

- **Introducción**

En protección y defensa de los intereses y derechos que colectivamente corresponden a los tenedores de obligaciones, el Art. 167 de la Ley de Mercado de Valores Libro II Código Orgánico Monetario y Financiero Artículo 9 Sección II, Capítulo I, Título XV de la Codificación de las Resoluciones monetarias, financieras de valores y seguros de la Junta Política y Regulación Monetaria y Financiera para la **Emisión de Obligaciones**, dispone la elaboración **semestral** de un INFORME DE GESTIÓN. Este informe proporciona una visión completa del cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos contraídos, también proporciona un overview de la situación financiera en base a los indicadores financieros mínimos exigidos por la JPMF, fundamentados con la información financiera entregada de manera digital por el emisor.

- **Características de la emisión:**

EMISIÓN:	Obligaciones al Portador
EMISOR:	LABIZA S.A.
ACTIVIDAD:	Molienda o pilado de arroz: producción de arroz descascarillado, blanqueado, pulido, semicocido, harina de arroz
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2022-00001265
FECHA RESOLUCIÓN:	Febrero 18 del 2022
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Plusbursatil Casa de Valores S.A.
AGENTE PAGADOR:	Depósito centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador DCV-BCE
CALIFICADORA DE RIESGO:	CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 4,000,000.00
SERIE:	Clase 1
PLAZO:	1,800 días
TASA:	8.50%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% Sustitución de Pasivos (con instituciones financieras de menor plazo que la emisión)
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	CIR S.A. AAA- mayo/2023
CALIF. RIESGO ACTUAL:	CIR S.A. B febrero/2025

- **Responsabilidad del Emisor**

La veracidad de la información (Estados Financieros y Anexos) que sustenta este informe es **responsabilidad del Emisor**, corresponde al **Representante de los Obligacionistas** verificar e informar sobre el cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos contraídos en el contrato de emisión de obligaciones.

- **Cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos**

√ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Ene-25	Cumple
2.Resguardo.1	Activos Reales/Pasivos	≥ 1	1.81	SI
2.Resguardo.2	Política de Dividendos	No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora		N/A
2.Resguardo.3	Activo Depurado	≥ 1.25	3.05	SI
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos con Instituciones Financieras / Activos	≤ 0.65	0.21	SI

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

Fecha Corte:	31-ene.-25
Num. Cláusula según contrato	2.3
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$23,315,135
(-) Activos Gravados	-\$13,578,704
Total Activos Libres de Gravamen	\$9,736,431
Total Emisiones	\$3,187,500
Emisión de Obligaciones VI	\$187,500
Emisión de Obligaciones VII	\$3,000,000
Obligaciones Circulación/Activos Libres	3.05

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

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor ha cumplido con los pagos correspondientes de acuerdo con el detalle de vencimientos.

✓ **Principales Indicadores Financieros**

Indicadores	31-Ene-25
Liquidez	0.77
Capital de trabajo	1,140,967
Apalancamiento	1.24
Solvencia	1.81
ROE	0.02%
ROA	0.01%
Rotación en días de cuentas por cobrar	330 días
Rotación en días de inventario	229 días
Rotación en días de cuentas por pagar	860 días

El indicador de liquidez se presenta en niveles inferiores a la unidad y un capital de trabajo negativo.

En comparación con diciembre 2024 sus indicadores de gestión presentan un aumento, su rotación de cartera pasó de 132 a 330 días, su rotación de inventario pasó de 44 a 229 días y sus cuentas por pagar pasaron de 167 a 860 días.

√ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 3,187,500
Patrimonio	\$ 10,403,042
Saldo/Patrimonio	31%
Limite	200%
Cumple	SI

√ **Hechos Relevantes**

1. Reestructuración de los Valores de la Sexta y Séptima Emisión

- La Asamblea de Obligacionistas se celebró el 12/12/2024, en la que se aprobó la propuesta de pago del saldo pendiente de la Sexta y Séptima Emisión de Obligaciones.

2. Pagos de Intereses Realizados por LABIZA S.A.

- Posterior a la aprobación de la propuesta de pago, el Representante de los Obligacionistas reportó la acreditación en su cuenta de los pagos realizados por LABIZA S.A. en concepto de intereses, conforme a lo aprobado en la Asamblea. Los detalles de los pagos son los siguientes:

No. Trámite	Fecha de Comunicado	Emisión de Obligaciones	Pago de Intereses (\$)
156140-0041-24	30/12/2024	Sexta Emisión	468,78
156143-0041-24	30/12/2024	Séptima Emisión	7.083,33
7855-0041-25	23/01/2025	Sexta Emisión	1.406,25
7843-0041-25	23/01/2025	Séptima Emisión	21.250,00
Total			30.208,36

