

INFORME DE GESTIÓN

30-06-2025

• 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-2020-00008235
FECHA RESOLUCIÓN:	Diciembre 14 del 2020
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Plusbursatil Casa de Valores S.A.
AGENTE PAGADOR:	Deposito 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\$ 2,000,000.00
SERIE:	Clase 1, 2, 3, 4.
PLAZO:	1,080 y 1,440 días
TASA:	8.50% y 9%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	50% Sustitución de Pasivos (con instituciones financieras de menor plazo); 50% Capital de Trabajo (adquisición de materia prima para su procesamiento)
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	CIR S.A. AAA- noviembre/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-May-25	Cumple
2.Resguardo.1	Activos Reales/Pasivos	≥ 1	1.85	SI
2.Resguardo.2	Política de Dividendos	No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora		N/A
2.Resguardo.3	Activo Depurado	≥ 1.25	2.91	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-May-25
Num. Cláusula según contrato	2.3
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$22,860,431
(-) Activos Gravados	-\$13,578,704
Total Activos Libres de Gravamen	\$9,281,727
Total Emisiones	\$3,187,500
Emisión de Obligaciones VI	\$187,500
Emisión de Obligaciones VII	\$3,000,000
Obligaciones Circulación/Activos Libres	2.91

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

Debido a que el emisor no cumplió con el pago de los intereses calculados en la reestructuración de la emisión aprobada en diciembre 2024, se efectuó una nueva Asamblea de Obligacionistas celebrada el 11 de junio del 2025 en que el emisor propone una nueva reestructuración, sin embargo, no se aprobó la propuesta de pago del saldo de la emisión de Obligaciones, además la Asamblea de Obligacionistas solicitó que la empresa emisora presente una nueva propuesta, para lo cual el Representante de los Obligacionistas deberá realizar la respectiva convocatoria.

✓ **Principales Indicadores Financieros**

Indicadores	31-May-25
Liquidez	0.87
Capital de trabajo	\$-562,895
Apalancamiento	1.17
Solvencia	1.85
ROE	-0.77%
ROA	-0.35%
Rotación en días de cuentas por cobrar	355 días
Rotación en días de inventario	141 días
Rotación en días de cuentas por pagar	835 días

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

En comparación con diciembre 2024 su rotación de cartera aumentó pasando de 121 a 355 días, su rotación de inventario pasó de 48 a 141 días y su rotación de cuentas por pagar de 268 a 835 días.

✓ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 3,187,500
Patrimonio	\$ 10,533,449
Saldo/Patrimonio	30%
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

3. La emisión presenta una disminución en su calificación pasando de AAA- con fecha noviembre-2023 a B con fecha febrero del 2025, el comité de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sustenta la calificación debido a:

- 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.

INFORME DE GESTIÓN

30-06-2025

- 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-May-25
<u>(=) Utilidad Neta</u>	-80,701
(-) Partidas que No generan Desembolso	11,700
<u>(=) Generación Efectivo</u>	-69,001
<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	-65,901
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	111,523
<u>(=) Flujo Operativo</u>	-23,378
<i>Actividades de Inversión</i>	13,000
<u>(=) Flujo Operativo Neto</u>	-10,378
<i>Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)</i>	-171,614
<u>(=) Flujo Neto</u>	-181,991
Caja Inicial dic-2024	182,197
Caja Final	205

El estado de flujo de efectivo proporcionado por el emisor déficit operacional en el mes de mayo del 2025.

Solventó pagos por mercado de valores e instituciones financieras de corto plazo por \$171,614.

Se visualiza una disminución en su flujo final que totaliza \$205 en comparación con el cierre del 2024.

INFORME DE GESTIÓN

30-06-2025

FUENTES:

- Estados Financieros de **LABIZA S.A.** cortados al 31 de mayo del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de VI 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