

LA FABRIL S.A.
XVII EPC, 10 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-2025-00027926
FECHA RESOLUCIÓN:	Septiembre 05 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\$ 15,000,000.00
CLASE:	D
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 exceptuando en este último caso, a empresas relacionadas al emisor.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AAA enero – 2026
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR 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
3.14	Pasivo con costo / Patrimonio	≤ 2.5	1.50	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	1.79	SI

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

Detalle	Fecha corte 30/06/2026
Total Activos	\$ 527,144,764
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	-\$ 1,619,052
(-) Activos Gravados	-\$ 249,381,441
(-) Activos en litigio independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	-\$ 1,092,293
(-) Impugnaciones Tributarias independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	-\$ 1,667,774
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	-\$ 30,371,027
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias	-\$ 48,753,194
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 194,259,983
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 108,784,500
Emisión de Obligaciones V OBLIGACIONES	\$ 1,200,000
Emisión de Obligaciones X OBLIGACIONES	\$ 2,500,000
Emisión de Obligaciones XI OBLIGACIONES	\$ 23,962,500
Emisión de Obligaciones XII OBLIGACIONES	\$ 27,322,000
Emisión de Obligaciones XIII OBLIGACIONES	\$ 18,800,000
Emisión de Obligaciones XVI PAPEL COMERCIAL	\$ 20,000,000
Emisión de Obligaciones XVII PAPEL COMERCIAL	\$ 15,000,000
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	1.79

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

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor no ha tenido vencimientos.

✓ **Principales Indicadores Financieros**

Indicadores	30/06/2026
Liquidez Corriente	1.17
Capital de Trabajo	39,973,226.25
Endeudamiento del activo	0.72
Endeudamiento patrimonial	2.61
Apalancamiento	3.61
Periodo medio de cobranza	46
Periodo medio de pago	72
Periodo medio de Inventario	75
ROE	7.70%
ROA	2.13%

La liquidez corriente de 1.17 indica que, en teoría, el activo corriente cubre el pasivo corriente, pero ese resultado depende en gran medida de inventarios (US\$ 100.2 millones) y cuentas por cobrar (US\$ 96.5 millones), activos que no son de disponibilidad inmediata. Al excluir inventarios, la prueba ácida cae a 0.74, es decir que los activos más líquidos no alcanzan a cubrir el pasivo corriente. La razón de efectivo muestra que el efectivo disponible cubre apenas el 13.7% de las obligaciones corrientes; el resto de la cobertura depende de que la compañía logre cobrar sus cuentas por cobrar y rotar su inventario a tiempo. El ciclo de conversión de efectivo (días de cobro más días de inventario, menos días de pago a proveedores) es de aproximadamente 50 días, periodo durante el cual la compañía financia su operación con capital de trabajo propio o con deuda de corto plazo.

✓ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 108,784,500
Patrimonio	\$ 146,078,675
Saldo/Patrimonio	74%
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	\$ 321,106,331.13
(+) Otros Ingresos	\$ 5,398,216.83
Total Ingresos	\$ 326,504,547.96

(-) Pagos Proveedores	\$ -237,059,998.09
(+) Variación Cuentas por Pagar Relacionadas Comerciales	\$ 512,744.41
(-) Pagos Gastos Operación	\$ -76,722,004.39
(-) Impuesto a la renta pagado	\$ -4,622,116.95
(-) Intereses pagados	\$ -6,461,590.45
Total Egresos Op.	\$ -324,352,965.47
Flujo Operacional	\$ 2,151,582.49
Total inversiones	\$ -6,644,995.17
(+) Retorno de Inversiones	\$ 3,703,299.89
(-) Otras Inversiones	\$ -10,348,295.06
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ -4,493,412.68
Actividad de Financiamientos	\$ 10,193,083.60
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 5,453,123.83
(-) Pagos por Relacionadas	\$ 8,415,829.00
(+) Ingresos Por Financiamiento de Mercados de Valores	\$ -12,087,616.60
(+) Aportes Futuras Capitalizaciones	\$ 8,411,747.37
Flujo Neto Actividades financieras	\$ 5,699,670.92
(-) Pagos Accionistas	
Flujo Neto	\$ 5,699,670.92
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 25,818,492.00
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 31,518,162.92

El flujo operacional neto del semestre fue de solo US\$ 2.15 millones (0.68% de los ingresos y 19% de la utilidad neta reportada), muy por debajo de lo que sugeriría el resultado contable. Adicionalmente, las actividades de inversión (colocación de excedentes e inversiones financieras) consumieron US\$ 6.6 millones netos, dejando un flujo libre negativo de US\$ 4.5 millones antes de financiamiento. Es decir, sin considerar el financiamiento externo, la compañía habría consumido caja durante el semestre en lugar de generarla.

El déficit de US\$ 4.5 millones antes de financiamiento fue cubierto con un flujo neto de financiamiento de US\$ 10.2 millones, compuesto por nuevos créditos bancarios (US\$ 5.5 millones), nuevas colocaciones en el mercado de valores (US\$ 8.4 millones) y aportes para futuras capitalizaciones (US\$ 8.4 millones), neto de pagos a compañías relacionadas (US\$ 12.1 millones). En la práctica, todo el incremento de efectivo del periodo (US\$ 5.7 millones) provino de financiamiento externo y de aportes de capital, no de la operación del negocio.

El saldo de efectivo aumentó de US\$ 25.8 millones a US\$ 31.5 millones (+22.1%) durante el semestre. Sin embargo, el efectivo proviene de la generación propia del negocio sino de financiamiento de terceros y aportes de accionistas.

FUENTES:

- Estados Financieros de **LA FABRIL 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 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