

LA FABRIL S.A.
XVI EPC, 12 I

- **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 Papel Comercial**, dispone la elaboración **mensual** 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:	Papel Comercial al Portador
EMISOR:	LA FABRIL S.A.
ACTIVIDAD:	Elaboración de aceites crudos vegetales (sin refinar) de: oliva, soya, palma, semilla de girasol, semilla de algodón, colza, repollo o mostaza, linaza, etc.
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2025-00000333
FECHA RESOLUCIÓN:	Enero 15 del 2025
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR ESTRUCTURADOR:	Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV
AGENTE PAGADOR:	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador DCV-BCE
CALIFICADORA DE RIESGO:	GLOBALRATINGS Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 20,000,000.00
CLASE:	C
PLAZO:	720 días
GARANTÍA:	General
DESTINO:	Reestructuración de pasivos con instituciones financieras y mercado de valores, capital de trabajo para la compra de materia prima y pago a proveedores.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AAA mayo – 2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA noviembre – 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 Papel Comercial.

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

√ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Dic-25	Cumple
3.14	Pasivo con costo / Patrimonio	<=2.5	1.63	SI
3.16.1	Activos Reales/Pasivos	>=1	1.33	SI
3.16.2	Política de Dividendos	No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora		SI
3.16.3	Activos depurados	>=1.25	1.82	SI

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

Fecha Corte: 31-dic.-25
Num. Cláusula según contrato 3

<u>Concepto</u>	<u>\$Usd.</u>
Total Activos	\$501,603,079
(-) Activos Diferidos	-\$1,906,037
(-) Activos Gravados	-\$261,784,409
(-) Activos en litigio	-\$1,092,293
(-) Impugnaciones Tributarias	-\$1,634,017
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$21,415,106
(-) Inversiones en acciones	-\$30,984,326
Total Activos Libres de Gravamen	\$182,786,891
Total Emisiones	\$100,370,000
Saldo XVI Papel Comercial	\$20,000,000
Saldo XVII Papel Comercial	\$15,000,000
Saldo V Emisión de Obligaciones	\$1,200,000
Saldo X Emisión de Obligaciones	\$5,000,000
Saldo XI Emisión de Obligaciones	\$29,170,000
Saldo XII Emisión de Obligaciones	\$30,000,000
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	1.82

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

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor no ha registrado pagos de acuerdo con el detalle de vencimientos.

√ **Principales Indicadores Financieros**

Indicadores	31-Dic-25
Liquidez	1.07

Capital de trabajo	\$15,528,899
Apalancamiento	3.99
Solvencia	2.99
ROE	9.72%
ROA	2.44%
Rotación en días de cuentas por cobrar	49 días
Rotación en días de inventario	80 días
Rotación en días de cuentas por pagar	85 días

La compañía presenta índices financieros estables, su indicador de liquidez presenta un deterioro pasando 1.17 a 1.07, su capital de trabajo pasó de \$37,098,314 a \$15,528,899 en comparación con diciembre del 2024.

Su índice de apalancamiento presenta un aumento pasando de 3.44 a 3.99 veces bajo la misma comparación.

La rotación de cartera, inventario y su rotación de cuentas por pagar presentan valores similares al interanual diciembre 2024.

√ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	100,370,000
Patrimonio	125,769,502
Saldo/Patrimonio	80%
Limite	200%
Cumple	SI

√ **Hechos Relevantes**

El emisor nos informa que no se han generado hechos relevantes que afecten la situación jurídica, económica o financiera de la empresa.

√ **Flujo de caja**

Detalle	31-Dic-25
Total Ingresos	647,359,338
Total Egresos Op.	-621,840,220
Flujo Operacional	25,519,118

Total Inversiones	-43,636,071
Flujo Neto Antes de Financiamiento	-18,116,953
Total Act. Financieras	8,355,838
Flujo Neto	-9,761,115
Saldo Inicial dic-2024	35,579,606
Flujo Final	25,818,491

Las actividades operacionales en el flujo de efectivo presentan un superávit operacional a diciembre del 2025. En el periodo se realizaron inversiones por \$43,636,071. Recibió ingresos de sus obligaciones financieras por \$16,802,007 y solventó pagos a compañías relacionadas por \$8,446,168.

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$25,818,491 en comparación con el cierre del 2024.

FUENTES:

- Estados Financieros de **LA FABRIL S.A.** cortados al 31 de diciembre del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de XVI Emisión de Papel Comercial al Portador **LA FABRIL S.A.**
- Contrato de Emisión de Papel Comercial.
- La información antes referida es entregada por parte del emisor de manera digital mediante correo electrónico la cual se encuentra certificada por el contador y el representante legal, declarando la veracidad de esta.

p. ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.

Ab. Radmila Pandzic Arapov
Presidenta