto con el incremento de las cuentas por cobrar a relacionadas en el último año, generó flujos operativos negativos que fueron cubiertos mediante financiamiento externo con entidades financieras. A octubre de 2025, esta tendencia se mantuvo, registrándose nuevamente un flujo operativo negativo, el cual fue compensado con un mayor nivel de endeudamiento, en coherencia con la marcada contracción de las cuentas por pagar a proveedores relacionados y no relacionados.

El patrimonio mostró una evolución estable, pasando de USD 117,44 millones en 2022 a USD 120,52 millones en 2023 y USD 120,20 millones en 2024, hasta alcanzar USD 121,80 millones en octubre de 2025. El capital suscrito o asignado se mantuvo constante en USD 90,05 millones durante todos los períodos analizados, reflejando una estructura de capital sólida y sin variaciones. Los indicadores de solvencia evidencian una mejora gradual: el apalancamiento, medido como la relación entre el pasivo total y el patrimonio, pasó de 3,12 veces en 2022 a 2,42 veces en 2023; aunque aumentó a 2,92 veces en 2024, retomó una tendencia favorable al ubicarse en 2,67 veces en octubre de 2025, lo que sugiere una posición financiera más equilibrada.

PROYECCIONES GLOBALRATINGS

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

Considerando los resultados de la empresa a octubre de 2025, se proyecta que al cierre del año los ingresos registrarían una disminución cercana al 51% en comparación con 2024. Sin embargo, la finalización de las construcciones en curso —tanto en el proceso de empacado como en el laboratorio— permitirá estabilizar los ingresos en los años siguientes, previéndose un crecimiento anual cercano al 5%. Estas estimaciones podrían variar en función del comportamiento del sector acuícola, los precios internacionales del camarón y la demanda externa.

A partir de las mejoras estructurales implementadas, se proyecta que el costo de ventas cierre 2025 en torno al 68% de los ingresos, con incrementos de un punto porcentual en 2026, 2027 y nuevamente en 2028. Esta estimación implica un nivel superior al observado hasta octubre de 2025 y responde a la incorporación de un escenario conservador que considera posibles tensiones en costos y condiciones adversas del mercado. Aun así, la empresa mantendría la capacidad de generar márgenes brutos positivos y con una tendencia creciente.

Los gastos operativos se proyectan en función del comportamiento esperado de los ingresos y de la evolución observada en la estructura de costos. En un escenario conservador, su participación sobre las ventas se mantendría cercana al nivel registrado hasta octubre de 2025, situándose en 4,68% para el cierre de ese año y creciendo alrededor de 5% anual en los períodos posteriores, en línea con la inflación y mayores comisiones por ventas.

Dado que se proyectan resultados operativos crecientes, la generación del EBITDA también incrementaría y consecuentemente, la cobertura del EBTIDA sobre los gastos financieros se proyecta superior a la unidad durante todos los períodos proyectado, lo que demuestra que la compañía estaría en capacidad de hacer frente al costo derivado del endeudamiento mediante la generación operativa.

Los gastos financieros proyectados para 2025 - 2032 reflejarían un aumento significativo en línea con la estructura de financiamiento de la compañía. No obstante, este incremento sería compensado por una utilidad operativa sólida, lo que permitiría un crecimiento sostenido de la utilidad neta en el periodo proyectado. En consecuencia, el retorno sobre el patrimonio (ROE) se estimó en niveles similares a los registrados en 2024.

Con base en el Estado de Situación de octubre de 2025, se proyectó que la cartera evolucionaría en línea con el crecimiento de las ventas, manteniendo una rotación promedio cercana a los 90 días, en concordancia con los niveles históricos. Por su parte, los días de pago a proveedores se estimaron en 60 al cierre de 2025, cifra similar a la reportada en 2024, lo que llevaría a un mayor financiamiento con costo.

Con base en el Estado de Situación de octubre de 2025, se proyecta que la cartera evolucionará en línea con el crecimiento de las ventas, manteniendo una rotación promedio cercana a 90 días, consistente con los niveles históricos. Por su parte, los días de pago a proveedores se estiman en alrededor de 60 al cierre de 2025, cifra similar a la registrada en 2024, lo que implicaría una mayor necesidad de financiamiento con costo.

Adicionalmente, se proyectaron inversiones en propiedad, planta y equipo principalmente asociadas a la finalización de las construcciones en curso durante 2025. Para los años posteriores, estas inversiones se

incrementarían, concentrándose en adecuaciones menores y mantenimiento de las instalaciones existentes, dado que no se identifican proyectos de expansión de magnitud comparable en el mediano plazo.

Hasta octubre de 2025, la deuda con costo ascendió a USD 146,05 millones. Considerando la emisión ya colocada en su totalidad (USD 6 millones), se estimaría que el endeudamiento total aumentaría en una magnitud similar a dicho financiamiento, para luego iniciar una trayectoria descendente en línea con el calendario de amortización de la emisión. Paralelamente, los niveles proyectados de efectivo y equivalentes permitirían una reducción progresiva de la deuda neta, tras alcanzar su punto máximo durante 2025.

En línea con lo anteriormente expuesto, durante 2025 no se generaría efectivo neto por actividades operativas, debido a una diminución cuentas por pagar a proveedores y cuentas por pagar a relacionadas, lo cual implicaría mayores salidas que entradas de efectivo. Esta situación, sumada al mantenimiento de niveles de inversión en CAPEX superiores a los de 2024, requeriría la obtención de financiamiento adicional, reflejándose en flujos positivos dentro de las actividades de financiamiento.

A partir de 2026, se retomaría la generación de efectivo a través de las operaciones, lo que permitiría iniciar la reducción del endeudamiento y, en menor medida, continuar con inversiones de mantenimiento en activos fijos. Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía tendría la capacidad de generar flujos dentro de las proyecciones del Emisor y las condiciones del mercado.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AAA (-)

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente 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.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera, 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 Novena 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,

Hernan Enrique Lopez Aguirre
Time Stamping Security Data

Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2022	2023	2024	OCTUBRE 2024	OCTUBRE 2025
		REAL		INTERANUAL	
ACTIVO	**484.261**	**412.446**	**470.793**	**460.517**	**447.052**
Activo corriente	**286.045**	**206.916**	**283.342**	**249.976**	**255.568**
Efectivo y equivalentes al efectivo	660	489	1.365	4.359	1.816
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	27.451	18.710	18.316	9.489	18.311
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados CP	192.431	157.025	231.482	195.908	205.104
(-) Deterioro del valor de cuentas por cobrar	(8.078)	(8.068)	(8.068)	-	(8.068)
Inventarios	23.115	3.697	3.240	3.448	3.412
Activos disponibles para la venta CP	37.629	17.572	17.572	17.572	17.572
Otros activos corrientes	12.836	17.490	19.434	19.198	17.421
Activo no corriente	**198.217**	**205.530**	**187.451**	**210.542**	**191.484**
Propiedades, planta y equipo	28.199	29.245	29.542	169.592	29.626
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(10.224)	(11.395)	(12.711)	-	(13.764)
Terrenos	6.096	6.096	6.096	-	4.619
Construcciones en curso	618	2.505	2.914	-	2.964
Propiedad de inversión	148.138	144.140	143.601	-	143.311
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados LP	7.534	32.137	15.356	38.175	20.341
Otros activos no corrientes	17.856	2.801	2.652	2.775	4.388
PASIVO	**366.822**	**291.922**	**350.592**	**339.593**	**325.256**
Pasivo corriente	**274.862**	**203.423**	**189.965**	**173.618**	**196.844**
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	50.363	68.310	24.026	10.813	4.800
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	2.769	3.574	16.891	11.974	6.671
Obligaciones con entidades financieras CP	141.713	44.130	66.241	69.122	59.186
Obligaciones emitidas CP	49.261	40.083	48.223	43.242	66.632
Préstamos con terceros CP	10.233	26.005	32.387	-	46.331
Anticipo de clientes CP	5.598	17.086	-	-	-
Otros pasivos corrientes	14.924	4.236	2.197	38.467	13.224
Pasivo no corriente	**91.959**	**88.499**	**160.628**	**165.975**	**128.411**
Obligaciones con entidades financieras LP	25.053	31.478	33.920	35.439	30.819
Obligaciones emitidas LP	21.539	21.479	31.937	28.498	43.086
Cuentas y documentos por pagar relacionadas LP	7.645	27.716	31.379	24.894	5.065
Provisiones por beneficios a empleados LP	6.964	3.945	4.496	3.804	4.424
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas LP	20.517	-	54.605	69.460	40.727
Pasivo por impuestos no corrientes	5.741	3.881	4.291	3.881	4.291
Otros pasivos no corrientes	4.500	-	-	-	-
PATRIMONIO NETO	**117.440**	**120.524**	**120.201**	**120.924**	**121.797**
Capital suscrito o asignado	90.054	90.054	90.054	90.054	90.054
Reserva legal	3.125	3.236	3.380	3.236	3.472
Superávit por revaluación	102.420	94.283	94.283	-	93.543
Resultados acumulados por adopción por primera vez NIIF	(66.346)	(66.346)	(66.346)	-	(76.221)
Ganancias o pérdidas acumuladas	(12.921)	(2.150)	(2.090)	26.979	9.380
Ganancia o pérdida neta del periodo	1.108	1.448	920	656	1.568
Otras cuentas patrimoniales	-	-	-	-	-

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2022	2023	2024	OCTUBRE 2024	OCTUBRE 2025
		REAL		INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias	157.431	81.336	155.317	139.232	59.739
Costo de ventas y producción	138.531	71.130	133.493	120.762	39.838
Margen bruto	**18.899**	**10.207**	**21.824**	**18.471**	**19.901**
(-) Gastos de administración yventas	(11.522)	(5.948)	(7.120)	(5.925)	(2.967)
Utilidad operativa	**7.377**	**4.259**	**14.704**	**12.546**	**16.934**
(-) Gastos financieros	(11.287)	(11.129)	(13.837)	(11.815)	(16.376)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	5.953	8.951	672	299	2.005
Utilidad antes de participación e impuestos	**2.043**	**2.080**	**1.538**	**1.029**	**2.563**
(-) Participación trabajadores	(629)	(344)	(231)	(154)	(384)
Utilidad antes de impuestos	**1.415**	**1.737**	**1.307**	**875**	**2.178**
(-) Gasto por impuesto a la renta	(306)	(289)	(388)	(219)	(610)
Utilidad neta	**1.108**	**1.448**	**920**	**656**	**1.568**
EBITDA	12.652	9.196	16.560	14.174	18.014

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2022	2023	2024	OCTUBRE 2024	OCTUBRE 2025
		REAL		INTERANUAL	
Flujo Actividades de Operación	**12.183**	**(30.097)**	**(65.225)**	**(38.395)**	**(41.800)**
Flujo Actividades de Inversión	**(38.475)**	**18.454**	**(818)**	**(628)**	**1.606**
Flujo Actividades de Financiamiento	**21.030**	**11.721**	**69.320**	**42.642**	**37.994**
Saldo Inicial de Efectivo	5.923	660	739	739	4.015
Flujo del período	(5.263)	79	3.276	3.620	(2.200)
Saldo Final de efectivo	660	739	4.015	4.359	1.816

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
				PROYECTADO				
ACTIVO	**459.439**	**463.548**	**467.041**	**471.795**	**476.678**	**483.160**	**489.052**	**495.378**
Activo corriente	**270.107**	**274.625**	**278.548**	**283.755**	**289.113**	**295.474**	**301.244**	**307.446**
Efectivo y equivalentes al efectivo	571	369	618	668	251	666	380	330
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	19.026	19.978	18.646	19.578	20.557	21.585	22.664	23.797
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados CP	219.908	224.306	228.792	233.368	238.035	242.796	247.652	252.605
(-) Deterioro del valor de cuentas por cobrar	(8.562)	(8.990)	(8.391)	(8.810)	(9.251)	(9.713)	(10.199)	(10.709)
Inventarios	3.881	4.195	4.468	4.757	4.995	5.277	5.538	5.863
Activos disponibles para la venta CP	17.572	17.572	17.572	17.572	17.572	17.572	17.572	17.572
Otros activos corrientes	17.711	17.195	16.842	16.622	16.953	17.291	17.636	17.988
Activo no corriente	**189.332**	**188.924**	**188.493**	**188.040**	**187.565**	**187.686**	**187.808**	**187.932**
Propiedades, planta y equipo	29.838	30.136	30.438	30.742	31.049	31.981	32.940	33.929
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(14.604)	(16.535)	(18.504)	(20.513)	(22.563)	(24.653)	(26.785)	(28.959)
Terrenos	4.619	4.619	4.619	4.619	4.619	4.619	4.619	4.619
Construcciones en curso	2.769	2.824	2.880	2.938	2.997	3.057	3.118	3.180
Propiedad de inversión	144.319	145.040	145.765	146.494	147.227	147.963	148.703	149.446
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados LP	19.195	19.579	19.971	20.370	20.778	21.193	21.617	22.050
Otros activos no corrientes	3.197	3.260	3.325	3.390	3.458	3.526	3.596	3.668
PASIVO	**337.709**	**341.034**	**343.507**	**347.031**	**350.640**	**355.805**	**360.437**	**365.301**
Pasivo corriente	**195.510**	**181.652**	**136.444**	**147.242**	**157.748**	**155.040**	**151.805**	**157.174**
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	9.344	10.100	11.584	12.334	12.951	13.682	14.358	15.201
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	13.513	13.783	14.059	14.340	14.627	14.919	15.218	15.522
Obligaciones con entidades financieras CP	60.225	62.701	64.277	80.035	94.799	94.283	90.252	94.596
Obligaciones emitidas CP	59.593	46.771	11.778	5.734	1.021	453	220	43
Préstamos con terceros CP	50.387	45.800	32.200	32.200	31.700	29.000	29.000	29.000
Otros pasivos corrientes	2.448	2.497	2.547	2.598	2.650	2.703	2.757	2.812
Pasivo no corriente	**142.199**	**159.382**	**207.063**	**199.790**	**192.893**	**200.764**	**208.632**	**208.127**
Obligaciones con entidades financieras LP	46.195	75.161	130.967	125.734	116.756	121.463	126.169	121.573
Obligaciones emitidas LP	36.417	19.250	7.472	1.738	717	264	43	-
Cuentas y documentos por pagar relacionadas LP	6.276	6.401	6.529	6.660	6.793	6.929	7.068	7.209
Provisiones por beneficios a empleados LP	4.945	5.440	5.712	5.826	5.943	6.062	6.183	6.307
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas LP	43.989	48.665	51.829	55.187	57.946	61.215	64.240	68.011
Pasivo por impuestos no corrientes	4.377	4.464	4.553	4.645	4.737	4.832	4.929	5.027
PATRIMONIO NETO	**121.730**	**122.515**	**123.534**	**124.764**	**126.038**	**127.355**	**128.615**	**130.077**
Capital suscrito o asignado	90.054	90.054	90.054	90.054	90.054	90.054	90.054	90.054
Reserva legal	3.472	3.623	3.701	3.803	3.926	4.053	4.185	4.311
Superávit por revaluación	93.543	93.543	93.543	93.543	93.543	93.543	93.543	93.543
Resultados acumulados por adopción por primera vez NIIF	(76.221)	(76.221)	(76.221)	(76.221)	(76.221)	(76.221)	(76.221)	(76.221)
Ganancias o pérdidas acumuladas	9.380	10.732	11.438	12.355	13.462	14.608	15.794	16.928
Ganancia o pérdida neta del periodo	1.502	784	1.019	1.230	1.274	1.318	1.260	1.462