La emisión presenta una baja en su calificación pasando de AAA- noviembre-2023, en su revisión a febrero del 2025 le otorgan la categoría B, el comité de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. nos indica:

- Para diciembre de 2024 los ingresos de la compañía registraron una reducción importante (-67,79%) frente a diciembre de 2023, arrojando una suma de USD 3,97 millones (USD 12,33 millones), lo que estuvo influenciado por cambios dentro de su administración, problemas de producción y distribución, entre otros.
- Los ingresos generados por la compañía le permitieron cubrir de manera adecuada sus costos y gastos, lo que originó resultados operativos positivos entre los años 2021 y 2022. No obstante, para los años 2023 y 2024 la compañía arrojó pérdidas operativas que significaron un -7,98% y -49,27% de los ingresos.
- Tras la deducción de los gastos financieros, otros ingresos/egresos, la participación de los trabajadores y el impuesto a la renta, la compañía estuvo en la capacidad de generar utilidad en los años 2021 y 2022; no obstante, el peso dentro de los ingresos ordinarios se ubicó por debajo de 1,05%. Para los años 2023 y 2024 la compañía arroja pérdidas mismas que representaron -17,44% y -62,55% sobre los ingresos.
- La generación de fondos propios se mostró decreciente, lo cual se refleja en el comportamiento de su EBITDA (acumulado), el mismo que a diciembre de 2022 registró USD 1,14 millones y representó el 10,03% de los ingresos ordinarios, mientras que a diciembre de 2023 y 2024 disminuyó significativamente hasta registrar cifras negativas (USD -0,94 millones y USD -1,91 millones (-7,59% y -48,04% de los ingresos)).
- Los activos totales de LABIZA S.A. crecieron de USD 25,36 millones en 2022 a USD 26,39 millones en diciembre de 2023; como efecto del registro de mayores activos intangibles, y cuentas por cobrar a relacionadas. Mientras que para diciembre de 2024 el total de activos decreció a USD 23,79 millones debido a la reducción en sus cuentas por cobrar clientes y relacionadas, inventarios.
- El financiamiento que otorgó el pasivo total a sus activos fue del 60,13% en diciembre de 2021, para luego decrecer a 40,71% al cierre de 2022 y 51,17% en diciembre de 2023, resultados que demuestran un cambio en su política de financiamiento, para diciembre de 2024 creció al 56,28%.
- El patrimonio presentó una tendencia decreciente, desde USD 15,04 millones (59,29% de los activos) en 2022, a USD 12,88 millones (48,83% de los activos) en diciembre de 2023 y USD 10,40 millones (43,72% de los activos) en diciembre de 2024. Lo mencionado estuvo ligado a las pérdidas registradas en los dos últimos periodos, así como menores resultados acumulados.
- Se debe indicar que el capital social se mantuvo sin variaciones durante el periodo analizado con un rubro de USD 1,01 millones.
- Los indicadores de razón circulante o corriente se ubicaron debajo de la unidad en el año 2024, lo que redundó en un capital de trabajo negativo (-4,62% de los activos).
- Durante el periodo analizado, el apalancamiento (pasivo total / patrimonio) mostró la importancia de los pasivos dentro del financiamiento de la compañía, pues la relación se ubicó en 1,05 veces en 2023 y 1,29 veces en diciembre de 2024.

✓ **Flujo de efectivo**

Índices de Control	31-Ene-25
(=) Utilidad Neta	2,472
(-) Partidas que No generan Desembolso	-
(=) Generación Efectivo	2,472
Movimientos Operacionales	
Activos (- Fuentes; + Usos)	-167,779
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	1,488,215

(=) Flujo Operativo	1,322,908
Actividades de Inversión	-43,757
(=) Flujo Operativo Neto	1,279,151
Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)	-1,458,587
(=) Flujo Neto	-179,437
Caja Inicial dic-2024	181,753
Caja Final	2,316

El estado de flujo de efectivo proporcionado por el emisor muestra superávit operacional en el enero del 2025, en este periodo se realizaron inversiones en propiedad planta y equipo por \$43,757.

Solventó pagos de vencimientos de corto plazo por \$1,458,587. Se visualiza una disminución en su flujo final que totaliza \$2,316 en comparación con el cierre del 2024.

FUENTES:

- Estados Financieros de **LABIZA S.A.** cortados al 31 de enero del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2023.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de VII Emisión de Obligaciones al Portador **LABIZA S.A.**
- Contrato de Emisión de Obligaciones.
- El presente informe se elaboró con información digital debidamente suscrita, remitida por el emisor mediante correo electrónico.

p. ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.

Ab. Radmila Pandzic Arapov
Presidenta