

- **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:	FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.
ACTIVIDAD:	Actividades de fabricación de productos de metales comunes no ferrosos mediante laminado, trefilado o extrusión
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2025-00028209
FECHA RESOLUCIÓN:	Septiembre 11 del 2025
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Plusbursátil Casa de Valores S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE
CALIFICADORA DE RIESGO:	PACIFIC CREDIT RATING S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 5,000,000.00
PLAZO:	720 días
TASA:	0 cupón de interés
GARANTÍA:	General
DESTINO:	Capital de Trabajo (la compra de materia prima, producción de inventarios en proceso o producto terminado y pago a proveedores.)
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	PCR S.A. AAA- enero/2026
CALIF. RIESGO ACTUAL:	PCR S.A. AAA- julio/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	30-Jun-26	Cumple
2.Resguardo	Garantía de Activo	≥ 1	1.29	SI
2.Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras existan obligaciones en mora		N/A
2.Resguardo	Activo Depurado	≥ 1.25	4.09	SI
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos con instituciones financieras / Activos	≤ 0.6	0.43	SI

✓ Destino de los recursos

Durante el mes de junio del 2026 el emisor colocó de manera revolvente un total de \$600,000.00, recibiendo en sus cuentas bancarias el monto de \$558,732.

Mediante certificación nos reporta la utilización de \$65,257 de los valores en pago a proveedores de materia prima. Quedando pendiente de reportar \$493,475 para el próximo corte.

✓ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Detalle	Fecha corte
	30/06/2026
Total Activos	\$134,089,492
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	-\$ 270,075
(-) Activos Gravados	-\$ 59,008,000
(-) Impugnaciones Tributarias independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	-\$ 15,000
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 74,796,417
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 18,300,000
Saldo Emisión Papel Comercial VI	\$ 5,000,000
Saldo Emisión de Obligaciones IV	\$ 13,300,000
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	4.09

✓ Cumplimiento en el pago de 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	30/06/2026
Liquidez Corriente	1.31
Capital de Trabajo	16,502,335.63
Endeudamiento del activo	0.77

Endeudamiento patrimonial	3.40
Apalancamiento	4.40
Periodo medio de cobranza	58
Periodo medio de pago	65
Periodo medio de Inventario	181
ROE	3.11%
ROA	0.71%

La liquidez corriente es de 1.31 veces, pero al excluir los inventarios —el 53% del activo corriente y con una rotación lenta de 181 días— la prueba ácida cae a solo 0.61 veces. La razón de efectivo (caja + inversiones temporales sobre pasivo corriente) es de apenas 0.12, lo que significa que el efectivo disponible cubriría únicamente el 12% de las obligaciones de corto plazo si estas se exigieran de forma inmediata.

El ciclo de conversión de efectivo es de aproximadamente 174 días, es decir, casi 6 meses transcurren entre el desembolso de efectivo para producir y su recuperación vía cobro a clientes. Este ciclo largo, típico de una fundición industrial con procesos productivos extensos, es la causa estructural de la presión sobre la caja y explica por qué la empresa depende de líneas de crédito de corto plazo (revolventes) para financiar su capital de trabajo.

√ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 18,300,000
Patrimonio	\$ 30,501,374
Saldo/Patrimonio	60%
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 de cuentas	30/06/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 51,973,704.00
(+) Otros Ingresos	\$ 233,064.00
Total Ingresos	\$ 52,206,768.00
(-) Pagos Proveedores	\$ -43,614,688.00
(-) Pagos Gastos Operación	\$ -8,956,385.00
Total Egresos Op.	\$ -52,571,073.00
Flujo Operacional	\$ -364,305.00

Total inversiones	\$ -633,795.00
(-) Capex	\$ -576,485.00
(-) Otras Inversiones	\$ -57,310.00
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ -998,100.00
Actividad de Financiamientos	\$ 2,293,969.00
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 26,221,181.00
(+) Ingresos por Préstamo a terceros	\$ 3,708,625.00
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -22,248,194.00
(-) Pagos de Intereses	\$ -3,687,643.00
(-) Pagos de Obligaciones Mercado Valores	\$ -2,300,000.00
Flujo Neto Actividades financieras	\$ 1,295,869.00
(-) Pagos Accionistas	\$ -757,639.00
Flujo Neto	\$ 538,230.00
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 2,650,381.00
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 3,188,611.00

El flujo de caja de la compañía muestra que las actividades de operación consumieron US\$ 364,305 en el semestre: los ingresos operacionales (US\$ 51.97 millones) y otros ingresos fueron insuficientes para cubrir los pagos a proveedores de materia prima (US\$ 43.6 millones) y los gastos operativos (US\$ 8.96 millones). A esto se suman inversiones netas de US\$ 633,795 (capex de US\$ 576,485), lo que deja un flujo neto antes de financiamiento negativo de US\$ 998,100.

El efectivo terminó creciendo en US\$ 538,230 (de US\$ 2,650,381 a US\$ 3,188,611) únicamente porque el flujo de financiamiento fue positivo en US\$ 1,295,869: la empresa captó US\$ 26.2 millones en nuevos préstamos bancarios, US\$ 0.6 millones en el mercado de valores y US\$ 3.7 millones de terceros, frente a pagos de capital e intereses por US\$ 28.2 millones. En otras palabras, la caja no creció por desempeño del negocio, sino por haber tomado más deuda de la que se pagó en el período, adicionalmente afectada por el pago a accionistas de US\$757,639.

FUENTES:

- Estados Financieros de **FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.** cortados al 30 de junio del 2026.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de VI Emisión de Papel Comercial al portador **FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES 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