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
				PROYECTADO				
Ingresos de actividades ordinarias	76.105	79.911	83.906	88.101	92.506	97.132	101.988	107.088
Costo de ventas y producción	51.752	55.937	59.573	63.433	66.605	70.362	73.840	78.174
Margen bruto	**24.354**	**23.973**	**24.333**	**24.668**	**25.902**	**26.770**	**28.149**	**28.914**
(-) Gastos de administración	(3.560)	(3.738)	(3.925)	(4.121)	(4.492)	(4.916)	(5.359)	(5.868)
Utilidad operativa	**20.794**	**20.235**	**20.408**	**20.547**	**21.410**	**21.853**	**22.790**	**23.046**
(-) Gastos financieros	(20.721)	(20.603)	(20.487)	(20.362)	(20.429)	(20.563)	(21.936)	(21.930)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	2.283	1.598	1.678	1.744	1.018	777	1.122	1.178
Utilidad antes de participación e impuestos	**2.356**	**1.231**	**1.599**	**1.930**	**1.998**	**2.067**	**1.976**	**2.293**
(-) Participación trabajadores	(353)	(185)	(240)	(289)	(300)	(310)	(296)	(344)
Utilidad antes de impuestos	**2.002**	**1.046**	**1.359**	**1.640**	**1.698**	**1.757**	**1.680**	**1.949**
(-) Gasto por impuesto a la renta	(501)	(261)	(340)	(410)	(425)	(439)	(420)	(487)
Utilidad neta	**1.502**	**784**	**1.019**	**1.230**	**1.274**	**1.318**	**1.260**	**1.462**
EBITDA	22.687	22.166	22.377	22.556	23.459	23.943	24.922	25.220

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
	PROYECTADO							
Flujo Actividades de Operación	**(41.541)**	**4.008**	**4.321**	**2.393**	**1.130**	**1.672**	**1.253**	**2.217**
Flujo Actividades de Inversión	**609**	**(1.075)**	**(1.083)**	**(1.091)**	**(1.099)**	**(1.728)**	**(1.760)**	**(1.795)**
Flujo Actividades de Financiamiento	**40.137**	**(3.135)**	**(2.989)**	**(1.252)**	**(449)**	**470**	**222**	**(473)**
Saldo Inicial de Efectivo	1.365	571	369	618	668	251	666	380
Flujo del período	(795)	(202)	249	49	(417)	415	(285)	(51)
Saldo Final de efectivo	571	369	618	668	251	666	380	330

ÍNDICES	2022	2023	2024	OCTUBRE 2024	OCTUBRE 2025
	REAL			INTERANUAL	
MÁRGENES					
Costo de Ventas / Ventas	88%	87%	86%	87%	67%
Margen Bruto/Ventas	12,00%	13%	14,05%	13%	33%
Utilidad Operativa / Ventas	5%	5%	9%	9%	28%
LIQUIDEZ					
Capital de trabajo (miles USD)	11.182	3.492	93.378	76.357	58.724
Prueba ácida	0,96	1,00	1,47	1,42	1,28
Índice de liquidez	1,04	1,02	1,49	1,44	1,30
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	12.183	(30.097)	(65.225)	(38.395)	(41.800)
SOLVENCIA					
Pasivo total / Activo total	76%	71%	74%	74%	73%
Pasivo corriente / Pasivo total	75%	70%	54%	51%	61%
EBITDA / Gastos financieros	1,12	0,83	1,20	1,20	1,10
Años de pago con EBITDA (APE)	19,89	17,66	12,60	10,11	11,30
Años de pago con FLE (APF)	20,66	-	-	-	-
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	10.626	211.598	120.040	208.663	124.777
Razón de cobertura de deuda DSCRC	1,19	0,04	0,14	0,07	0,14
Capital social / Patrimonio	77%	75%	75%	74%	74%
Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio)	3,12	2,42	2,92	2,81	2,67
ENDEUDAMIENTO					
Deuda financiera / Pasivo total	68,78%	55,90%	60,67%	52%	75,65%
Deuda largo plazo / Activo total	10%	13%	14%	14%	17%
Deuda neta (miles USD)	251.639	162.435	208.692	171.942	244.238
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	204	(45.904)	(2.469)	2.124	16.923
RENTABILIDAD					
ROA	0%	0%	0%	0%	0%
ROE	1%	1%	1%	1%	2%
EFICIENCIA					
Ingresos operacionales/Gastos operacionales	14	14	22	24	20
Días de inventario	60	19	9	9	26
CxC relacionadas / Activo total	41,29%	45,86%	52,43%	50,83%	50,43%
Días de cartera CP	63	83	42	20	92
Días de pago CP	131	346	65	27	36

DEUDA NETA (MILES USD)	2022	2023	2024	OCTUBRE 2024	OCTUBRE 2025
	REAL			INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	141.713	44.130	66.241	69.122	59.186
Obligaciones emitidas CP	49.261	40.083	48.223	43.242	66.632
Préstamos con terceros CP	10.233	26.005	32.387	-	46.331
Obligaciones con entidades financieras LP	25.053	31.478	33.920	35.439	30.819
Obligaciones emitidas LP	21.539	21.479	31.937	28.498	43.086
Subtotal deuda	**252.300**	**163.174**	**212.708**	**176.301**	**246.054**
Efectivo y equivalentes al efectivo	660	489	1.365	4.359	1.816
Inversiones temporales CP	-	250	2.650	-	-
Deuda neta	**251.639**	**162.435**	**208.692**	**171.942**	**244.238**

NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS (MILES USD)	2022	2023	2024	OCTUBRE 2024	OCTUBRE 2025
	REAL			INTERANUAL	
Inventarios	23.115	3.697	3.240	3.448	3.412
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	27.451	18.710	18.316	9.489	18.311
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	50.363	68.310	24.026	10.813	4.800
NOF	**204**	**(45.904)**	**(2.469)**	**2.124**	**16.923**

SERVICIO DE LA DEUDA (MILES USD)	2022	2023	2024	OCTUBRE 2024	OCTUBRE 2025

	REAL			INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	-	141.713	44.130	141.713	44.130
Obligaciones emitidas CP	-	49.261	40.083	49.261	40.083
Préstamos con terceros CP	-	10.233	26.005	10.233	26.005
(-) Gastos financieros	11.287	11.129	13.837	11.815	16.376
Efectivo y equivalentes al efectivo	660	739	4.015	4.359	1.816
SERVICIO DE LA DEUDA	**10.626**	**211.598**	**120.040**	**208.663**	**124.777**

ÍNDICES	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
				PROYECTADO				
MÁRGENES								
Costo de Ventas / Ventas	68%	70%	71%	72%	72%	72%	72%	73%
Margen Bruto/Ventas	32%	30%	29%	28%	28%	28%	28%	27%
Utilidad Operativa / Ventas	27%	25%	24%	23%	23%	22%	22%	22%
LIQUIDEZ								
Capital de trabajo (miles USD)	74.597	92.973	142.104	136.513	131.366	140.434	149.439	150.272
Prueba ácida	1,36	1,49	2,01	1,89	1,80	1,87	1,95	1,92
Índice de liquidez	1,38	1,51	2,04	1,93	1,83	1,91	1,98	1,96
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(41.541)	4.008	4.321	2.393	1.130	1.672	1.253	2.217
SOLVENCIA								
Pasivo total / Activo total	74%	74%	74%	74%	74%	74%	74%	74%
Pasivo corriente / Pasivo total	58%	53%	40%	42%	45%	44%	42%	43%
EBITDA / Gastos financieros	1,09	1,08	1,09	1,11	1,15	1,16	1,14	1,15
Años de pago con EBITDA (APE)	11,12	11,25	11,00	10,85	10,43	10,22	9,84	9,71
Años de pago con FLE (APF)	-	62,20	56,95	102,31	216,49	146,37	195,76	110,47
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	167.001	190.439	175.140	127.949	138.148	147.417	145.292	141.073
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,14	0,12	0,13	0,18	0,17	0,16	0,17	0,18
Capital social / Patrimonio	74%	74%	73%	72%	71%	71%	70%	69%
Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio)	2,77	2,78	2,78	2,78	2,78	2,79	2,80	2,81
ENDEUDAMIENTO								
Deuda financiera / Pasivo total	75%	73%	72%	71%	70%	69%	68%	67%
Deuda largo plazo / Activo total	18%	20%	30%	27%	25%	25%	26%	25%
Deuda neta (miles USD)	252.246	249.313	246.075	244.774	244.742	244.797	245.304	244.882
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	13.564	14.073	11.530	12.001	12.601	13.180	13.844	14.460
RENTABILIDAD								
ROA	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
ROE	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
EFICIENCIA								
Ingresos operacionales/Gastos operacionales	21	21	21	21	21	20	19	18
Días de inventario	27	27	27	27	27	27	27	27
CxC relacionadas / Activo total	52,04%	52,61%	53,26%	53,78%	54,30%	54,64%	55,06%	55,44%
Días de cartera CP	90	90	80	80	80	80	80	80
Días de pago CP	65	65	70	70	70	70	70	70

DEUDA NETA (MILES USD)	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
				PROYECTADO				
Obligaciones con entidades financieras CP	60.225	62.701	64.277	80.035	94.799	94.283	90.252	94.596
Obligaciones emitidas CP	59.593	46.771	11.778	5.734	1.021	453	220	43
Préstamos con terceros CP	50.387	45.800	32.200	32.200	31.700	29.000	29.000	29.000
Obligaciones con entidades financieras LP	46.195	75.161	130.967	125.734	116.756	121.463	126.169	121.573
Obligaciones emitidas LP	36.417	19.250	7.472	1.738	717	264	43	-
Préstamos con terceros LP	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal deuda	**252.817**	**249.683**	**246.694**	**245.441**	**244.993**	**245.463**	**245.685**	**245.212**
Efectivo y equivalentes al efectivo	571	369	618	668	251	666	380	330
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones temporales CP	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda neta	**252.246**	**249.313**	**246.075**	**244.774**	**244.742**	**244.797**	**245.304**	**244.882**

NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS (MILES USD)	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
							PROYECTADO	
Inventarios	3.881	4.195	4.468	4.757	4.995	5.277	5.538	5.863
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	19.026	19.978	18.646	19.578	20.557	21.585	22.664	23.797
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	9.344	10.100	11.584	12.334	12.951	13.682	14.358	15.201
NOF	**13.564**	**14.073**	**11.530**	**12.001**	**12.601**	**13.180**	**13.844**	**14.460**

SERVICIO DE LA DEUDA (MILES USD)	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
				PROYECTADO				
Obligaciones con entidades financieras CP	66.241	60.225	62.701	64.277	80.035	94.799	94.283	90.252

Obligaciones emitidas CP	48.223	59.593	46.771	11.778	5.734	1.021	453	220
Préstamos con terceros CP	32.387	50.387	45.800	32.200	32.200	31.700	29.000	29.000
(-) Gastos financieros	20.721	20.603	20.487	20.362	20.429	20.563	21.936	21.930
Efectivo y equivalentes al efectivo	571	369	618	668	251	666	380	330
SERVICIO DE LA DEUDA	**167.001**	**190.439**	**175.140**	**127.949**	**138.148**	**147.417**	**145.292**	**141.073**

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.

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	Literal g, h, i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
IMPACTO DEL ENTORNO	Literal i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
IMPACTO DEL SECTOR	Numeral 1, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
EMPRESAS VINCULADAS	Numeral 3, Artículo 2, Sección I, Capítulo I, Título XVIII del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera.
OPERACIÓN DE LA EMPRESA	Literales c, e y f, Numeral 1, Artículo 10 y en los Numerales 3, 4 y 5, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
INSTRUMENTO	Numeral 5, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera. 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 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. Literal c, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, 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 Financiera.

De acuerdo con el Artículo 5, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera, la calificación de riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.

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.

Firmado electrónicamente por:
RODRIGO RICARDO VIZHNAY VINCENT
Validar únicamente con FirmaEC

Guayaquil - Ecuador, 14 de abril de 2025

Rodrigo Ricardo Vizhñay Vincent

RNAE No. 105

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

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

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="5">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><td></td></tr>
<tr><td></td><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="4">SEGUNDA 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">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 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 Industria Nacional de Ensamblajes S.A. INNACENSA.</td><td colspan="2">SI CUMPLE</td></tr>
<tr><td>Plazo:</td><td>Clase B: 1.080 días
Clase C: 1.440 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-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

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 CRĊTICOS 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. GARANTÇAS

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compa¶²a mantiene garant²as entregadas a las instituciones financieras, como se detalla a continuaci·n:

	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2022
Garant²as propias:		
Hipotecas sobre propiedades	120,499,815	120,499,815
Puntilla Samborond·n §rea 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
Garant²as de terceros:		
Predios r¼sticos	-	4,424,433
Terreno y vivienda	-	2,425,400
Proyecto en construcci·n	-	3,245,723
Terreno / Plantaciones	-	14,691,656
Hipoteca sobre propiedades	-	36,335,377
Garant²as bancarias	-	56,808
	-	61,179,397

39. CONTRATOS

A continuaci·n, se detalla un resumen de los principales contratos celebrados por la Compa¶²a 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 Compa¶²a acord·, por un periodo 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 por un monto de US$148,137,952 los cuales se presentan como propiedad de inversi·n. La Compa¶²a recibir§ como retribuci·n el 50% de las utilidades 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 como accionista ni da derecho a la toma de decisi·n sobre la compa¶²a 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.

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.

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

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	-

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	-

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
3.10	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	-

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
3.10 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
Al 31 de diciembre de 2022

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	8
Estado de Cambios en el Patrimonio	9
Estado de Flujos de Efectivo	10
Resumen de las Principales Pol²ticas Contables	12
Notas a los Estados Financieros	49

Tel: +593 2 500 3333
www.bdo.ec

N24F Baquerizo Moreno y
E10 José Luis Tamayo
Edificio Torres del Castillo, Torre II, Piso 15
Quito - Ecuador
Código Postal: 170523

Tel: +593 4 256 5394

Victor Manuel Rendón 401 y General
Córdova, Edificio Amazonas, Piso 9
Guayaquil - Ecuador
Código Postal: 090306

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 2022 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el a¶o terminado en esa fecha, as² como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de pol²ticas contables significativas.

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 2022, as² como los resultados 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) y disposici·n establecida por la Superintendencia de Compa¶²as, Valores y Seguros.

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 para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de £tica para Contadores (IESBA, por sus siglas en ingl®s), junto con los requisitos ®ticos que son relevantes para nuestra auditor²a de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades ®ticas de acuerdo con estos requisitos y 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.

£nfasis

Como se menciona en la Nota 4.1 a los estados financieros adjuntos, en la que se explica que los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Informaci·n Financiera (NIIF) y disposici·n establecida por la Superintendencia de Compa¶²as, Valores y Seguros considerando adicionalmente el Oficio No. SCVS-INMV-2017-00060421-OC de fecha 28 de diciembre de 2017 que expone a consideraci·n de la Administraci·n de la Compa¶²a, el criterio para la revisi·n de las provisiones por beneficios a empleados. Los estados financieros han sido preparados para asistir a la Compa¶²a en el cumplimiento de la presentaci·n de estados financieros al ente de control. Nuestro informe est§ dirigido a los Accionistas y Administraci·n de la Compa¶²a y para la presentaci·n a la Superintendencia de Compa¶²as, Valores y Seguros y no debe ser distribuido a otros. Nuestra opini·n no ha sido modificada por este asunto.

BDO ECUADOR S.A., es miembro de BDO International Limited, una compañía limitada del Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de empresas independientes asociadas. BDO es el nombre comercial de la red BDO y cada una de las empresas asociadas de BDO.

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.

a. Valoraci·n de instrumentos financieros

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 instrumentos financieros, dicha valoraci·n ha sido considerada un asunto clave 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 obtenidos 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.

b. Obligaciones emitidas ð Emisi·n de t²tulos valores

Durante el a¶o 2022, 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 Monetaria y Financiera. Esta §rea es considerada importante para efectos de nuestra auditor²a debido a que la magnitud del pasivo asociado y de las transacciones contabilizadas es materialmente relevante.

