

**LA FABRIL S.A.**  
**XVII EPC, 7 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:**

<b>EMISIÓN:</b>	Papel Comercial al Portador
<b>EMISOR:</b>	<b>LA FABRIL S.A.</b>
<b>ACTIVIDAD:</b>	Elaboración de aceites crudos vegetales (sin refinar) de: oliva, soya, palma, semilla de girasol, semilla de algodón, colza, repollo o mostaza, linaza, etc.
<b>RESOLUCIÓN:</b>	SCVS-INMV-DNAR-2025-00027926
<b>FECHA RESOLUCIÓN:</b>	Septiembre 05 del 2025
<b>REP. OBLIGACIONISTAS:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
<b>ASESOR ESTRUCTURADOR:</b>	Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV
<b>AGENTE PAGADOR:</b>	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador DCV-BCE
<b>CALIFICADORA DE RIESGO:</b>	GLOBALRATINGS Calificadora de Riesgos S.A.
<b>MONTO Y MONEDA:</b>	US\$ 15,000,000.00
<b>CLASE:</b>	D
<b>PLAZO:</b>	720 días
<b>GARANTÍA:</b>	General
<b>DESTINO:</b>	Reestructuración de pasivos con instituciones financieras y mercado de valores, capital de trabajo para la compra de materia prima y pago a proveedores exceptuando en este último caso, a empresas relacionadas al emisor.
<b>CALIF. RIESGO ANTERIOR:</b>	GR S.A. <b>AAA</b> agosto – 2025
<b>CALIF. RIESGO ACTUAL:</b>	GR S.A. <b>AAA</b> enero – 2026

- **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-Mar-26	Cumple
3.14	Pasivo con costo / Patrimonio	<=2.5	1.40	SI
3.16.1	Activos Reales/Pasivos	>=1	1.37	SI
3.16.2	Política de Dividendos	No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora		SI
3.16.3	Activos depurados	>=1.25	1.87	SI

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

**Fecha Corte:** **31-mar.-26**  
**Num. Cláusula según contrato** **3**

<u>Concepto</u>	<u>\$Usd.</u>
<b>Total Activos</b>	<b>\$498,376,698</b>
(-) Activos Diferidos	-\$1,619,052
(-) Activos Gravados	-\$251,631,094
(-) Activos en litigio	-\$1,092,293
(-) Impugnaciones Tributarias	-\$1,654,891
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$20,834,079
(-) Inversiones en acciones	-\$49,484,326
<b>Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$172,060,963</b>
<b>Total Emisiones</b>	<b>\$92,067,000</b>
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	\$2,500,000
Saldo XI Emisión de Obligaciones	\$26,045,000
Saldo XII Emisión de Obligaciones	\$27,322,000
<b>Activo Depurado/Obligaciones Circulación</b>	<b>1.87</b>

√ **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**

<b>Indicadores</b>	<b>31-Mar-26</b>
Liquidez	1.07
Capital de trabajo	\$14,358,591
Apalancamiento	3.46
Solvencia	2.46
ROE	2.81%
ROA	0.81%
Rotación en días de cuentas por cobrar	47 días
Rotación en días de inventario	74 días
Rotación en días de cuentas por pagar	72 días

Su indicador de liquidez presenta un deterioro pasando 1.18 a 1.07, al igual que su capital de trabajo que disminuyó de \$38,341,849 a \$14,358,591 en comparación con marzo 2025.

Bajo la misma comparativa la rotación de cartera no presentan variaciones significativas, su rotación de inventario disminuyó pasando de 89 a 74, mientras que su rotación de cuentas por pagar aumentó pasando de 58 a 72 días.

√ **Nivel de Valores en circulación**

<b>Detalle</b>	<b>Valores</b>
Saldo de emisiones en circulación	\$ 92,067,000
Patrimonio	144,067,294
Saldo/Patrimonio	64%
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**

<b>Detalle</b>	<b>31-Mar-26</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>161,650,117</b>
<b>Total Egresos Op.</b>	<b>-148,187,410</b>
<b>Flujo Operacional</b>	<b>13,462,707</b>
<b>Total Inversiones</b>	<b>-19,416,237</b>

<b>Flujo Neto Antes de Financiamiento</b>	<b>-5,953,530</b>
<b>Total Act. Financieras</b>	<b>4,719,375</b>
<b>Flujo Neto</b>	<b>-1,234,155</b>
Saldo Inicial dic-2025	<b>25,818,492</b>
<b>Flujo Final</b>	<b>24,584,337</b>

Las actividades operacionales presentan un superávit operacional a marzo del 2026. En el periodo se realizaron inversiones en el periodo por \$19,416,237. Recibió otros ingresos y de relacionadas por \$8,411,748 y solventó pagos de sus vencimientos financieros por \$3,692,372.

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$24,584,337 en comparación con el cierre del 2025.

**FUENTES:**

- Estados Financieros de **LA FABRIL S.A.** cortados al 31 de marzo del 2026.
- Estados Financieros al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de XVII 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**