

- **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:	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-2026-00000545
FECHA RESOLUCIÓN:	Enero 19 del 2026
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\$ 5,000,000.00
PLAZO Y TASA:	Clase 1: 1,080 días; 8.00% Clase 2: 1,440 días; 8.50% Clase 3: 1,800 días; 9.00%
GARANTÍA:	General y Específica
DESTINO:	50% a capital de trabajo, consistente en la adquisición de materia primera, y 50% para la compra de Activo Fijo para producción.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AAA- octubre/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 Obligaciones.

• **Cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos**

✓ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	30-Jun-26	Cumple
2.1 Resguardos	Activos Reales / pasivos	≥ 1	1.49	SI
2.2 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2.3 Resguardos	Activos depurados / obligaciones en circulación	≥ 1.25	2.28	SI
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos con instituciones financieras / activos	≤ 0.60	0.08	SI

✓ **Garantía Específica**

Consiste en un fideicomiso de flujos que será administrado por PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., y al cual se transferirá la cobranza de las facturas por las ventas a los clientes seleccionados de OFFSET ABAD C.A., con el cuál se otorgará una cobertura de hasta el cien por ciento (100%) de los flujos de capital e interés requeridos para atender los pagos a favor de los obligacionistas de la presente emisión.

Mediante correo electrónico de fecha 28 de agosto del 2026, PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS informó el cumplimiento de sus obligaciones:

Obligaciones de la Constituyente en virtud del Fideicomiso	Cumplimiento
Entregar al FIDEICOMISO, <u>dentro de las veinticuatro horas de notificado por la FIDUCIARIA</u> , los recursos en dinero necesarios para completar la provisión del dividendo trimestral de las OBLIGACIONES próximo a vencer.	Cumple
El CONSTITUYENTE deberá, en el <u>término improrrogable de 5 días hábiles</u> efectuar el desembolso en la cuenta del fideicomiso, cuando la fiduciaria hubiere reportado la insuficiencia de recursos dentro del patrimonio autónomo.	N/A
Remitir a la FIDUCIARIA, <u>dentro de los cinco primeros días de cada mes</u> , con información correspondiente al mes inmediato anterior, en su calidad de AGENTE DE RECAUDO, un reporte mensual suscrito por el representante legal y por el contador que contendrá, al menos: fechas en las que se haya generado las cuentas por cobrar por los productos y servicios que comercializa el CONSTITUYENTE a favor de sus CLIENTES SELECCIONADOS que den origen al DERECHO DE COBRO con indicación de numeración asignada a las facturas comerciales correspondientes; monto de cuentas por cobrar individualizadas por cada CLIENTE SELECCIONADO; fechas de recaudo de los FLUJOS; depósitos o transferencias de flujos realizadas por los CLIENTES SELECCIONADOS directamente al FIDEICOMISO; cualquier otra información razonable.	Cumple

✓ Destino de los Fondos

Durante el mes de enero a febrero del 2026, el emisor colocó un total de \$5,000,000.00, recibió en sus cuentas bancarias el valor de \$4,989,261.94. En el presente informe nos certifica y soporta \$1,410,780.82 para cancelar capital de trabajo y \$871,981.74 para la compra de activo fijo.

Quedando un saldo pendiente de reportar por \$2,706,499.38, en la certificación el emisor nos informa que: el valor pendiente de justificar está colocado como un depósito a plazo en Banco Pichincha a 307 días. Será utilizado para obras de infraestructura de la planta.

✓ 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 ha cumplido con los pagos correspondientes de acuerdo con el detalle de 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 Efectivo

Detalle de cuentas	30/06/2026
(=) Utilidad Neta Periodo	\$ 568,417.33
(+) Depreciaciones	\$ 570,950.54
(+) Provisiones	\$ 316,745.22
(+/-) Deterioros	\$ 1,803.64
(-) Ganancia en venta de activos	\$ -8,601.17
(=) Generación Efectivo	\$ 1,449,315.56
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	\$ -1,382,504.79
(-/+) Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	\$ -2,228,363.76
(-/+) Disminución (aumento) en inventarios	\$ 958,480.20
(+/-) Aumento (disminución) en cuentas por pagar	\$ 903,680.55
(+/-) Aumento (disminución) en otros activos operativos	\$ -749,081.61
(+/-) Aumento (disminución) en otros pasivos operativos	\$ 210,737.01
(-) Impuesto a la renta pagado	\$ -10,779.62
(-) Intereses pagados	\$ -467,177.56

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	\$ -2,791,816.60
(-) Compra de propiedades, planta y equipo	\$ -1,319,857.50
(+) Venta de propiedades, planta y equipo	\$ 23,063.12
(-/+) Compra/venta de inversiones financieras	\$ -1,500,000.00
(+) Intereses cobrados	\$ 4,977.78
(=) Flujo Operativo Neto	\$ -2,725,005.83
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	\$ 2,615,720.43
(+) Préstamos recibidos	\$ 7,210,000.00
(-) Pago de préstamos	\$ -4,241,573.71
(-) Pago de dividendos	\$ -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

Al 30 de junio de 2026, OFFSET ABAD C.A. presenta una baja calidad de generación de efectivo, pese a registrar una utilidad neta de \$568,417. La generación bruta de efectivo alcanzó \$1,449,316, el capital de trabajo absorbió prácticamente la totalidad de estos recursos. El incremento de cuentas por cobrar representó una salida de \$2,228,364, parcialmente compensada por la reducción de inventarios \$958,480 y el aumento de cuentas por pagar \$903,681. Como resultado, el flujo de las actividades operativas fue negativo en \$1,382,505. Esto evidencia que el crecimiento de ventas de 47% no se tradujo proporcionalmente en generación de efectivo.

Las actividades de inversión demandaron \$2,791,817, principalmente por \$1,500,000 en inversiones financieras y \$1,319,858 en Capex neto. Por su parte, las actividades de financiación generaron un flujo neto de \$2,615,720, derivado de \$7,210,000 en nuevos préstamos, frente a \$4,241,574 en amortizaciones de deuda y \$352,706 en dividendos. Este comportamiento evidencia una alta dependencia del financiamiento externo para cubrir las necesidades de inversión y, parcialmente, las distribuciones a los accionistas. En consecuencia, el efectivo disminuyó de \$421.163 al inicio del período a \$311.878 al cierre de junio, reflejando una posición de liquidez presionada y una estructura de flujo de caja dependiente de la obtención recurrente de financiamiento.

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 I Emisión de Obligaciones al portador **OFFSET ABAD C.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