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 sobre 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 Monetaria y Financiera.

c. Reconocimiento del ingreso

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 180 d²as para lo cual realiza un an§lisis de cr®dito y de garant²as otorgadas.

Nuestros procedimientos de auditor²a para cubrir el riesgo significativo en relaci·n al reconocimiento del ingreso fueron: i) obtener los saldos mensuales de los cr®ditos por cobrar a clientes y verificar el cuadre de los reportes con los saldos de los estados financieros, ii) realizar una revisi·n documental de los expedientes de cr®dito de los clientes seleccionados y el an§lisis de cr®dito, garant²as y aprobaciones respectivas, iii) realizar procedimientos de confirmaci·n de saldos pendientes de cobro y otros procedimientos alternativos de auditor²a.

En la Nota 29 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 el informe de operaciones realizadas, obtenido antes de la fecha de nuestro informe de auditor²a, pero no incluye los estados financieros y ni nuestro informe de auditor²a.

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 inconsistente 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 Administraci·n 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. No tenemos nada que reportar respecto de este asunto.

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.

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 del 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 de la Compa¶²a 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, ya sea por fraude o error y emitir un informe de auditor²a que incluya 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 conjunto, ®stos pudiesen influir en las decisiones econ·micas a ser tomadas por 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 descrita en el Ap®ndice al Informe de los Auditores Independientes adjunto.

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

Nuestros informes sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN como agente de retenci·n y percepci·n y sobre la informaci·n financiera suplementaria por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, se emiten por separado.

BDO Ecuador

Julio 7, 2023
RNAE No. 193
Guayaquil, Ecuador

Firmado electrónicamente por:
ANGEL DAVID CLAVIJO BOLANOS

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, el 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, 2022	Diciembre 31, 2021
Activos:			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	660,397	5,923,176
Cuentas por cobrar clientes	9	19,373,179	20,710,249
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	23	192,430,591	126,541,826
Inventarios	10	23,115,194	18,906,011
Anticipos a proveedores y otros	11	8,951,756	13,225,198
Activos mantenidos para la venta	12	37,628,923	35,317,569
Activos por impuestos corrientes	24	3,527,331	3,294,668
Otros activos		357,329	546,616
Total activos corrientes		286,044,700	224,465,313
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipos, neto	13	172,826,970	174,100,844
Inversiones en subsidiarias	14	16,271,305	19,065,973
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		32,717	32,717
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	23	7,533,754	7,402,066
Otros activos		860,473	510,473
Impuesto diferido activo	25	691,543	495,474
Total activos no corrientes		198,216,762	201,607,547
Total activos		484,261,462	426,072,860

Ricardo Echeverria
Representante Legal

Ing. José Pinargote
Gerente Financiero

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, 2022	Diciembre 31, 2021
Pasivos:			
Pasivos corrientes			
Préstamos	15	141,730,087	54,669,897
Cuentas por pagar	16	50,362,830	47,252,415
Obligaciones emitidas	17	49,260,761	37,430,816
Documentos por pagar	18	10,216,750	71,567
Anticipos de clientes	19	5,598,431	1,256,868
Cuentas por pagar compañías relacionadas	23	2,769,308	4,139,651
Beneficios a empleados	20	6,822,611	5,232,935
Pasivos por impuestos corrientes	24	1,222,769	1,111,169
Otros pasivos	21	6,878,689	5,805,026
Total pasivos corrientes		274,862,236	156,970,344
Pasivos no corrientes			
Préstamos	15	25,052,785	103,218,051
Cuentas por pagar	16	20,516,955	-
Obligaciones emitidas	17	21,539,305	36,257,346
Documento por pagar	18	4,500,000	1,060,000
Cuentas por pagar compañías relacionadas	23	7,644,511	-
Obligaciones por beneficios definidos	22	6,964,489	6,371,015
Impuesto diferido pasivo	25	5,741,237	5,864,232
Total pasivos no corrientes		91,959,282	152,770,644
Total pasivos		366,821,518	309,740,988
Patrimonio:			
Capital social	26	90,053,534	90,053,534
Reserva legal	27	3,124,783	3,007,947
Resultados acumulados	28	24,261,627	23,270,391
Total patrimonio		117,439,944	116,331,872
Total pasivos y patrimonio		484,261,462	426,072,860

Ricardo Echeverria
Representante Legal

Ing. José Pinargote
Gerente Financiero

Ing. Walter Pilligua
Contador General

Ver principales políticas contables
y notas a los estados financieros.

7

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

Años terminados en,	Notas	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Ingresos de actividades ordinarias	29	157,430,695	139,193,545
Costo de las ventas	30	(138,531,211)	(117,146,976)
Utilidad bruta		18,899,484	22,046,569
Otros ingresos	34	917,391	5,016,616
Intereses ganados	23	5,035,736	5,034,633
Otros gastos	34	-	(933,435)
Gastos:			
Administración	31	(7,048,895)	(7,521,307)
Ventas	32	(4,780,035)	(4,282,759)
Financieros	33	(11,286,871)	(17,842,208)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		1,736,810	1,518,109
Impuesto a la renta:			
Gasto por impuesto a las ganancias corriente	24	(947,802)	(490,436)
Efecto de impuestos diferidos	25	319,064	140,685
Utilidad neta del ejercicio		1,108,072	1,168,358
Utilidad neta por acción:			
Básica y diluida	35	0.0123	0.0130

Ricardo Echeverria
Representante Legal

Ing. José Pinargote
Gerente Financiero

Ing. Walter Pilligua
Contador General

Ver principales políticas contables
y notas a los estados financieros.

8

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(Expresado en U.S. dólares)

			Resultados acumulados			
	Capital social	Reserva legal	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Subtotal	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2021	**90,053,534**	**3,007,947**	**102,420,045**	**(80,399,480)**	**22,020,565**	**115,082,046**
Otros ajustes	-	-	-	81,468	81,468	81,468
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	1,168,358	1,168,358	1,168,358
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**90,053,534**	**3,007,947**	**102,420,045**	**(79,149,654)**	**23,270,391**	**116,331,872**
Apropiación de reserva legal	-	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**

Ricardo Echeverria
Representante Legal

Ing. José Pinargote
Gerente Financiero

Ing. Walter Pilligua
Contador General

Ver principales políticas contables y notas a los estados financieros.

9

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

Años terminados en,	Nota	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y compañías relacionadas		155,867,325	115,220,015
Efectivo pagado a proveedores, relacionadas, empleados y otros		(121,299,890)	(149,971,775)
Impuesto a la renta pagado y rentenciones en la fuente	24	(1,168,034)	(1,433,442)
Intereses pagados		(22,134,230)	(17,842,208)
Otros ingresos, neto		917,391	5,614,913
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación		12,182,562	(48,412,497)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos	13	(4,001,301)	(2,611,420)
Adquisiciones en activos mantenido para la venta	12	(2,311,354)	-
Préstamos otorgados a compañías relacionadas		(32,162,433)	-
Venta de subsidiaria	14	-	4,538,192
Aumento en inversiones mantenidas hasta el vencimiento		-	(105)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de inversión		(38,475,088)	1,926,667
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:			
Efectivo neto recibido por nuevos préstamos con instituciones financieras y emisión de obligación	15 y 17	5,029,129	51,362,758
Préstamos recibidos de compañías relacionadas		2,500,618	-
Efectivo recibido en documentos por pagar	18	13,500,000	-
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		21,029,747	51,362,758
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(5,262,779)	4,876,928
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		5,923,176	1,046,248
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		660,397	5,923,176

Ricardo Echeverría
Representante Legal

Ing. José Pinargote
Gerente Financiero

Ing. Walter Pilligua
Contador General

Ver principales políticas contables y notas a los estados financieros.

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

Años terminados en,	Nota	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Utilidad neta del ejercicio		1,108,072	1,168,358
Ajustes:			
Provisión de ingresos por intereses	33	(5,035,736)	-
Pérdidas crediticias esperadas de cuentas por cobrar	9	-	516,291
Depreciación de propiedades, planta y equipos	13	5,275,175	4,755,730
Participación de trabajadores	20	306,496	346,190
Obligaciones por beneficios definidos	22	679,273	47,277
Impuesto a las ganancias	24	947,802	490,436
Efecto de impuestos diferidos	25	(319,064)	(140,685)
Absorción de costos de partes relacionadas		(18,785,613)	-
Otros ajustes		-	2,302
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar clientes		1,337,070	3,913,353
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		(7,242,003)	(32,323,220)
Inventarios		(4,209,183)	434,966
Anticipos a proveedores y otros		4,273,442	(7,358,302)
Activos por impuestos corrientes		(232,663)	(429,880)
Otros activos corrientes		189,287	(216,637)
Otros activos no corrientes		(350,000)	(1,714,867)
(Disminución) aumento en:			
Cuentas por pagar		23,627,370	(3,868,140)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		3,701,983	(11,586,178)
Anticipo a clientes		4,341,563	(1,540,176)
Beneficios a empleados		1,283,180	869,969
Pasivos por impuestos corrientes		(836,202)	(1,003,562)
Obligaciones por beneficios denfidos		(85,799)	(177,414)
Otros pasivos		2,208,112	(598,308)
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación		12,182,562	(48,412,497)

Ricardo Echeverria
Representante Legal

Ing. José Pinargote
Gerente Financiero

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.

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%

El control de la Compa¶²a es ejercido por la Junta General de Accionistas.

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.

Ecuador, al igual que otros pa²ses, puede enfrentar interrupci·n del comercio por cierres de los mercados, debido a la aparici·n de nuevas variantes de COVID-19, m§s contagiosas; y a la falta de vacunaci·n en algunos segmentos de la poblaci·n. 2,6 millones de personas, seg¼n el Ministerio de Salud.

La econom²a ecuatoriana seg¼n proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), creci· en un 2.7% al cierre del 2022 debido principalmente a la reactivaci·n de varios sectores.

El Banco Central del Ecuador prev® que el pa²s crezca 3.1% para el 2023, 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%.

Efectos de la guerra Ucrania-Rusia

La extensi·n de la invasi·n de Rusia a Ucrania, por 297 d²as, est§ ahondado la interrupci·n comercial y financiera del mundo, afectando a proveedores, clientes, inversiones y prestamistas. Uno de los pa²ses m§s impactados por las consecuencias de la guerra es Ecuador, seg¼n informe de la Comisi·n Econ·mica para Am®rica Latina (Cepal). Esto ocurre porque las ventas de Ecuador se han encogido, pues entre Rusia y Ucrania compraban el 4,5% de las exportaciones ecuatorianas. Y encontrar nuevos mercados para los productos que iban a la zona Euroasi§tica, como el banano y flores, se ha complicado teniendo en cuenta que la sobreoferta ha llevado a una contienda de precios. A Ecuador se le complica competir en el mercado internacional bajo esas condiciones, debido al fortalecimiento del d·lar.

La situaci·n antes descrita podr²a tener un impacto significativo en las operaciones de la Compa¶²a, sin embargo, la Gerencia ha implementado planes de acci·n junto los accionistas para mitigar estos efectos en los Estados Financieros.

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 relevantes.

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, 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 SIGNIFICATIVAS

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 2022, 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 2022, 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 significativas 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

A continuaci·n, los pronunciamientos contables emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en ingl®s):

Enmiendas y modificaciones obligatorias a partir del 01 de enero de 2022

Norma	Resumen
Mejoras anuales a las NIIF: Ciclo 2018-2020	En mayo de 2020, el IASB emiti· modificaciones menores a la NIIF 1 òAdopci·n por primera vez de las Normas Internacionales de Informaci·n Financieraó, la NIIF 9 òInstrumentos Financierosó, la NIC 41 òAgriculturaó y los Ejemplos Ilustrativos que acompa¶an a la NIIF 16 òArrendamientosó.

Norma	Resumen
Marco Conceptual para la informaci·n financiera (Modificaciones de la NIIF 3)	En mayo de 2020, el IASB emiti· modificaciones de la NIIF 3, que actualizan una referencia al Marco Conceptual para la Informaci·n Financiera sin cambiar los requisitos contables para las combinaciones de negocios. Las modificaciones introducen una excepci·n al requisito general de reconocimiento para los pasivos y pasivos contingentes adquiridos en una combinaci·n de negocios que entre en el §mbito de aplicaci·n de la NIC 37 Provisiones, pasivos y activos contingentes y la CINIIF 12 Acuerdos de concesi·n de servicios.
NIC 37 - Provisiones, Pasivos Contingentes y activos contingentes (Modificaci·n ð Contratos onerosos - Coste de Cumplimiento de un contrato)	En mayo de 2020, el IASB emiti· modificaciones a la NIC 37, a¶adi· el p§rrafo 68A para especificar qu® costos incluye una entidad al determinar el costo de cumplimiento de un contrato a efectos de evaluar si el contrato es oneroso. Se espera que estas modificaciones den lugar a que m§s contratos se contabilicen como contratos onerosos, ya que aumentan el alcance de costes que se incluyen en la evaluaci·n de contratos onerosos.
NIC 16 - Propiedades, Planta y Equipo (Modificaci·n ð Ingresos antes del uso previsto.	En mayo de 2020, el IASB emiti· modificaciones a la NIC 16, que proh²ben a una entidad el reducir los importes recibidos por la venta de ²tems producidos mientras que la entidad est§ preparando el activo para su uso previsto en el costo de las propiedades, planta y equipos. En su lugar, una entidad reconocer§ dichos ingresos por venta y cualquier costo relacionado en resultados del per²odo en lugar de compensarse con el costo del activo.

Estas enmiendas y modificaciones no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en per²odos anteriores y no se espera que afecten materialmente los per²odos futuros.

Enmiendas y modificaciones obligatorias a partir del 01 de enero de 2023

Norma	Resumen
NIIF 17 - Contratos de seguros	La NIIF 17 introduce un enfoque coherente a escala internacional para la contabilidad de los contratos de seguros. Antes de la NIIF 17, exist²a una gran diversidad en todo el mundo en relaci·n con la contabilizaci·n e informaci·n a revelar de los contratos de seguros, y la NIIF 4 permit²a que se siguieran aplicando muchos

Norma	Resumen
	enfoques anteriores (no NIIF). La NIIF 17 supondr§ cambios significativos para muchas aseguradoras, que requerir§n ajustes en los sistemas y procesos existentes. La nueva norma considera que los contratos de seguros combinan caracter²sticas de un instrumento financiero y un contrato de servicios, y que muchos generan flujos de efectivo que var²an sustancialmente a lo largo del tiempo. Por lo tanto, adopta el enfoque de: • Combinar la medici·n actual de los flujos de efectivo futuros con el reconocimiento de ganancia durante el periodo en que se prestan los servicios seg¼n el contrato. • Presentar los resultados de los servicios de seguros (incluidos los ingresos de seguros) por separado de los ingresos o gastos financieros de seguros, y • Requerir a una entidad elija una pol²tica contable para cada cartera, sea para reconocer todos los ingresos o gastos financieros por seguros para el ejercicio sobre el que se informa en los resultados del per²odo o reconocer en otro resultado integral. Tras la publicaci·n de la NIIF 17, se han introducido modificaciones en la norma y se han aplazado las fechas de vigencia.
Divulgaci·n de Pol²ticas contables (Modificaci·n de la NIC 1 y la Declaraci·n Pr§ctica de la NIIF 2)	En febrero de 2021, el IASB emiti· modificaciones a la NIC 1, que cambian los requisitos de informaci·n a revelar con respecto a las "pol²ticas contables significativas" a "informaci·n material sobre pol²ticas contables". Las enmiendas brindan orientaci·n sobre cu§ndo es probable que la informaci·n sobre pol²ticas contables se considere importante. Las modificaciones de la NIC 1 son efectivas para los per²odos anuales que comiencen a partir del 01 de enero de 2023, se permite su aplicaci·n anticipada. Dado que los documentos de pr§ctica de las NIIF no son una gu²a obligatoria, no se ha especificado una fecha de vigencia obligatoria para las modificaciones al documento de pr§ctica de la NIIF 2.

