

- **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:	ASISERVY S.A.
ACTIVIDAD:	Producción, comercialización, y venta al por mayor y menor de harina de pescado.
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2023-00041577
FECHA RESOLUCIÓN:	Agosto 10 del 2023
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Casa de Valores SmartCapital S.A. S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE S.A.
CALIFICADORA DE RIESGO:	SUMMARATINGS Calificadora de Riesgo S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 10,000,000.00
PLAZO:	1.800 días
TASA:	8.00%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	Capital de Trabajo (pago a proveedores del giro del negocio y cancelar pasivos con costo)
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	SR S.A. AAA junio - 2024
CALIF. RIESGO ACTUAL:	SR S.A. AAA diciembre - 2024

- **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**

√ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Ene-25	Cumple
4.x. Resguardos	Activos Reales	≥ 1	1.50	SI
4.x. Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
4.x. Resguardos	Activos depurados	≥ 1.25	2.76	SI
Límite de endeudamiento	Pasivos con costo/Activo	≤ 0.80	0.67	SI

√ **Resguardo Voluntario**

Como resguardo voluntario la compañía constituirá un Fideicomiso Mercantil de Administración de Fondos.

El fideicomiso recibirá por parte del constituyente el derecho de cobro y los consecuentes flujos de las cuentas por cobrar correspondientes al precio resultante de las ventas de productos, realizadas por parte del constituyente a favor de los clientes seleccionados. El fideicomiso deberá destinar los flujos con corte mensual, a reponer el fondo rotativo y provisionar y acumular los flujos para cancelar el valor del cupón próximo a vencer.

Al cierre de nuestro Generatrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., con fecha 30 de diciembre del 2024 nos informa el cumplimiento:

Obligaciones del Constituyente	Cumplimiento
El CONSTITUYENTE deberá entregar a la Fiduciaria, un reporte mensual (dentro de los 5 primeros días de cada mes) por medios magnéticos de las cuentas por cobrar que mantiene con los CLIENTES SELECCIONADOS	A la fecha los reportes mensuales no son recibidos dentro de los 5 primeros días del mes.
El CONSTITUYENTE, en su calidad de AGENTE DE RECAUDO, deberá remitir a la fiduciaria un reporte mensual del estado de cobranza de los DERECHOS DE COBRO comprometidas a favor del fideicomiso.	A la fecha los reportes mensuales se han recibido, fuera de los plazos correspondientes.
Entregar en 24 horas de notificado los flujos que permita a la Fiduciaria provisionar el valor del cupón por vencer de las obligaciones colocadas.	A la fecha los flujos no se reciben dentro de los plazos establecidos.
El CONSTITUYENTE deberá transferir los flujos que haya percibido directamente dentro de las siguientes 24 horas por parte de los CLIENTES SELECCIONADOS, deberá transferirlos dentro de las siguientes 24 horas desde la entrega, al FIDEICOMISO.	A la fecha los flujos no se reciben dentro de los plazos establecidos, si no días previo al pago de obligaciones.
A partir de la primera colocación de obligaciones y de acuerdo con la correspondiente tabla de amortización, el Constituyente deberá comprometer y aportar al Fideicomiso trimestralmente, derechos de cobro y sus flujos consecuentes, indistintamente de que las obligaciones se encontraren colocadas o no en su totalidad.	A la fecha se reciben los flujos, sin embargo, fuera de los plazos establecidos.

El CONSTITUYENTE deberá en el término de 5 días efectuar el desembolso en la cuenta del fideicomiso, cuando la fiduciaria hubiere reportado la insuficiencia de recursos dentro del patrimonio autónomo.	A la fecha se han recibido los recursos, sin embargo, los flujos no son recibidos en los plazos que corresponden.
El CONSTITUYENTE deberá reponer en el término de 5 días desde la notificación de la FIDUCIARIA los recursos que hubieren sido necesarios utilizar del fondo rotativo.	A la fecha el fondo rotativo asciende a la suma de USD 991,82, no se ha repuesto los gastos incurridos.

√ **Destino de los recursos**

Durante los meses de septiembre 2024 a enero 2025, el emisor colocó un monto de \$1,004,500.00, mediante certificación y soportes nos justifica el 100% para capital de trabajo en el pago a proveedores de materia prima.

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

Fecha Corte:	31-ene.-25
Num. Cláusula según contrato	2.30
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$121,041,160
(-) Activos Diferidos	-\$151,006
(-) Activos Gravados	-\$41,591,834
(-) Impugnaciones Tributarios	-\$1,086,686
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$29,410,058
(-) Inversiones en acciones	-\$5,718,303
Total Activos Libres de Gravamen	\$41,864,198
Total Emisiones en Circulación	\$15,193,979
Saldo II Emisión de Obligaciones	\$750,000
Saldo III Emisión de Obligaciones	\$3,250,000
Saldo IV Emisión de Obligaciones	\$6,478,200
Saldo V Emisión de Obligaciones	\$4,715,779
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	2.76

√ **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	31-Ene-25
Liquidez	1.29
Capital de trabajo	\$15,785,545
Apalancamiento	3.01
Solvencia	2.01
ROE	0.32%
ROA	0.11%
Rotación en días de cuentas por cobrar	72 días
Rotación en días de inventario	18 días
Rotación en días de cuentas por pagar	72 días

La compañía presenta un indicador de liquidez superior a la unidad y un capital de trabajo positivo, su apalancamiento se encuentra en niveles similares en comparación con enero-2024.

Respecto de sus indicadores de gestión en comparación con enero-2024 se observa que la rotación de cuentas por cobrar y de inventario se encuentra en niveles similares al interanual y su rotación de cuentas por pagar presenta una disminución pasando de 133 a 72 días.

√ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$15,193,980
Patrimonio	\$40,241,150
Saldo/Patrimonio	38%
Limite	200%
Cumple	SI

√ Hechos Relevantes

- Certificaciones: BRC V.8; IFS V.7; Koscher, BSCI; MSC (cadena de custodia); BASC; FDA; Mucho mejor Ecuador, GSSI (Global Sustainability Seafood Initiative - como la primera planta en el Ecuador en incorporarnos a esta iniciativa de sostenibilidad)
- Empresa certificada Carbono Neutro
- Apertura de nuevos mercados con producto Ready Toe At.

√ Flujo de efectivo

Índices de Control	31-Ene-25
(=) Utilidad Neta	129,030
(-) Partidas que No generan Desembolso	74,737
(=) Generación Efectivo	203,766

<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	-2,801,373
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	1,752,198
(=) Flujo Operativo	-845,409
<i>Actividades de Inversión</i>	-168,051
(=) Flujo antes de financiamiento	-1,013,460
Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)	229,192
(=) Flujo Neto	-784,268
Caja Inicial dic-2024	1,082,050
Caja Final	297,782

El flujo de efectivo remitido por la compañía emisora muestra un resultado negativo a nivel operativo a enero del 2025, se realizaron inversiones por \$168,051.

Respecto de sus actividades de financiamiento recibió ingresos por financiamiento de préstamos y de mercado de valores por \$541,531 y se solventaron pago de préstamos y de dividendos por \$312,339.

Se observa una disminución en su flujo final que totaliza \$297,782 en comparación con el cierre del 2024.

FUENTES:

- Estados Financieros de **ASISERVY S.A.** cortados al 31 de enero del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2023.
- Prospecto de IV Emisión de Obligaciones al portador **ASISERVY 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