

- **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:	Obligaciones al Portador
EMISOR:	OFFSET ABAD C.A.
ACTIVIDAD:	Actividades de encuadernación de hojas impresas para confeccionar libros, folletos, revistas, catálogos mediante el colado, cortado, ensamblado, engomado, compaginado, hilvanado(cosido) encuadernado con adhesivo, recortado estampado en oro, encuadernación espiral etc.
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2025-00021358
FECHA RESOLUCIÓN:	Abril 14 del 2025
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Plusbursátil Casa de Valores S.A.
AGENTE PAGADOR:	Decevale
CALIFICADORA DE RIESGO:	GlobalRating Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 2,000,000.00
PLAZO:	720 días
TASA:	0%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	Capital de trabajo, compuesto por adquisición de materia prima, insumos productivos, repuestos y mano de obra directa.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AA+ septiembre/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AA+ marzo/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. Resguardos	Activos Reales / pasivos	≥ 1	1.49	SI
2. Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2. Resguardos	Activos depurados / obligaciones en circulación	≥ 1.25	2.28	SI
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos con instituciones financieras / activos	≤ 0.45	0.08	SI

✓ **Destino de los Fondos**

El emisor colocó durante el mes de junio del 2026 un monto de \$1,310,000.00, mediante certificación y soportes nos reporta el 100% de los valores para capital de trabajo en el pago a proveedores de materia prima, insumos productivos, repuestos y mano de obra directa.

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

Detalle	Fecha corte
	30/06/2026
Total Activos	\$ 26,804,180
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	-\$ 135,533
(-) Activos Gravados	-\$ 6,921,965
(-) 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	-\$ 5,023,600
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 14,723,082
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 6,464,945
Saldo Emisión Papel Comercial II	\$ 1,753,342
Saldo Emisión de Obligaciones I	\$ 4,711,603
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	2.28

✓ **Cumplimiento en el pago de intereses y 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	1.35
Capital de Trabajo	3,169,233.34
Endeudamiento del activo	0.60
Endeudamiento patrimonial	1.50
Apalancamiento	2.50
Periodo medio de cobranza	82
Periodo medio de pago	32
Periodo medio de Inventario	90
ROE	5.31%
ROA	2.12%

La liquidez corriente mejoró de 1.12 a 1.35, lo que en apariencia es positivo, pero al depurar el inventario (prueba ácida) el indicador cae a 0.94, es decir, por debajo de 1: sin vender inventario, los activos líquidos de la empresa no alcanzan a cubrir sus obligaciones de corto plazo. La razón de efectivo es de apenas 0.03: el efectivo disponible cubre únicamente el 3.5% del pasivo corriente, lo que evidencia una fuerte dependencia de la cobranza y de la rotación de inventario para atender obligaciones inmediatas.

El ciclo operativo es amplio: la empresa cobra a sus clientes en 82 días y mantiene inventario 90 días en promedio, mientras que a sus proveedores les paga en apenas 32 días. Esta brecha (aprox. 140 días entre cobranza + inventario frente a 32 días de pago a proveedores) obliga a la compañía a financiar un ciclo de efectivo negativo con deuda o con caja propia, y es coherente con el fuerte aumento de cuentas por cobrar identificado en el flujo de caja.

√ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 6,464,945
Patrimonio	\$ 10,711,605
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	\$ 8,123,077.20
(+) Ingresos Compañías Relacionadas	\$ 349,580.73
(+) Otros Ingresos	\$ 63,726.71
Total Ingresos	\$ 8,536,384.64
(-) Pagos Proveedores	\$ -6,596,806.83
(-) Pagos Relacionadas	\$ -350,707.54
(-) Pagos Gastos Operación	\$ -1,034,146.76
(-) Impuesto a la renta pagado	\$ -10,779.62
(-) Intereses pagados	\$ -467,177.56
Total Egresos Op.	\$ -8,459,618.31
Flujo Operacional	\$ 76,766.33
Total inversiones	\$ -2,801,772.16
(-) Capex	\$ -1,296,794.38
(-) Otras Inversiones	\$ -1,504,977.78
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ -2,725,005.83
Actividad de Financiamientos	\$ 2,968,426.29
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 510,000.00
(+) Ingresos Por Financiamiento de Mercados de Valores	\$ 6,700,000.00
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -2,207,982.71
(-) Pagos de Obligaciones Mercado Valores	\$ -2,033,591.00
Flujo Neto Actividades financieras	\$ 243,420.46
(-) Pagos Accionistas	\$ -352,705.86
Flujo Neto	\$ -109,285.40
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 421,163.36
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 311,877.96

El flujo de caja operativo del semestre fue de solo \$76,766, un resultado marginal frente al tamaño de la operación (\$10.55 millones en ventas) y frente al servicio de deuda del período (aproximadamente \$4.71 millones entre intereses e intereses y capital de la deuda financiera y bursátil). Esto arroja una cobertura de servicio de deuda con caja operativa de apenas 0.016, es decir, el flujo propio del negocio cubrió menos del 2% de las obligaciones de deuda que vencieron en el semestre. La razón principal es el consumo de caja por capital de trabajo: el incremento en cuentas por cobrar (\$-2.23 millones) y en otros activos operativos (\$-0.74 millones) absorbió casi toda la generación bruta de efectivo derivada de la utilidad neta y los ajustes no monetarios (\$1.45 millones).

Durante el semestre la compañía captó \$7.21 millones en nuevo financiamiento (\$510,000 de bancos y \$6.70 millones del mercado de valores —papel comercial y emisión de obligaciones—), frente a pagos de capital de deuda por \$4.24 millones, generando un flujo neto de financiamiento positivo de \$2.62 millones. Este financiamiento neto fue el que permitió cubrir el flujo de inversión (\$-2.80 millones, principalmente Capex de \$1.32 millones y colocación de inversiones financieras por \$1.50 millones) y el pago de dividendos a accionistas (\$352,706), ya que el flujo operativo propio (\$76,766) resultó insuficiente. En otras palabras, sin el acceso al mercado de valores y a la banca, la compañía no habría podido sostener su plan de inversión ni el pago de dividendos, y su caja se habría reducido de forma mucho más drástica que los \$109,285 finalmente observados.

En el semestre, el efectivo cayó 25.9% (de \$421,163 a \$311,878). En términos interanuales la caída es aún más pronunciada: el efectivo pasó de \$1.35 millones en junio 2025 a apenas \$311,878 en junio 2026, una reducción de 76.9%.

FUENTES:

- Estados Financieros de **OFFSET ABAD C.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 II Emisión Papel Comercial al portador **OFFSET ABAD C.A.**
- Contrato de Emisión 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