Norma	Resumen
Definici·n de Estimaciones contables (Modificaci·n de la NIC 8)	En febrero de 2021, el IASB emiti· modificaciones a la NIC 8, que agreg· la definici·n de estimaciones contables en la NIC 8. Las modificaciones tambi®n aclararon que los efectos de un cambio en una entrada o t®cnica de medici·n son cambios en las estimaciones contables, a menos que resulten de la correcci·n de errores de per²odos anteriores.
Impuestos diferidos relacionados con Activos y Pasivos que surgen de una transacci·n ¼nica (Modificaciones de la NIC 12)	En mayo de 2021, el IASB emiti· modificaciones a la NIC 12, que aclaran si la exenci·n del reconocimiento inicial se aplica a ciertas transacciones que resultan en el reconocimiento simult§neo de un activo y un pasivo (por ejemplo, un arrendamiento en el alcance de la NIIF 16). Las modificaciones introducen un criterio adicional para la exenci·n del reconocimiento inicial de la NIC 12.15, seg¼n el cual, la exenci·n no se aplica al reconocimiento inicial de un activo o pasivo que, en el momento de la transacci·n, d® lugar a diferencias temporarias imponibles y deducibles iguales.

Enmiendas y modificaciones obligatorias a partir del 01 de enero de 2024

Norma	Resumen
Pasivo por arrendamiento en una venta y arrendamiento posterior (Modificaci·n de la NIIF 16)	El Comit® de Interpretaciones de las NIIF emiti· una decisi·n de agenda en junio de 2020 ð Venta y arrendamiento posterior con pagos variables. Este asunto fue remitido al IASB para el establecimiento de normas sobre algunos aspectos. El IASB emiti· las modificaciones finales en septiembre de 2022. Las modificaciones establecen el requisito de que el vendedor-arrendatario determine los "pagos por arrendamiento" o los "pagos por arrendamiento revisados" de manera que el vendedor-arrendatario no reconozca ning¼n importe de ganancia o p®rdida que est® relacionado con el derecho de uso retenido por el vendedor-arrendatario.

La Compa¶²a estima que la adopci·n de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendr§ un impacto material en los estados financieros en el ejercicio de su aplicaci·n inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones.

4.3. Moneda funcional y de presentaci·n

Las cifras incluidas en estos estados financieros y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno econ·mico principal en que la Compa¶²a opera. La moneda funcional y de presentaci·n de la Compa¶²a es el D·lar de los Estados Unidos de Am®rica. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos est§n expresadas en d·lares estadounidenses.

4.4. Clasificaci·n de saldos en corrientes y no corrientes

En el Estado de Situaci·n Financiera, los saldos se presentan en funci·n 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 per²odo.

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. Los importes en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha de la transacci·n; las ganancias y p®rdidas por diferencias en cambio que resulten de tales transacciones se reconocen en el Estado de Resultados Integrales.

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 significativamente 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 significativamente 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 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.

Aumento significativo en el riesgo de cr®dito

Al evaluar si el riesgo de cr®dito de un instrumento financiero se ha incrementado significativamente 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 significativamente desde el reconocimiento inicial:

- Un deterioro significativo actual o esperado en la clasificaci·n de riesgo interna o externa (si est§ disponible) del instrumento financiero;

- Un deterioro significativo en los indicadores de mercado externos de riesgo de cr®dito para un instrumento financiero espec²fico, por ejemplo, un aumento significativo 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 significativa en la capacidad del deudor para cumplir con sus obligaciones financieras;

- Un deterioro significativo actual o esperado en los resultados operacionales del deudor;

- Aumentos significativos 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 significativa 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 significativamente 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 significativamente 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 significativo 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 significativo en el riesgo crediticio y los modifica seg¼n sea apropiado para asegurar que los criterios sean capaces de identificar un aumento significativo 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 90 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 es peradas 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 Grupo 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 significativos 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 significativamente 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 significativo, 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, compañías relacionadas y otros

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 integrales bajo el rubro de otros ingresos.

(iii) Otras cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes, por la prestaci·n de servicios de arrendamiento.

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

(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.

No existen costos de transacciones significativas 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 el rubro òObligaciones financierasó.

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. Propiedades, planta y equipos

En este grupo contable se registra todo bien0020tangible 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
Terrenos	40 a¶os
Edificios	10-40 a¶os
Infraestructura en terrenos de terceros	40 a¶os
Maquinarias y equipos	10 a¶os
Veh²culos	5 a¶os
Equipo de computaci·n	3 a¶os

(*) 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.

4.11. Inversiones en subsidiarias

En este grupo contable se registra las inversiones realizadas en entidades dependientes sobre las que la Compa¶²a tiene el poder para dirigir las pol²ticas financieras y de operaci·n, generalmente su participaci·n es superior a la mitad de los derechos de voto.

En los estados financieros separados, estas inversiones se miden al costo y posteriormente utilizando el m®todo de participaci·n reconociendo cualquier efecto en los resultados del per²odo. Se considerar§ a una Subsidiaria a partir de la fecha en que se asume el control o participaci·n y la excluir§ en la fecha en que cesa el mismo.

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.

4.12. 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.

4.13. 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.

4.14. 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.- se determina sobre las diferencias temporales que existen entre las bases tributarias de activos y pasivos con sus bases financieras; las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el c§lculo de dichos importes son vigentes al cierre del ejercicio contable. Se mide al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias y se reconoce en el resultado del per²odo o en otros resultados integrales, dependiendo de la transacci·n que origina la diferencia temporaria.

4.15. 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 10% (2021: 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.

4.16. 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 2022, no hubo distribuci·n de dividendos.

4.17. 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.

4.18. 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.

4.19. 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.

4.20. 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 69% de sus ingresos de actividades ordinarias.

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 25% de sus ingresos de actividades ordinarias.

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.

4.21. 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.

4.22. 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.

4.23. Cambios en pol²ticas y estimaciones contables

Al 31 de diciembre de 2022, los estados financieros no presentan cambios en pol²ticas y estimaciones contables respecto a los estados financieros al 31 de diciembre de 2021.

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CR¢TICOS 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, 2022:		
Pr®stamos	141,730,087	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	10,216,750	4,500,000
	254,339,736	79,253,556

	Corriente (entre 1 y 12 meses)	No corriente (m§s de 12 meses)
A diciembre 31, 2021:		
Pr®stamos	54,669,897	103,218,051
Cuentas por pagar	47,252,415	-
Obligaciones emitidas	37,430,816	36,257,346
Cuentas por pagar compa¶²as relacionadas	4,139,651	-
Documentos por pagar	71,567	1,060,000
	143,564,346	140,535,397

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

	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Pr®stamos	166,782,872	157,887,948
Cuentas por pagar	70,879,785	47,252,415
Obligaciones emitidas	70,800,066	73,688,162
Cuentas por pagar compa¶²as relacionadas	10,413,819	4,139,651
Documentos por pagar	14,716,750	1,131,567
Menos efectivo y equivalentes de efectivo	(660,397)	(5,923,176)
Total deuda neta	332,932,895	278,176,567
Total patrimonio	117,439,944	116,331,872
Ratio de apalancamiento	283%	239%

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 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, se formaban de la siguiente manera:

Clasificaci·n	Grupo	Tipo	A costo amortizado Diciembre 31, 2022	A costo amortizado Diciembre 31, 2021
Activos financieros	Efectivo y equivalentes de efectivo	Bancos	660,397	656,910
		Inversiones temporales	-	5,266,266
	Cuentas por cobrar clientes	Corrientes	19,373,179	20,710,249
Otros activos financieros	Cuentas por cobrar compa¶²as relacionadas	Corrientes	192,430,591	126,541,826
		No corrientes	7,533,754	7,402,066
Pasivos financieros	Pr®stamos	Corrientes	141,730,087	54,669,897
		No corrientes	25,052,785	103,218,051
	Cuentas por pagar	Corrientes	50,362,830	47,252,415
		No corrientes	20,516,955	-
	Obligaciones emitidas	Corrientes	49,260,761	37,430,816
		No corrientes	21,539,305	36,257,346
	Documentos por pagar	Corrientes	10,216,750	71,567
		No corrientes	4,500,000	1,060,000
Otros pasivos financieros	Cuentas por pagar compa¶²as relacionadas	Corrientes	2,769,308	4,139,651
		No corrientes	7,644,511	-

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Caja		524,322	103,384
Bancos	(1)	136,075	553,526
Inversiones	(2)	-	5,266,266
		660,397	5,923,176

(1) Al 31 de diciembre 2022 y 2021, 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.	AA + / AAA-
Banco de Machala S.A.	AA + / AAA-

(a) Datos obtenidos de la p§gina de Superintendencia de Bancos y Seguros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

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

	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
BBP BANK:		
Inversi·n al 0.25% de inter®s nominal anual y vencimiento en enero 2022	-	5,000,000
Fondos de Inversi·n Vanguardia:		
Inversi·n al 3,61% de inter®s nominal anual y vencimiento abierto	-	266,266
	-	5,266,266

9. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Clientes locales		17,541,967	21,677,138
Clientes del exterior		9,909,301	7,157,383
		27,451,268	28,834,521
(-) Estimaci·n para p®rdida crediticia esperada de cuentas por cobrar	(1)	(8,078,089)	(8,124,272)
		19,373,179	20,710,249

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

	Diciembre 31,	Estimaci·n		Diciembre 31,	Provisi·n	
Antig¿edad	2022	%	Valor	2021	%	Valor
Por vencer	5,977,462	-	-	11,865,380	-	-
Vencidas						
Menos de 30 d²as	7,553,496	-	-	3,537,041	-	-
De 31 a 90 d²as	416,936	-	-	1,265,089	-	-
De 91 a 180 d²as	1,063,229	-	-	673,593	-	-
De 181 a 360 d²as	1,087,139	-	-	2,021,774	-	-
M§s de 360 d²as	11,353,006	71,15	(8,078,089)	9,471,644	85,77	(8,124,272)
	27,451,268		(8,078,089)	28,834,521	85,77	(8,124,272)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los cambios en la p®rdida crediticia esperada de cuentas por cobrar, fueron como sigue:

	A¶os terminados en,	
	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Saldo inicial	8,124,272	1,850,650
Reclasificaciones desde cuentas por cobrar relacionadas	-	5,757,331
Estimaci·n del a¶o	-	516,291
Baja de cartera	(46,183)	-
	8,078,089	8,124,272

10. INVENTARIOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2022
Productos en proceso		10,113,863	9,676,069
Materias primas		5,548,509	3,316,895
Producto terminado		4,511,783	2,761,808
Repuestos y herramientas		1,248,291	1,391,950
Suministros y materiales		1,467,627	1,296,983
Mercader²as en tr§nsito		181,386	345,717
Combustibles		43,735	116,589
	(1)	23,115,194	18,906,011

(1) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el importe en libros de los inventarios reconocidos como costo de producci·n y ventas fue por US$138,531,211 y US$117,146,976, respectivamente.

11. ANTICIPOS A PROVEEDORES Y OTROS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Anticipos a proveedores	(1)	6,039,905	10,506,019
Deudores varios	(2)	2,641,084	2,161,845
Cuentas por cobrar a empleados		270,767	557,334
		8,951,756	13,225,198

1) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, corresponde principalmente a anticipos entregados a proveedores de bienes y servicios y que se liquidan en el siguiente a¶o.

2) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, corresponden principalmente a pr®stamos otorgados a ex empleados de la Compa¶²a y a entidades no relacionadas, los cuales no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento espec²fico.

12. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Activos de la divisi·n de balanceados	(1)	37,628,923	35,317,569

(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. A la fecha de emisi·n de los estados financieros, las partes se encuentran en proceso de cierre de la transacci·n de venta incluyendo la transferencia de las acciones y de los activos relacionados con la divisi·n de alimento balanceado de la Compa¶²a.

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Costo	235,103,783	231,102,482
Depreciaci·n acumulada	(62,276,813)	(57,001,638)
	172,826,970	174,100,844
Clasificaci·n:		
Terrenos	85,083,789	85,083,789
Instalaciones en propiedad de terceros	27,246,705	27,028,335
Infraestructura camaronera	25,607,191	26,277,698
Edificios e instalaciones	23,507,866	23,769,618
Maquinarias y equipos de oficina	8,346,789	7,306,183
Veh²culos	1,882,845	1,931,139

		Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Construcciones en curso		618,343	1,529,002
Equipos de c·mputo		533,442	1,175,080
	(1)	172,826,970	174,100,844

(1) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, incluye terrenos, edificios, veh²culos y maquinarias que respaldan ciertos cr®ditos que la Compa¶²a mantiene con instituciones bancarias. (Nota 36).

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 2021									
Costo	85,083,789	33,905,107	45,023,615	33,945,408	11,181,175	4,312,585	13,561,576	2,746,792	229,760,047
Depreciaci·n acumulada	-	(11,858,475)	(24,162,713)	(9,046,172)	(5,130,235)	(2,397,006)	-	(917,990)	(53,512,591)
Valor neto en libros	**85,083,789**	**22,046,632**	**20,860,902**	**24,899,236**	**6,050,940**	**1,915,579**	**13,561,576**	**1,828,802**	**176,247,456**
Movimiento 2021									
Adiciones	-	-	-	49,767	1,536,739	553,263	440,275	31,376	2,611,420
Activaciones	-	5,903,122	6,000,635	-	569,092	-	(12,472,849)	-	-
Bajas y ventas	-	-	-	-	-	(2,302)	-	-	(2,302)
Gasto por depreciaci·n, neto	-	(921,419)	(583,839)	(1,179,385)	(850,588)	(535,401)	-	(685,098)	(4,755,730)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2021	**85,083,789**	**27,028,335**	**26,277,698**	**23,769,618**	**7,306,183**	**1,931,139**	**1,529,002**	**1,175,080**	**174,100,844**
Al 1 de enero de 2022									
Costo	85,083,789	39,808,229	51,024,250	33,995,175	13,287,006	4,863,546	1,529,002	2,778,168	232,369,165
Depreciaci·n acumulada	-	(12,779,894)	(24,746,552)	(10,225,557)	(5,980,823)	(2,932,407)	-	(1,603,088)	-58,268,321
Valor neto en libros	**85,083,789**	**27,028,335**	**26,277,698**	**23,769,618**	**7,306,183**	**1,931,139**	**1,529,002**	**1,175,080**	**174,100,844**

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 2022									
Adiciones	-	1,285,810	-	1,053,478	2,070,990	465,831	(910,659)	35,852	4,001,301
Gasto por depreciaci·n, neto	-	(1,067,440)	(670,507)	(1,315,230)	(1,030,384)	(514,125)	-	(677,489)	(5,275,175)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2022	**85,083,789**	**27,246,705**	**25,607,191**	**23,507,866**	**8,346,789**	**1,882,845**	**618,343**	**533,443**	**172,826,970**
Al 31 de diciembre de 2022									
Costo	85,083,789	41,094,038	50,976,532	34,886,104	14,484,515	5,271,278	618,343	2,689,184	235,103,783
Depreciaci·n acumulada	-	(13,847,333)	(25,369,341)	(11,378,238)	(6,137,726)	(3,388,433)	-	(2,155,742)	(62,276,813)
Valor neto en libros	**85,083,789**	**27,246,705**	**25,607,191**	**23,507,866**	**8,346,789**	**1,882,845**	**618,343**	**533,442**	**172,826,970**

14. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Porcentaje de participaci·n		Saldo en libros	
Compa¶²as	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Oc®anos S.A.	65 %	65%	14,047,176	18,205,839
Biofeeder S.A.	39 %	39%	2,224,128	844,134
Vanam Air S.A.	99.99 %	99.99%	-	15,999
Industrial-ABA Balanceados S.A.	0.01 %	0.01%	1	1
			16,271,305	19,065,973

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, 2022	Diciembre 31, 2021
Saldo inicial		19,065,973	23,522,697
Ventas	(1)	-	(4,456,724)
Ajuste por deterioro de inversiones en Subsidiarias	(2)	(2,794,668)	-
Saldo final		16,271,305	19,065,973

1) Con fecha 6 de mayo de 2021, se celebr· el contrato de Cesi·n de Acciones de Camaronera Grupo Granmar S.A. a favor de Naturisa S.A. lo cual gener· utilidad por 4,436,337
2) Al 31 de diciembre de 2022, la Compa¶²a reconoci· el ajuste por deterioro de valor de sus inversiones por US$2,794,668 (US$0 en el 2021).

