

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026



**LA FABRIL S.A.
X EO**

• 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 Obligaciones**, dispone la elaboración **semestral** 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:	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-INM-DNAR-2021-00005890
FECHA RESOLUCIÓN:	Julio 14 del 2021
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	SILVERCROSS S.A. Casa de Valores SCCV
AGENTE PAGADOR:	Deposito 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:	T; U
PLAZO:	1,800
TASA:	7.25%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	40% Reestructuración de Pasivos con costo, 40% Capital de Trabajo (compra materia prima y pago a proveedores) y 20% Inversiones en Activo
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AAA noviembre/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA mayo/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 Obligaciones.

• Cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

✓ Compromisos adquiridos

Cláusula Contrato Emisión	Concepto	Límite	30-Jun-26	Cumple
3.15 Límite de endeudamiento	Pasivos con costo/Patrimonio	≤ 2.50	1.50	SI
5.1.	Activos Reales/Pasivos	≥ 1	1.33	SI
5.2	Política de Dividendos	No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora		SI
5.3	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 A CTIVOS 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 ha cumplido con los pagos correspondientes de acuerdo con el detalle de vencimientos.

✓ Principales Indicadores Financieros

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

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 efectivo

Detalle de cuentas	30/06/2026
(=) Utilidad Neta Periodo	\$ 11,240,825.00
(+) Depreciaciones	\$ 5,639,603.00
(+) Provisiones	\$ 8,948.00
(=) Generación Efectivo	\$ 16,889,376.00

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

Fujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	\$ -14,737,793.51
(-/+) Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	\$ -13,381,735.00
(-/+) Disminución (aumento) en inventarios	\$ 11,737,101.00
(+/-) Aumento (disminución) en cuentas por pagar	\$ -12,199,107.00
(+/-) Aumento (disminución) en otros activos operativos	\$ 6,626,987.89
(+/-) Aumento (disminución) en otros pasivos operativos	\$ 3,562,667.00
(-) Impuesto a la renta pagado	\$ -4,622,116.95
(-) Intereses pagados	\$ -6,461,590.45
Fujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	\$ -6,644,995.17
(+) Venta de propiedades, planta y equipo	\$ 3,703,299.89
(-/+) Compra/venta de inversiones financieras	\$ -10,348,295.06
(=) Flujo Operativo Neto	\$ -4,493,412.68
Fujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	\$ 10,193,083.60
(+) Préstamos recibidos	\$ 5,453,123.83
(-) Pago de préstamos	\$ -12,087,616.60
(+) Ingresos Por Financiamiento de Mercados de Valores	\$ 8,415,829.00
(+) Emisión de acciones / aportes de capital	\$ 8,411,747.37
(=) 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

Al 30 de junio de 2026, La Fabril S.A. cerró el semestre con un saldo de efectivo de \$31.52 millones, un incremento de \$5.70 millones frente al saldo inicial de \$25.82 millones. Sin embargo, este crecimiento fue principalmente financiero y no operativo. La compañía generó una utilidad neta de \$11,24 millones, pero solo \$2,15 millones de flujo operativo, evidenciando una baja conversión de la utilidad en efectivo. La principal presión provino del aumento de cuentas por cobrar y la reducción de cuentas por pagar, parcialmente compensados por la disminución de inventarios. La actividad de inversión generó una salida neta de \$6,64 millones, principalmente por inversiones financieras, llevando el flujo conjunto de operación e inversión a un déficit de \$4,49 millones. Este déficit fue cubierto mediante \$10,19 millones de financiamiento, principalmente por captaciones en el mercado de valores y aportes para futuras capitalizaciones.

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026



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 X Emisión de Obligaciones al Portador LA FABRIL S.A.
- Contrato de Emisión de Obligaciones.
- 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