Las cifras financieras de Oc®anos S.A. al 31 de diciembre de 2022 y 2021 son como sigue:

	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Total activos	46,234,124	44,240,420
Total pasivos	24,623,081	19,012,969
Total patrimonio	21,611,043	25,227,451
Total ingresos	19,421,679	16,583,669
Resultados del ejercicio	(3,344,275)	(3,221,370)

Las cifras financieras de Biofeeder S.A. al 31 de diciembre de 2022 y 2021 son como sigue:

	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Total activos	17,765,706	17,277,772
Total pasivos	12,062,814	11,577,499
Total patrimonio	5,702,892	5,700,273
Total ingresos	10,581,982	15,079,671
Resultados del ejercicio	3,751	1,145,199

Las cifras financieras de Vanam Air S.A. al 31 de diciembre de 2022 y 2021 son como sigue:

	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Total activos	907,144	1,112,267
Total pasivos	1,258,347	1,089,030
Total patrimonio	-351,203	23,238
Total ingresos	1,214,661	1,164,671
Resultados del ejercicio	-371,878	-34,645

15. PR£STAMOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Pr®stamos con terceros	73,592,868	87,026,416
Pr®stamos con instituciones financieras	89,264,483	68,001,790
Intereses por pagar	3,925,521	2,859,742
	166,782,872	157,887,948
Clasificaci·n:		
Corriente	141,730,087	54,669,897
No corriente	25,052,785	103,218,051
	166,782,872	157,887,948

(1) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 estos pr®stamos se conforman de la siguiente manera:

			Al 31 de diciembre de 2022	
Acreedor	Tasa Anual	Vencimientos hasta	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	-

Acreedor	Tasa Anual	Vencimientos hasta	Al 31 de diciembre de 2022 Corto plazo	Largo plazo
Capital Bank	7.75%	Enero de 2019	25,702	-
Intereses por Pagar	-	-	3,925,521	-
			141,730,087	25,052,785

Acreedor	Tasa Anual	Vencimientos hasta	Al 31 de diciembre de 2021 Corto plazo	Largo plazo
Cargill Financial Services Internacional Inc.	7.90%	Octubre de 2023	-	71,610,000
Banco Guayaquil S.A.	8.99%	Septiembre de 2024	13,860,278	262,842
Garanty Trust Bank	8.00%	Diciembre de 2024	7,455,000	1,850,000
Guaranty Trust Bank	8.00%	Diciembre de 2024	6,644,022	-
Banco Bolivariano C.A.	7.85%	Diciembre de 2025	6,641,150	14,763,433
Banco del Austro S.A.	9.12%	Abril de 2022	3,928,562	-
EHB Capital	8.25%	Diciembre de 2021	3,515,946	-
New Bridge Global Sourcing BC LTD	8.25%	Diciembre de 2021	2,980,039	-
Breschro	18.00%	Diciembre de 2021	1,949,858	-
Banco Pac²fico S.A.	8.95%	Abril de 2025	1,830,187	9,819,321
Banco Machala S.A.	8.95%	Junio de 2025	1,823,593	4,912,455
RTS International	8.50%	Diciembre de 2021	1,181,519	-
Intereses por pagar	8.25%	-	2,859,743	-
			54,669,897	103,218,051

(2) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, todos los pr®stamos cuentan con garant²as generales y espec²ficas (Nota 36).

(3) Un detalle por vencimiento de los saldos de las obligaciones con instituciones financieras, fue como sigue:

A¶o	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
2022	-	54,669,897
2023	141,730,087	67,605,441
2024	16,706,827	4,346,720
2025	6,192,617	31,265,890
2027	1,023,341	-
2027	1,130,000	-
	166,782,872	157,887,948

16. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Proveedores locales	(1)	36,263,726	24,239,190
Proveedores del exterior	(2)	22,636,437	16,269,454
Cheques girados y no cobrados	(3)	11,718,888	6,482,903
Otros		260,734	260,868
		70,879,785	47,252,415
Clasificaci·n:			
Corriente		50,362,830	47,252,415
No corriente		20,516,955	-
		70,879,785	47,252,415

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 2022 y 2021, corresponde a cheques girados a proveedores, que al cierre del per²odo no han sido pagados. A la fecha de emisi·n de los estados financieros, se han cancelado un 35% de estos cheques girados y no cobrados.

17. OBLIGACIONES EMITIDAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
T²tulos valores		44,865,186	59,615,202
Papel comercial		24,950,000	13,000,000
Inter®s por pagar		984,880	1,072,960
		70,800,066	73,688,162
Clasificaci·n:			
Corriente		49,260,761	37,430,816
No corriente	(1)	21,539,305	36,257,346
	(2)	70,800,066	73,688,162

(1) 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	(e)	Mayo de 2021	N/A	7,000,000	7,000,000
Papel comercial	(f)	Febrero de 2022	N/A	8,000,000	8,000,000
Papel comercial	(g)	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

(2) Al 31 de diciembre del 2021, 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	27,909,115
Segunda Emisi·n	(b)	Julio 2020	B y C	20,000,000	12,321,164
Tercera Emisi·n	(c)	Agosto de 2021	D y E	20,000,000	19,384,923
Papel Comercial	(d)	Julio 2020	D	6,000,000	6,000,000
Papel Comercial	(e)	Mayo 2021	n/a	7,000,000	7,000,000
		Intereses por pagar			1,072,960
		Menos porci·n corriente			(37,430,816)
					36,257,346

(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) 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%.

(f) 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%.

(g) 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%.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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, 2022	Diciembre 31, 2021
2021	-	-
2022	-	37,430,816
2023	49,260,761	22,432,833
2024	13,884,866	11,851,506
2025	3,188,239	1,123,528
2026	2,094,038	849,479
2027	1,484,497	-
2028	498,680	-
2029	388,985	-
	70,800,066	73,688,162

18. DOCUMENTOS POR PAGAR

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Pr®stamos	14,560,000	1,131,567
Intereses por pagar	156,750	-
	14,716,750	1,131,567
Clasificaci·n:		
Corriente	10,216,750	71,567
No corriente	4,500,000	1,060,000
	14,716,750	1,131,567

(1) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 estos pr®stamos se conforman de la siguiente

manera:

Acreedor	Tasa Anual	Vencimientos hasta	Al 31 de diciembre de 2022 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			156,750	-
			10,216,750	4,500,000

Acreedor	Tasa Anual	Vencimientos hasta	Al 31 de diciembre de 2021 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
Consuelo Ram²rez	5%	Abril de 2024	71,567	
			71,567	1,060,000

(2) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, todos los pr®stamos cuentan con garant²as generales y espec²ficas (Nota 36).

19. ANTICIPOS DE CLIENTES

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Anticipos de clientes	(1)	5,598,431	1,256,868

1) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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.

20. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Beneficios sociales		3,723,019	3,010,797
Obligaciones con el IESS		1,156,696	1,191,185
Sueldos y salarios por pagar		1,063,547	418,354
Participaci·n trabajadores por pagar	(1)	856,873	585,155
Otros		22,476	27,444
		6,822,611	5,232,935

Los movimientos de participaci·n trabajadores por pagar fueron como sigue:

	A¶os terminados en	
	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Saldo inicial	585,155	359,004
Pagos	(34,778)	(120,039)
Provisi·n del a¶o	306,496	346,190
Saldo final	856,873	585,155

21. OTROS PASIVOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Convenios IESS	(1)	3,037,847	1,201,413
Municipalidad de Guayaquil	(2)	1,394,507	997,033
Anticipos recibidos	(3)	1,077,000	1,118,750
Superintendencia de Compa¶²a, Valores y Seguros.		279,974	239,964
Otros		1,089,361	2,247,866
		6,878,689	5,805,026

(1) Al 31 de diciembre de 2022, corresponde a tres 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 2022 y 2021. Estos convenios tienen un plazo de 24 meses contados a partir de la fecha de celebraci·n de los convenios.

(2) Al 31 diciembre de 2022 y 2021, 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 2023.

(3) Corresponde a anticipos recibidos de en calidad de pr®stamos de Consumisa S.A., le cual no devenga intereses y no tiene fecha de vencimiento definido.

22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Jubilaci·n patronal	4,430,334	4,117,308
Desahucio	2,534,155	2,253,707
	6,964,489	6,371,015

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, 2022	Diciembre 31, 2021
Saldos al comienzo del a¶o	4,117,308	4,151,654
Costo de los servicios del per²odo	716,514	286,554
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(350,481)	(246,802)
Beneficios pagados	(53,007)	(74,098)
Saldo al final del a¶o	4,430,334	4,117,308

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, 2022	Diciembre 31, 2021
Saldos al comienzo del a¶o	2,253,707	2,349,497
Costo de los servicios del per²odo	439,345	53,084
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(126,105)	(45,559)
Beneficios pagados	(32,792)	(103,315)
Saldo al final del a¶o	2,534,155	2,253,707

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 2022 y 2021. 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, 2022	Diciembre 31, 2021
	%	%
Tasa de descuento	10	10
Tasa de incremento salarial	4.11	4.11
Tasa de incremento de pensiones	4.11	4.11

23. 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, 2022	Diciembre 31, 2021
Cuentas por cobrar compa¶²as relacionadas:				
Corriente				
Agr²cola Bat§n S.A.	Cliente	Comercial	72,343,182	45,806,049
Skyline Equities Group LLC. (1)	Accionista	Financiamiento	74,213,483	36,083,672
Oc®anos S.A.	Cliente	Comercial	19,863,160	14,536,279
Productora Mar Vivo Promarvi S.A	Cliente	Comercial	8,523,705	485,903
Skyvest Ec. Holdinng S.A.	Accionista	Financiamiento	5,018,743	6,251,013
Gonzalo Dassun Febres Cordero	Cliente	Comercial	3,875,675	2,315,159
Industria Nacional de Ensamblaje S.A. Innacensa	Cliente	Comercial	2,487,264	2,158,216
Talum S.A.	Cliente	Comercial	-	1,979,219
Comercial Agr²cola Zapote S.A. Cazapsa	Cliente	Comercial	2,309,800	1,096,513
Agr²cola Agroguayas S.A.	Cliente	Comercial	1,547,458	-
Biofeeder S.A.	Cliente	Comercial	1,018,048	617,465
Camaronera Aguas del Pac²fico S.A.	Cliente	Comercial	214,538	284,640
Fideicomiso Innovatus	Cliente	Comercial	10,138	11,164
Shell & Fish Import & Export, Corp	Cliente	Comercial	-	10,839,778
Fideicomiso Empagran-Cargill	Cliente	Financiamiento	-	3,690,962
Otras	Cliente	Comercial	1,005,397	385,794
			192,430,591	126,541,826
No corriente				
Life Food Product Ecuador Lifprodec S.A.	Cliente	Comercial	2,464,697	1,605,988
Proinba Proyectos Inmobiliarios Bat§n S.A.	Cliente	Financiamiento	1,920,573	1,914,924
Vanam Air S.A.	Cliente	Comercial	1,038,957	859,086
Kingselsa S.A.	Cliente	Comercial	852,698	852,698
Castelago S.A.	Cliente	Comercial	521,372	521,372
Compujasa S.A.	Cliente	Comercial	460,684	431,053
Sr. Jaime Puig (Opumarsa)	Cliente	Comercial	263,845	300,000

	Relaci·n	Tipo	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Nuevo Rancho S.A. Nuransa	Cliente	Comercial	-	261,974
Global Solutions Globsol S.A.	Cliente	Comercial	10,505	10,505
Inevycorp S.A.	Cliente	Comercial	423	424
Rionova S.A.	Cliente	Comercial	-	644,042
			7,533,754	7,402,066
Cuentas por pagar compa¶²as relacionadas:				
Corriente				
Impresiones T®cnicas del Ecuador Tecniprint S.A.	Proveedor	Financiamiento	2,500,618	-
Shell & Fish Import & Export, Corp.	Proveedor	Comercial	160,250	-
Compa¶²a General de Comercio y Mandato S.A.	Proveedor	Comercial	108,440	-
Productora Mar Vivo Promarvi S.A.	Proveedor	Comercial	-	4,139,651
			2,769,308	4,139,651
No corriente				
Biorey S.A.	Proveedor	Comercial	1,227,468	-
Langostino Bangkok S.A.	Proveedor	Comercial	5,126	-
Nuevo Rancho S.A. Nuransa	Proveedor	Comercial	2,774,468	-
Rionova S.A.	Proveedor	Comercial	103,636	-
Somar S.A.	Proveedor	Comercial	3,198,470	-
Talum S.A.	Proveedor	Comercial	335,342	-
Industrial ABA Alimentos Balanceados S.A.	Proveedor	Comercial	1	-
			7,644,511	-

(1) Durante el a¶o 2022, Skyline Equities Group LLC. absorbi· gastos financieros, deterioro de inversiones y otros gastos por US$ 21,580,281

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, 2022	Diciembre 31, 2021
Ingresos:				
Shells Fish Import Export Corp.	Camar·n	Comercial	28,875,223	22,303,967
Oc®anos S.A.	Balanceado	Comercial	10,302,881	6,613,911
Agr²cola Batan S.A.	Intereses ganados	Comercial	5,020,509	3,765,382
Talum S.A.	Servicios	Comercial	-	1,255,127
Marine Shrimp Farm Inc.	Balanceado	Comercial	-	618,074
Camaronera Grupo Granmar S.A.	Balanceado, larvas, palmiste	Comercial	-	606,486
Biofeeder S.A.	Servicios	Comercial	746,670	390,975
Perfect International Fish	Camar·n	Comercial	-	104,544
			44,945,283	35,658,466
Gastos y reembolsos:				
Agroguayas S.A.	Servicios	Comercial	4,055,960	3,900,062
Biofeeder S.A.	Adquisici·n de bienes y servicios	Comercial	1,232,619	706,919
Somar S.A.	Servicios	Comercial	150,790	453,190
Vanam Air S.A.	Servicios	Comercial	1,805	126,086
Biorey S.A.	Reembolso	Comercial	135,078	95,776
Comercial Agr²cola Zapote S.A.	Servicios	Comercial	57,822	76,242
Compujasa S.A.	Servicios	Comercial	-	14,700
			5,634,074	5,372,975

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, 2022	Diciembre 31, 2021
Sueldos y beneficios	1,033,484	1,569,698

24. IMPUESTOS

Activos y pasivos por impuestos corrientes

Un resumen de los saldos por cobrar y pagar, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Activos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la salida de divisas	1,499,649	1,189,809
Reclamos de IVA	725,588	1,034,843
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	1,266,439	898,681
Retenciones en la fuente del impuesto al valor agregado	26,362	171,293
Reclamo por devoluci·n de drawback aduanero	9,293	42
	3,527,331	3,294,668
Pasivos por impuestos corrientes:		
Retenciones en la fuente de IR por pagar	182,059	359,507
Retenciones en la fuente de IVA	92,908	261,226
Impuesto a la renta por pagar	947,802	490,436
	1,222,769	1,111,169

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:

		Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		1,736,810	1,961,742
(Menos) Ingresos exentos	(1)	(369,439)	(4,728,699)
(M§s) Gastos no deducibles	(2)	2,423,836	4,728,699
Utilidad gravable		3,791,207	1,961,742
Tarifa efectiva de impuesto a las ganancias del per²odo		25%	25%
Impuesto a la renta causado		947,802	490,436

(1) Al 31 de diciembre de 2022, corresponde a la reversi·n de otros ingresos de acuerdo con lo establecido en el estudio actuarial. Al 31 de diciembre de 2021, corresponden principalmente a utilidad en venta de las acciones que pose²a en Camaronera GRANMAR S.A.

(2) Al 31 de diciembre de 2022, corresponden principalmente al gasto a la contribuci·n ¼nica temporal y post COVID-19 por US$920,656, gastos de jubilaci·n patronal y desahucio por US$784,274 y gastos de depreciaci·n por reval¼o por US$491,967 y en el 2021, corresponden principalmente a intereses pagados por pr®stamos no registrados en el Banco Central del Ecuador, gasto de depreciaci·n y gasto por Jubilaci·n Patronal y Desahucio.

Los movimientos del impuesto a la renta, fueron como sigue:

	A¶os terminados en	
	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Saldo inicial	490,436	1,295,412
Provisi·n del per²odo	947,802	490,436
Cr®dito tributario por Impuesto a la salida de divisas	-	(155,540)
Anticipo de impuesto a las ganancias pagado	(490,436)	(1,139,872)
Saldo final	947,802	490,436

Tarifa del impuesto a las ganancias

Provisi·n para los a¶os 2022 y 2021

La provisi·n para el impuesto a las ganancias por los a¶os terminados el 31 de diciembre del 2022 y 2021, 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 2019 al 2022.

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 2022 y 2021, 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 19 de mayo de 2023 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 29 de noviembre de 2021 se publica la Ley Org§nica para Desarrollo Econ·mico y Sostenibilidad Fiscal, en la cual en resumen se realiza las siguientes reformas tributarias

1. Contribuciones temporales para el impulso econ·mico post COVD ð 19

- Las sociedades que al 31 de diciembre de 2020 que posean un patrimonio neto igual o mayor a US$5,000,000 pagar§n una contribuci·n sobre su patrimonio hasta el 31 de marzo de los ejercicios fiscales 2022 y 2023 de acuerdo, a la siguiente tabla:

Patrimonio Desde	Patrimonio Hasta	Tarifa sobre el patrimonio
-	4,999,999	0,0%
5,000,000	En adelante	En adelante

- El pago de la contribuci·n temporal sobre el patrimonio no servir§ como cr®dito tributario para el pago de los impuestos a cargo del sujeto pasivo ni ser§ deducible para el pago de otros impuestos.

- Las contribuciones son susceptibles de aplicar facilidades de pago de hasta 6 meses sin un pago de cuota inicial.

- Los derechos representativos de capital, sobre los cuales, en cualquier nivel de propiedad, ha existido previamente la declaraci·n y pago de la contribuci·n temporal sobre su patrimonio, por parte de otras sociedades obligadas, no estar§n sometidos a nueva imposici·n por parte del resto de titulares y/o beneficiarios en la cadena de propiedad.

- Las sociedades cuyo objeto sea la compra de acciones o participaciones de otras compa¶²as no estar§n obligadas a realizar la declaraci·n y pago de la contribuci·n temporal.

- En el caso que el SRI determine que no se ha presentado las correspondientes declaraciones, se sancionar§ con un recargo del 50% de la obligaci·n tributaria determinada, m§s intereses; en caso de ser declaraci·n parcial, se le impondr§ una multa equivalente al 20% de la obligaci·n tributaria determinada.

Reformas la Ley de R®gimen Tributario Interno

1. <u>Impuesto a la renta</u>

<u>Exenciones de Impuesto a la Renta:</u>

- La enajenaci·n de bienes inmuebles por parte de personas naturales que sean destinados exclusivamente a la vivienda.
- Los ingresos provenientes de dep·sitos a plazo fijo e inversiones en renta fija podr§n estar exonerados si se emiten a un plazo de 180 d²as calendario o m§s, siempre y cuando hayan permanecido en posesi·n del tenedor por lo menos 180 d²as de manera continua.
- Se elimina la exoneraci·n por rendimientos financieros originados en la deuda p¼blica ecuatoriana.

Incentivos tributarios sin contrato de inversi·n

- Las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de la presente ley, las nuevas inversiones hechas por sociedades existentes gozar§n de una reducci·n de 3 puntos porcentuales sobre la tarifa del impuesto a la renta aplicable hasta por 15 a¶os.

  Para esto, se debe tomar en cuenta las siguientes condiciones y requisitos:

  - La reducci·n aplicara ¼nicamente sobre los ingresos atribuibles a la nueva inversi·n.
  - Las sociedades existentes deben mantener un centro de costos para diferenciar los ingresos atribuibles ¼nicamente a la nueva inversi·n.
  - El cambio de propiedad de activos productivos entre partes relacionadas que ya se encuentran en funcionamiento no implicar²a inversi·n nueva. Sin embargo, se reconocer§ como inversi·n nueva a la adquisici·n de activos productivos que se encuentren en funcionamiento.
  - Las sociedades deben cumplir con criterios de transparencia y sustancias econ·mica.
  - La reducci·n porcentual no exceder§ en ning¼n caso el monto total de la inversi·n, el plazo de 15 a¶os.
  - No se exigir§ registros, autorizaciones o requisitos de ninguna naturaleza.

Incentivos tributarios con contrato de inversi·n

- Las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de la presente ley, las nuevas inversiones de sociedades existentes, gozar²an de una reducci·n de 5 puntos porcentuales sobre la tarifa del impuesto a la renta.

  Para esto, se deben tomar en cuenta las siguientes condiciones y requisitos:

  - Se deber§ suscribir un contrato de inversi·n.
  - La reducci·n aplica ¼nicamente sobre los ingresos atribuibles a la nueva inversi·n.
  - Las sociedades existentes deben mantener un centro de costos para diferenciar los ingresos atribuibles ¼nicamente a la nueva inversi·n.
  - El cambio de propiedad de activos productivos entre partes relacionadas que ya se encuentran en funcionamiento no implicar²a inversi·n nueva
  - El plazo de la reducci·n se cuenta desde el primer ejercicio fiscal en que se generen utilidades atribuibles a la nueva inversi·n.
  - La reducci·n acumulada no debe exceder el monto de la inversi·n o el plazo del beneficio estipulado en el contrato de inversi·n.
  - No se exigir§ registros, autorizaciones o requisitos de ninguna otra naturaleza.

Deducciones adicionales:

- Se elimina la deducci·n del 100% adicional por incremento neto de empleados, por lo que el ejercicio 2021 ser²a el ¼ltimo a¶o en el que la compa¶²a puede hacer uso de la deducci·n adicional.
- Se elimina la deducci·n por las remuneraciones y beneficios sociales pagados a adultos mayores y emigrantes retornados mayores de 40 a¶os.
- Se elimina el beneficio de reducci·n de 10 puntos porcentuales por reinversi·n de utilidades.
- Se deducir§ el 150% adicional por pagos de publicidad, promoci·n y patrocinio realizados a favor de deportistas, y programas, proyectos o eventos deportivos.
- Los gastos por patrocinio de eventos art²sticos, culturales y de producci·n y patrocinio de obras cinematogr§ficas ser§n deducibles hasta un 150% adicional.
- Los gastos por aportes privados para el fomento a las artes y la innovaci·n en cultura ser§n deducibles hasta un 150% adicional.
- Se podr§ deducir en un 100% adicional los gastos por concepto de donaciones, inversiones, y/o patrocinios que se destinen a favor de programas, fondos y proyectos de prevenci·n, protecci·n, conservaci·n, restauraci·n y reparaci·n ambiental calificados por la autoridad ambiental nacional o a quien ®sta designe.
- Se aplicar²a una deducci·n del 100% adicional, sobre los valores provenientes de la depreciaci·n y amortizaci·n de maquinarias, equipos y tecnolog²as de construcci·n sustentable.

Deducciones de Gastos para Impuesto a la Renta:

- Se considera como gastos no deducibles la totalidad de las provisiones para atender el pago de desahucio y de pensiones jubilares patronales.

Convenios para evitar la doble imposici·n

- A partir del 29 de noviembre de 2021 los convenios para evitar la doble imposici·n vigentes son de aplicaci·n autom§tica, ya no existe la aplicaci·n de montos m§ximos (50 fracciones b§sicas) para efecto de retenci·n Impuesto a la Renta.

Regal²as, servicios t®cnicos, administrativos y de consultor²a con partes relacionadas

- Se elimina el l²mite de deducci·n del 20% sobre la suma de la base imponible de impuesto a la renta m§s el valor de tales gastos para regal²as, servicios t®cnicos, administrativos y de consultor²a con partes relacionadas.

- Para el ejercicio fiscal 2023 la regal²as, servicios t®cnicos, administrativos y consultor²a con partes relacionadas podr§n deducirse un valor equivalente al 5% de los ingresos gravados, siempre y cuando los gastos correspondan a la actividad generadora realizada en el pa²s.

En caso de compa¶²as en ciclo preoperativo, el l²mite m§ximo corresponder§ al 10% del total de los activos.

No aplicar§ el l²mite indicado, con partes relacionadas locales siempre que la entidad que incurre en el costo o gasto le corresponde una tarifa efectiva impositiva igual o menor a la de su parte relacionada, as² como cuando el monto de las operaciones no supere las 20 fracciones b§sicas desgravadas del Impuesto a la Renta para personas naturales.

Deducibilidad de pagos a los representantes legales

A efectos de registrar la deducibilidad de los gastos por concepto de honorarios pagados por una sociedad a su representante o representantes legales (mandatarios o administradores), no es menester acreditar el pago de aportes patronales a la seguridad social, en tanto, que la relaci·n contractual en estos casos se circunscribe al §mbito civil y no laboral.

Utilidad en la enajenaci·n de acciones o derechos representativos de capital

- Las utilidades obtenidas en la enajenaci·n de derechos representativos de capital estar§n sujetas a un impuesto a la renta ¼nico (10%), en caso de realizarse a trav®s de bolsas de valores ecuatorianas el cedente tendr§ exoneraci·n cincuenta fracciones b§sicas gravadas con tarifa cero de impuesto a la renta de personas naturales.

Gastos no deducibles

- Las p®rdidas o descuentos en la venta de cartera, negociadas fuera del Mercado de Valores o con partes relacionadas, no ser§ deducibles para personas naturales o entidades no financieras.
- Las p®rdidas generadas por la transferencia ocasional de inmuebles.

Cr®dito tributario por retenciones del exterior

- Las personas naturales residentes en el pa²s y las sociedades nacionales que perciban ingresos en el exterior sujetos al impuesto a la renta en el pa²s de origen, tendr§n derecho a utilizar como cr®dito tributario del impuesto a la renta causado en el Ecuador, el impuesto pagado en el extranjero sobre esos mismos ingresos, hasta la cuota que corresponda al impuesto atribuible a dichos ingresos en el Ecuador.

2. Impuestos diferidos

Para el ejercicio fiscal 2023, se podr§ constituir impuestos diferidos por:

- La diferencia entre la depreciaci·n financiera de propiedad, planta y equipo y los l²mites de deducibilidad de dicha depreciaci·n, el cual deber§ ser utilizado a partir del per²odo fiscal siguiente al que finalice la vida ¼til establecida financieramente.

- En el caso de entidades no financieras, el valor por deterioro de los activos financieros correspondientes a cr®ditos incobrables, que excedan los l²mites de deducci·n previstos en la ley ser§n no deducibles en el periodo que se registren contablemente, sin embargo, se reconocer§ un impuesto diferido por este excedente, el cual deber§ ser utilizado en el ejercicio fiscal en el cual se cumplan los plazos y condiciones previstos para la eliminaci·n de las cuentas incobrables, conforme a este Reglamento, o cuando se produzca la venta del activo financiero.

3. Impuesto al Valor Agregado

Bienes y servicios gravados con tarifa 12% de IVA

1) Los materiales complementarios que se comercialicen en conjunto con los libros,
2) Las importaciones de bienes por parte de administradores u operadores de ZEDE,
3) L§mparas LED,
4) Cocinas de uso dom®stico el®ctricas, que son a inducci·n, que incluyen hornos el®ctricos, sistemas el®ctricos de calentamiento de agua,
5) El suministro de dominios de p§ginas web, servidores (hosting), computaci·n en la nube (cloud computing),
6) Los prestados por clubes sociales y gremios profesionales,
7) El arrendamiento de tierras destinadas a usos agr²colas y agropecuarias.

Bienes y servicios gravados con tarifa 0% de IVA

1) Toallas sanitarias, tampones, copas menstruales, pa¶ales desechables,
2) Importaci·n de combustibles derivados de hidrocarburos, biocombustibles, sus mezclas incluido GLP y gas natural para uso interno,
3) Mascarillas, ox²metros, alcohol y gel antibacterial superior al 70% de concentraci·n,
4) Las bater²as, cargadores, cargadores para electrolineras, para veh²culos h²bridos y el®ctricos ¼nicamente de transporte p¼blico y carga,
5) Los servicios prestados por establecimientos de alojamiento tur²stico a turistas extranjeros (menos de 90 d²as ð no residentes). Dichos establecimientos deber§n estar inscritos en el Registro Nacional de Turismo y contar con la Licencia Ēnica Anual de Funcionamiento.

6) Tienen derecho a cr®dito tributario por las exportaciones los proveedores directos de empresas que sean de propiedad de los exportadores y que formen parte de la misma cadena productiva hasta su exportaci·n.
7) Se sustituye como operaci·n no objeto de IVA la venta de negocios y se incluye: Transferencias y transmisiones de empresas y establecimientos de comercio en los t®rminos establecidos en el C·digo de Comercio.

4. Eliminaci·n de Reg²menes Impositivos

- Se elimina el R®gimen Impositivo Simplificado (RISE).
- Se elimina el R®gimen Impositivo para Microempresas.

5. R®gimen Simplificado para Emprendedores y Negocios Populares ð RIMPE

- Son considerados como sujetos pasivos de este R®gimen los emprendedores y negocios populares. Se incluyen a los artesanos.
- Se sujetan a este r®gimen los sujetos pasivos personas naturales y jur²dicas con ingresos brutos anuales superiores a cero y hasta US$300,000 al 31 de diciembre del a¶o anterior.
- Dentro de este r®gimen, constituyen negocios populares aquellos sujetos pasivos, personas naturales, con ingresos brutos existentes de hasta US$20,000 en el ejercicio econ·mico del a¶o inmediatamente anterior.
- Los sujetos pasivos no estar²an obligados a actuar como agentes de retenci·n de Impuesto a la Renta e IVA.
- Estar§n sujetos a retenci·n del 1% las adquisiciones de bienes y servicios a los contribuyentes sujetos al R®gimen RIMPE; y retenci·n del 0% los contribuyentes categorizados como negocios populares.

Exclusiones del R®gimen

No podr§n acogerse al R®gimen los siguientes sujetos pasivos que tengan:

- Ingresos brutos superiores a US$300,000 en el ejercicio econ·mico inmediatamente anterior.
- Ingresos por contratos de construcci·n y actividades de urbanizaci·n, lotizaci·n y otros similares.
- Como actividad la prestaci·n de servicios profesionales, mandatos y representaciones, transporte, actividades agropecuarias, comercializadora de combustibles, relaci·n de dependencia, as² como aquellos que percibieren exclusivamente rentas de capital.
- Inversi·n extranjera directa, ni aquellos que desarrollen actividades en asociaci·n p¼blica-privada.
- Actividades econ·micas en el sector de hidrocarburos, minero, petroqu²micas, laboratorios m®dicos y farmac®uticas, industrias b§sicas, financiero, econom²a popular y solidaria y seguros.

6. Reformas al C·digo Tributario

- Se reforma los criterios para la calificaci·n de sustancia jur²dica y econ·mica en procesos de determinaci·n de obligaciones tributarias realizados por la administraci·n tributaria.
- El representante legal de una persona jur²dica no ser²a responsable solidario de las obligaciones que se deriven de su gesti·n, en el §mbito tributario.
- Mediante daci·n en pago de bonos emitidos por entes de finanzas p¼blicas se podr§ extinguir obligaciones tributarias total o parcialmente.
- En los tributos que la ley exija determinaci·n por el sujeto pasivo, caduca la facultad de la administraci·n para determinar la obligaci·n tributaria, sin que se requiera de pronunciamiento previo, en cuatro a¶os contados desde la fecha en que se present· la declaraci·n.

7. Reformas a la Ley de Equidad Tributaria

Exoneraciones del Impuesto a la Salida de Divisas ð ISD

- Pagos y/o devoluci·n de valores recaudados como parte de la prestaci·n del servicio de las empresas auxiliares del sistema financiero, siempre que estos sean tributados en el Ecuador.

- Los pagos de capital o dividendos realizados al exterior, en un monto equivalente al valor de capital ingresado al pa²s, sea como financiamiento propio sin intereses o como aporte de capital, siempre y cuando se hayan destinado a realizar inversiones productivas.

- Los pagos efectuados al exterior por concepto de venta de acciones o derechos representativos de capital o cualquier otro activo adquirido por sociedades o personas no residentes en Ecuador, estar²an exentos del pago de ISD.

Con fecha 22 de diciembre de 2021 mediante el decreto ejecutivo 298 el Presidente de la Rep¼blica del Ecuador, oficializ· la reducci·n progresiva de 0,25% por trimestres del ISD para el 2022, hasta llegar al 4%.

25. 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 2022				
Obligaciones por beneficios definidos	495,474	289,965	(93,896)	691,543
A¶o 2021				
Obligaciones por beneficios definidos	477,783	54,359	(36,668)	495,474

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos, fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del a¶o	Liquidados / reversados en el a¶o	Generados en el a¶o	Saldos al fin del a¶o
A¶o 2022				
Propiedades, planta y equipos	5,864,232	-	(122,995)	5,741,237
A¶o 2021				
Propiedades, planta y equipos	5,987,226	-	(122,994)	5,864,232

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.

26. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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.

27. 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.

28. RESULTADOS ACUMULADOS

Otros resultados integrales

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, corresponde principalmente a Super§vit por revalorizaci·n de activos realizados en per²odos anteriores.

Utilidades acumuladas

Los resultados obtenidos por los per²odos terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 fueron utilidad de US$1,108,072 y US$1,168,358 respectivamente y mantienen un d®ficit acumulado de US$78,158,418 y US$79,149,654, respectivamente.

El futuro de la Compa¶²a depender§ principalmente de la decisi·n de la Administraci·n respecto a la continuidad de sus operaciones. Los estados financieros no incluyen ning¼n ajuste relacionado con la recuperaci·n y clasificaci·n de los montos de los activos y pasivos, que podr²an resultar de esta incertidumbre.

29. 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 69% del total de las ventas del a¶o 2022 (2021: 63%). Los ingresos por ventas del segmento de camar·n son de US$109,156,848 (2021: US$87,678,472), lo cual ha generado un margen bruto de US$6,420,358 (2021: US$ 12,629,717).

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, representando el 25% del total de las ventas del a¶o 2022 (2021: 33%). Los ingresos por ventas del segmento de camar·n son de US$39,676,707 (2021: US$45,396,336), lo cual ha generado un margen bruto de US$ 10,256,706 (2021: US$ 8,298,360).

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 6% del total de las ventas del a¶o 2õ022 (2021: 4%). Los ingresos por ventas de este segmento son de US$8,597,140 (2021: US$6,118,737), lo cual ha generado un margen bruto de US$1,949,416 (2021: US$ 463,804).

Cuadro de informaci·n por segmento

A continuaci·n, el resultado bruto antes de impuesto a la renta por segmento:

	Ingresos por segmentos		Utilidad bruta por segmentos	
	2022	2021	2022	2021
Camar·n	109,156,848	87,678,472	6,420,358	12,629,717
Alimento balanceado	39,676,707	45,396,336	10,256,706	8,298,360
Servicios de asesor²a	7,547,200	2,556,739	1,949,416	463,804
Otros	1,049,940	3,561,998	273,005	654,687
Subtotal	157,430,695	139,193,545	18,899,485	22,046,568
Gastos administrativos	-	-	(7,048,895)	(7,521,307)
Gastos de ventas	-	-	(4,780,036)	(4,282,759)
Gastos financieros	-	-	(11,286,871)	(17,842,208)
Otros ingresos (gastos), neto	-	-	5,953,128	9,117,814
Utilidad antes de impuestos	-	-	1,736,811	1,518,108

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	
	2022	2021
Exportaci·n:		
Camar·n	100,789,752	80,689,979
Alimento balanceado	10,302,883	7,231,985
Servicios de asesor²a	6,146	19,494
	111,098,781	87,941,458
Local:		
Alimento balanceado	29,373,823	38,164,351
Camar·n	8,367,097	6,988,493
Servicios de asesor²a	7,541,054	2,537,246
Otros	1,049,940	3,561,997
	46,331,914	51,252,087
Total	157,430,695	139,193,545

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 Entidad.

30. COSTO DE VENTAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	A¶os terminados en,	
	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Camar·n	102,015,797	76,773,305
Alimentos balanceados	35,264,485	38,348,144
Otros	1,250,929	2,025,527
	138,531,211	117,146,976

31. GASTOS DE ADMINISTRACIĎN

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	A¶os terminados en,	
	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Sueldos, salarios y otras remuneraciones	2,663,108	2,748,826
Impuestos y contribuciones	2,065,322	1,769,034
Obligaciones por beneficios definidos	801,343	-
Honorarios profesionales	601,909	747,788
Participaci·n trabajadores	306,496	346,190
Seguridad	253,966	269,862
Gastos legales	72,411	401,574
Gastos de personal	69,380	157,101
Servicios b§sicos	69,242	74,168
Depreciaci·n	63,610	55,044
Otros	82,108	951,720
	7,048,895	7,521,307

32. GASTOS DE VENTAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	A¶os terminados en,	
	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Transporte	3,272,830	2,634,253
Sueldos, salarios y otras remuneraciones	945,642	861,426
Gastos de alquiler	185,686	142,780
Gasto por comisiones	55,931	18,763
Gasto por publicidad	46,884	79,739
Honorarios profesionales	37,400	102,651
Gastos legales	18,600	11,642
Depreciaci·n de propiedades, planta y equipos	13,030	13,160
Gastos de personal	12,471	14,933
Gastos de seguridad	7,640	20,830
Gasto de mantenimiento	5,355	15,607
Otros	178,566	366,975
	4,780,035	4,282,759

33. GASTOS FINANCIEROS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	A¶os terminados en,	
	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Intereses por obligaciones financieras	3,479,791	7,678,560
Intereses por emisiones	4,315,827	4,492,504
Gastos de emisi·n	3,215,159	2,825,407
Gastos bancarios	276,094	2,370,633
Otros	-	475,104
	11,286,871	17,842,208

34. OTROS INGRESOS Y GASTOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	A¶os terminados en,	
	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Otros ingresos:		
Utilidad en ventas de acciones	-	4,436,337
Utilidad en venta de activos fijos	36,696	115,499
Otros	880,695	464,780
	917,391	5,016,616
Otros egresos:		
IVA cargado al gasto	-	933,435

35. 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 2022 y 2021 ascienden a utilidad de US$0.0123 y US$0.013 respectivamente.

36. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía mantiene garantías entregadas a las instituciones financieras, como se detalla a continuación:

	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Garantías propias:		
Hipotecas sobre propiedades	120,499,815	45,938,017
Puntilla Samborondon Área 170446.19M2	22,243,228	22,243,228
Prenda comercial ordinaria	2.200,938	3,034,855
Prendas GPRI	2,645,725	2,645,725
Avales	1,000,000	1,000,000
Prenda Industrial	226,215	249,111
Prendas reserva de dominio	186,978	-
	149,002,899	75,110,936
Garantías de terceros:		
Predios rústicos	4,424,433	2,478,897
Terreno y vivienda	2,425,400	-
Proyecto en construcción	3,245,723	3,245,723
Terreno / Plantaciones	14,691,656	14,691,655
Hipoteca sobre propiedades	36,335,377	28,352,847
Garantías bancarias	56,808	56,808
	61,179,397	48,825,930

37. 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 2022 y 2021:

Fideicomiso de Flujos Empagran-Cargill

Fideicomiso de administración, constituido el 29 de octubre de 2021 con el objeto de que la Fiduciaria Fidutlan administre los recursos provenientes del préstamo concedido por Cargill a favor de la Compañía y que el mismo sirva de fuente de pago de las obligaciones de conformidad a las instrucciones constantes en el Fideicomiso.

Fideicomiso Mercantil de Garantía Empagran

Fideicomiso de garantía, constituido el 3 de octubre de 2016 con el objeto de que

integran o integraran el patrimonio aut·nomo, sirva de garant²a hasta la cancelaci·n de cr®ditos concedidos o por conceder de LAT20 B.V. hasta por el valor de tales bienes.

Fideicomiso Mercantil en Garant²a Empagran-Capital-Bank

Fideicomiso de garant²a, constituido el 9 de diciembre de 2021 con el objeto de que el mismo mantenga la titularidad jur²dica de bienes aportados y sirvan de garant²a y fuente de pago del capital e intereses, comisiones, honorarios y cualquier otro gasto que se ocasione por el incumplimiento de las obligaciones.

38. 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$2,212,448.63 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$442,489.73 por concepto de recargo y multa por US$66,888.76.

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 202.

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, de all² que el SRI puede intentar Recurso de casaci·n, el mismo que puede ser planteado hasta el 29 de abril de 2022.

En mayo del 2022 el Asesor Legal Tributario remiti· copia del escrito contentivo del Recurso de Casaci·n propuesto por el SRI, en contra de la sentencia dictada en el proceso judicial de la referencia, en el cual, el Tribunal declar· parcialmente con lugar

la demanda propuesta y dictamin· que, de las glosas determinadas a cargo de EMPAGRAN para el ejercicio fiscal 2016, se den de baja la suma de US$6,683,411. De acuerdo al asesor legal el estatus actual se encuentra igual, la Compa¶²a present· acci·n de impugnaci·n por contra a las resoluciones de casaci·n.

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 evacuaron 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.

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 continua en proceso de mediaci·n con Servicios de Rentas Internas.

Acta de determinaci·n del Impuesto a la Renta a¶o 2018

El 20 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 m§s los intereses generados desde el 21 de abril del 2019 hasta la fecha de pago del valor antes indicado as² como la suma de US$270,433 por concepto de recargo. A la fecha de emisi·n del informe la Administraci·n de la Compa¶²a ha resuelto plantear demanda de impugnaci·n, el cual estar§ a cargo de Asesor Legal Tributario.

39. 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 2022 y 2021.

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 2022 y 2021.

40. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2022, y hasta la fecha de emisi·n de estos estados financieros (Julio 7, 2023), no se tiene conocimiento de otros hechos de

car§cter financiero o de otra ²ndole, que afecten en forma material los saldos o interpretaci·n de los mismos.

41. APROBACIĎN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el a¶o terminado el 31 de diciembre de 2022 han sido aprobados por la Administraci·n de la Compa¶²a el 7 de julio de 2023 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 Información Financiera Suplementaria
Año terminado en Diciembre 31, 2022

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN

Contenido de la Información Financiera Suplementaria requerida en el Libro II, Título XIX, Capítulo I, Sección IV, Artículos 5, 6, 13 y 16 de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria

Al 31 de diciembre de 2022

	Anexo
Informe de los auditores independientes sobre la información financiera suplementaria	
Información Financiera Suplementaria:	
Artículo 5 - Funciones en las sociedades auditoras externas	1
Artículo 6 - Contenido mínimo del informe de auditoría externa	2
Artículo 13 - Cumplimiento adicional del informe de auditoría externa para emisores de valores	3
Cumplimiento de condiciones establecidas en los prospectos de oferta pública	3.1
Aplicación de los recursos captados por las emisiones de valores	4
Realización de las provisiones para el pago de capital e intereses de las emisiones realizadas	5
Razonabilidad y existencia de garantías que respaldan las emisiones de valores	6
Opinión respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de cuentas por cobrar a empresas vinculadas	7
Artículo 16 - Informe confidencial para la administración	8
Certificación juramentada del equipo de auditoría participante y del suscriptor del informe	

Tel: +593 2 500 3333
www.bdo.ec

N24F Baquerizo Moreno y
E10 José Luis Tamayo
Edificio Torres del Castillo, Torre II, Piso 15
Quito - Ecuador
Código Postal: 170523

Tel: +593 4 256 5394

Víctor Manuel Rendón 401 y General
Córdova, Edificio Amazonas, Piso 9
Guayaquil - Ecuador
Código Postal: 090306

Informe de los auditores independientes sobre la Información financiera suplementaria

A la Junta de Accionistas
Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2022 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas. En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros, también hemos auditado la Información Financiera Suplementaria incluida en los Anexos del 1 al 8 de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2022.

En nuestra opinión, la Información Financiera Suplementaria de Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN incluida en los Anexos del 1 al 8 adjuntos al 31 de diciembre del 2022, está preparada, en todos los aspectos materiales de conformidad con las disposiciones establecidas en el Libro II, Título XIX, Capítulo I, Sección IV, Artículos 5, 6, 13 y 16 de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria.

Fundamentos de la Opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría NIA. Nuestras responsabilidades de acuerdo con estas normas se describen más adelante en este informe en la sección "*Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de la Información Financiera Suplementaria*". Somos independientes de Empacadora Grupo Granmar S.A. EMPAGRAN de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA, por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de la Información Financiera Suplementaria en Ecuador, y hemos cumplido nuestras responsabilidades de ética de conformidad con estos requerimientos y el Código del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asunto de énfasis - Base de presentación y restricción de distribución

La Información Financiera Suplementaria adjunta es preparada por la Compañía, en cumplimiento de las disposiciones establecidas en el Libro II, Título XIX, Capítulo I, Sección IV, Artículos 5,6, 13 y 16 de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria.

Este informe se emite únicamente para información de la Administradora de la Compañía y para su presentación a la Intendencia Nacional de Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control; por lo tanto, no podrá utilizarse para ningún otro propósito ni ser distribuido a otras partes. Nuestra opinión no se modifica por este asunto.

BDO ECUADOR S.A., es miembro de BDO International Limited, una compañía limitada del Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de empresas independientes asociadas. BDO es el nombre comercial de la red BDO y cada una de las empresas asociadas de BDO

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por la Información Financiera Suplementaria

La Administradora de la Compañía es responsable de la preparación de la Información Financiera Suplementaria de conformidad con las disposiciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria, y por el control interno determinado por la Administradora como necesario para permitir la preparación de la Información Financiera Suplementaria libre de errores materiales, debido a fraude o error.

Los miembros de la Administración son responsables de la supervisión del proceso de preparación de la Información Financiera Suplementaria de la Compañía.

Responsabilidades del auditor para la auditoría de la Información Financiera Suplementaria

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que la Información Financiera Suplementaria en su conjunto está libre de errores materiales, debido a fraude o error y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (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, éstos pudiesen influir en las decisiones económicas de los usuarios basados en dicha Información Financiera Suplementaria.

Una descripción más detallada de las responsabilidades del auditor para la auditoría de la Información Financiera Suplementaria se encuentra en el Apéndice al Informe de los Auditores Independientes adjunto.

BDO Ecuador

Julio 7, 2023
RNAE No. 193
Guayaquil, Ecuador

Firmado electrónicamente por:
ANGEL DAVID CLAVIJO BOLANOS

David Clavijo Bolaños - Socio

Apéndice al Informe de los Auditores Independientes

Como parte de una auditoría basada en las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), ejercemos un juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. 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 colusión, falsificación, omisiones intencionales, falseamiento o la elusión del control interno.

- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas que hayan sido efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración de la Compañía del supuesto de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que la Compañía no pueda continuar como un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación, 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 presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados de la Administración de la Compañía en relación, entre otras cosas, al alcance y el momento de la auditoría y los resultados de auditoría importantes, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos 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 pérdida de independencia.

A partir de las comunicaciones con los encargados de la Administración de la Compañía, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período auditado y por lo tanto son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que la Ley o el Reglamento se oponga a la divulgación pública 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 2022

	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 2022

	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 2022, se emite por separado.
4.	Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones establecidas por ley.	Cumplida	Ver informe de los auditores independientes sobre la información financiera suplementaria.
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.

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 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	-

ARTÍCULO 13 - CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLIMIENTO	COMENTARIOS
3.5	Tasa de interés o rendimiento	8% fija anual.	Cumplida	-
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	-

ARTÍCULO 13 - CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

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 la Compañía General de Comercio y Mandato S.A.	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	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 Global Ratings calificadora de Riesgos S.A. el 15 de noviembre de 2022.

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 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". El plazo de duración es 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 2022

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 2022

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 2022

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 Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. del 15 de noviembre de 2022.

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 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". El plazo de duración es 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	-
3.6	Fórmula de cálculo	Clase D: 4 pagos semestrales Clase E: 20 pagos trimestrales	Cumplida	-

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLIMIENTO	COMENTARIOS
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	-
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	-

ARTÍCULO 13 - CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

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	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
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 Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. el 15 de noviembre de 2022.

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 05 de julio de 2022. 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 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". El plazo de 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 2022

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 semestrales 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	-
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	-

ARTÍCULO 13 - CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

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	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
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 Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. el 15 de noviembre de 2022.

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN LOS PROSPECTOS DE OFERTA PÚBLICA SEGUNDA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL 2021 (US$7 millones)

ANEXO 3.5

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 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	-

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	La amortización de capital, así como el pago de intereses será al vencimiento. El cálculo de pago de interés se realiza en base al saldo de capital, a la tasa de interés indicada, considerando base comercial de 360 días.	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 2022

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLE	COMENTARIOS
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	-
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 noviembre de 2022

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN LOS PROSPECTOS DE OFERTA PÚBLICA
TERCERA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL 2021 (US$8 millones)

ANEXO 3.6

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 segunda 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 hasta 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 cupones	Cumplida	-

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 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	-
3.11	Representante de los obligacionistas	El representante de los obligacionistas es Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.	Cumplida	-

ARTÍCULO 13 - CUMPLIMIENTO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

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 noviembre de 2022.

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN LOS PROSPECTOS DE OFERTA PÚBLICA
CUARTA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL 2022 (US$10 millones)

ANEXO 3.7

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 5 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 de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2022 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 hasta 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 cupones	Cumplida	-

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 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	-
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 2022

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. del 15 de noviembre 2022.

Ricardo Echeverria
Representante Legal

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 2022

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 2022

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	1,312,310
Banco Internacional	1,056,600
Banco Bolivariano	830,457
Banco Amazonas	660,499
Banco Machala	311,846
Banco Pichincha	303,499
Banco Austro	175,429
Proveedores	4,185,487
	8,836,127

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 2022

PRIMERA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL 2020 (US$6 millones)

Emisión de Papel Comercial aprobada según Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2020-00004130

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.

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.

Ricardo Echeverria
Representante Legal

Ing. Walter Pilligua
Contador

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 2022

La Compañía mantiene registrado los siguientes saldos relacionado con la primera, segunda, tercera y cuarta 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, respectivamente.

Así como la primera, segunda, tercera y cuarta emisión de papel comercial aprobadas según Resoluciones No. SCVS-INMV-DNAR-2020-00004130, SCVS-INMV-DNAR-2021-00003920, SCVS-INMV-DNAR-2022-00001071, SCVS-INMV-DNAR-2022-00004996, respectivamente.

	Diciembre 31, 2022
Título de valores	44,865,186
Papel comercial	24,950,000
Intereses por pagar	984,880
	70,800,066

Al 31 de diciembre del 2022, 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	(a) Diciembre de 2019	A	40,000,000	18,741,865
Segunda Emisión	(b) Julio 2020	B y C	20,000,000	6,286,820
Tercera Emisión	(c) Agosto de 2021	D y E	20,000,000	11,299,437
Cuarta Emisión	(d) Julio de 2022	F y G	25,000,000	8,537,064
Papel Comercial	(e) Mayo de 2021	N/A	7,000,000	7,000,000
Papel Comercial	(f) Febrero de 2022	N/A	8,000,000	8,000,000
Papel Comercial	(g) Julio de 2022	N/A	10,000,000	9,950,000
	Intereses por pagar			984,880
	Menos porción corriente			(49,260,761)
				21,539,305

Ricardo Echeverría
Representante Legal

Ing. Walter Pilligua
Contador

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN **ANEXO 6**

RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE GARANTÍAS QUE RESPALDAN LAS EMISIONES DE VALORES.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

Un resumen de la garantía entregada por la primera, segunda y tercera emisión de obligaciones y primera y segunda emisión de papel comercial aprobada según Resoluciones No. SCVS.INMV-DNAR-2019-00038771, SCVS-INMV-DNAR-2020-00004131, SCVS-INMV-DNAR-2021-00006676, SCVS-INMV-DNAR-2020-00004130 y SCVS-INMV-DNAR-2021-00003920 respectivamente. Así como las entregadas por la primera, segunda, tercera y cuarta emisión de papel comercial aprobadas según Resoluciones No. SCVS-INMV-DNAR-2020-00004130, SCVS-INMV-DNAR-2021-00003920, SCVS-INMV-DNAR-2022-00001071, SCVS-INMV-DNAR-2022-00004996, 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$162,251,090

Ricardo Echeverría
Representante Legal

Ing. Walter Pilligua
Contador

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 2022

Con base en el resultado de nuestros procedimientos de auditoría, expresamos que, al 31 de diciembre de 2022, la Compañía mantiene cuentas por cobrar a empresas vinculadas por US$198,993,434, las cuales se revelan en la Nota 23 del informe de auditoría de los estados financieros de 2022.

Ricardo Echeverria
Representante Legal

Ing. Walter Pilligua
Contador

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN ANEXO 8

ARTÍCULO 16 - INFORME CONFIDENCIAL PARA LA ADMINISTRACIÓN.

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

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 2022).

Ricardo Echeverria
Representante Legal

Ing. Walter Pilligua
Contador

CONTRATO DE FIANZA SOLIDARIA

Conste por el presente documento un contrato de Fianza Solidaria que se otorga al tenor de las siguientes cláusulas:

CLÁUSULA PRIMERA: OTORGANTES.- Comparecen a la celebración del presente instrumento, las siguientes partes:

1.1.- Por una parte, la compañía **EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN,** representada legalmente por su Gerente General, el señor Ricardo Gabriel Echeverría Ycaza, a la que en lo sucesivo para la interpretación y efectos del presente instrumento se la podrá denominar como "LA DEUDORA";

1.2.- La compañía **NUEVO RANCHO S.A. NURANSA,** representada legalmente por su Gerente General, señora Carla Marisa Ferreira Santos, a la que en lo sucesivo para la interpretación y efectos del presente instrumento se las podrá denominar como "LA FIADORA SOLIDARIA"; y,

1.3.- La compañía **ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.,** representada legalmente por su Presidenta, abogada Radmila Pandzic Arapov, a la que en lo sucesivo para la interpretación y efectos del presente instrumento se lo podrá denominar indistintamente como "EL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS DE EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN".

CLÁUSULA SEGUNDA: ANTECEDENTES.-

2.1.- La compañía EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN, es una compañía organizada y existente bajo las leyes de la República del Ecuador, que tiene como 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.

2.2.- Con fecha 19 de Noviembre de 2025, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN resolvió realizar una Novena Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por un monto de hasta US$6'000.000,00.

2.3.- Con fecha 19 de Noviembre, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía NUEVO RANCHO S.A. NURANSA ha decidido constituirse en FIADORA SOLIDARIA por la suma de hasta US$600.000,00 a favor de la compañía de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN, la misma que servirá como mecanismo para garantizar la décima parte del pago de capital, de la Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, detallada en el numeral 2.2. del presente instrumento, en los términos que se estipulan en las cláusulas siguientes.

CLÁUSULA TERCERA: FIANZA SOLIDARIA.- Con los antecedentes expuestos, LA FIADORA SOLIDARIA, a través de su representante legal, declara en este instrumento que es su voluntad constituirse, como en efecto se constituye, en fiadora solidaria e indivisible y, por lo tanto, en llana pagadora de todas las obligaciones que haya contraído y vaya a contraer la compañía EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN, producto de la Emisión de Obligaciones de Largo Plazo la Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, detallada en el numeral 2.2. del presente instrumento.

CLÁUSULA CUARTA: DECLARACIONES.- La FIADORA SOLIDARIA declara que:

4.1.- Se obliga con todos sus bienes presentes y futuros y que renuncia expresa y voluntariamente a los beneficios de orden, excusión y división; y en base a la facultad concedida en el artículo 11 del Código Civil, renuncia al derecho de revocar en cualquier momento la Fianza Solidaria que por este instrumento constituye.

4.2.- La presente Fianza Solidaria es válida para cualquier caso en que la Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, detallada en el numeral 2.2. del presente instrumento, fueran declaradas de plazo vencido.

4.3.- Esta Fianza Solidaria subsistirá por todo el tiempo que duren las obligaciones que se caucionen, aún cuando se vencieren los plazos establecidos en dichas obligaciones.

4.4.- Esta Fianza Solidaria comprende toda responsabilidad nacida de las obligaciones de pago ocasionadas por la Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, detallada en el numeral 2.2. del presente instrumento a realizarse por la compañía EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN.

4.5.- No tiene derecho alguno a invocar el Artículo 2.242 del Código Civil.

4.6.- Finalmente, de conformidad con el artículo 1.488 del Código Civil, declara que su obligación de Fiadora Solidaria será válida aún cuando la obligación principal llegare a ser nula por cualquier causa no consentida.

CLÁUSULA QUINTA: PLAZO.- LA FIADORA SOLIDARIA deja constancia de que esta Fianza Solidaria subsistirá por todo el tiempo que duren las obligaciones que ellas garantizan, aún cuando se vencieren los plazos establecidos en dichas obligaciones de pago ocasionadas por la Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, detallada en el numeral 2.2. del presente instrumento a realizarse por la compañía EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN.

CLÁUSULA SEXTA: DE LA FIANZA SOLIDARIA.- LA DEUDORA será responsable de transferir o proveer al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., los recursos necesarios y suficientes que cubran el monto total de los valores a pagar al vencimiento por concepto de capital y/o intereses. Esta transferencia o provisión deberá estar a disposición en las cuentas del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., al menos UN (1) día antes de los respectivos vencimientos. El día laborable siguiente a la fecha del vencimiento para el pago de capital y/o intereses, Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. deberá notificar al Mercado de Valores, Bolsas de Valores y Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en caso que LA DEUDORA haya incumplido con su obligación de transferir o proveer los recursos dinerarios requeridos en las cuentas del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., y, con los cuales se debe dar cumplimiento con el pago a los inversionistas. En el caso que LA DEUDORA no haya transferido los recursos necesarios y suficientes que cubran el monto total de los valores a pagar al vencimiento por concepto de capital y/o intereses de las obligaciones vigentes, el EL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS DE EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN informará inmediatamente a la compañía NUEVO RANCHO S.A. NURANSA, en su calidad de FIADORA SOLIDARIA de la compañía EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN, mediante simple carta, de la necesidad de provisión de estos recursos, para los efectos señalados en el párrafo anterior. La compañía NUEVO RANCHO S.A. NURANSA dispondrá de hasta TRES (3) días calendario, contados a partir de la fecha en que el EL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS DE EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN así le haya informado, para que efectúe tales desembolsos al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. Si esa fecha coincide con días de fines de semana, de feriado, o de descanso obligatorio dispuesto por Ley o por autoridad competente, la compañía NUEVO RANCHO S.A. NURANSA, deberá efectuar el desembolso el día hábil inmediato posterior. Este mecanismo subsistirá por todo el tiempo que duren las obligaciones que se caucionen, a fin de que el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., cumpla con su labor de pago del capital e intereses de las obligaciones colocadas a favor de los obligacionistas. Se aclara de manera expresa que el REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS DE EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN, no proveerá los recursos al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., destinados para este efecto.

CLÁUSULA SÉPTIMA: CONTROVERSIAS.- Todos los firmantes de este instrumento declaran que, si surge una disputa derivada o relacionada con el presente contrato, las partes acuerdan que intentarán resolverla participando de buena fe en un proceso de mediación, administrado por el Centro de Mediación Empresarial de la Fundación para la Mediación Empresarial (Guayaquil), de acuerdo con su Reglamento de Funcionamiento. Las partes también acuerdan que, de no quedar la controversia resuelta dentro del plazo de treinta (30) días de presentada la solicitud de mediación, la obligación de mediar establecida en esta cláusula quedará cumplida respecto de la disputa en cuestión. No obstante, las partes quedarán relevadas de iniciar o agotar el proceso de mediación en casos de estricta urgencia. Asimismo, las partes expresan que la obligación de iniciar un proceso de mediación no les impedirá solicitar las medidas cautelares o providencias preventivas que por ley o por acuerdo entre ellas les correspondan. De no ser resuelta la disputa, una vez agotado el proceso de mediación señalado anteriormente, las partes acuerdan que se dirimirán única y exclusivamente mediante la presentación de una demanda arbitral ante el Centro de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Guayaquil, con sujeción al límite previsto en la Ley de Arbitraje y Mediación sobre la base de un arbitraje en derecho. La interposición de la acción de nulidad de laudo arbitral o acciones ligadas con vicios del consentimiento o causales de nulidad absoluta del acto que cualquier parte pretenda alegar, deberán ser interpuestas ante el mismo Centro de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Guayaquil, siendo nula la interposición ante los jueces ordinarios.

Para constancia de lo cual, las partes suscriben el presente contrato de manera electrónica, en Guayaquil, al primer día del mes de Diciembre de dos mil veinticinco.

p. COMPAÑÍA EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
RUC # 0990071969001

Firmado electrónicamente por:
RICARDO GABRIEL ECHEVERRIA YCAZA
Validar únicamente con FirmaEC

Sr. Ricardo Gabriel Echeverría Ycaza
C.C. # 091058160-2
Gerente General

p. NUEVO RANCHO S.A. NURANSA S.A.
RUC # 0992751967001

Carla Marisa Ferreira Santos
Time Stamping Security Data

Sra. Carla Marisa Ferreira Santos
C.C. # 091192400-9
Gerente General

p. ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.
RUC # 0991427589001

RADMILA MIRYANA PANDZIC ARAPOV
Firmado digitalmente por RADMILA MIRYANA PANDZIC ARAPOV
Fecha: 2025.12.01 12:33:50 -05'00'

Radmila Pandzic Arapov
C.C. # 130472195-2
Presidente
REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS DE EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN