

- **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- diciembre - 2024
CALIF. RIESGO ACTUAL:	SR S.A. AAA- junio - 2025

- **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-Jul-25	Cumple
4.x. Resguardos	Activos Reales	≥ 1	1.36	SI
4.x. Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
4.x. Resguardos	Activos depurados	≥ 1.25	3.31	SI
Límite de endeudamiento	Pasivos con costo/Activo	≤ 0.80	0.73	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 informe de gestión, Generatrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., con fecha 15 de septiembre del 2025 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.	SI
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.	SI
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 encontraran colocadas o no en su totalidad.	SI
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.	SI
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.	SI

✓ **Destino de los recursos**

Durante el mes de febrero 2025, el emisor colocó un monto de \$1,021,800, 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-Jul-25
Num. Cláusula según contrato	2.30
<u>Concepto</u>	<u>\$Usd.</u>
Total Activos	\$133,809,701
(-) Activos Diferidos	-\$182,382
(-) Activos Gravados	-\$52,427,648
(-) Impugnaciones Tributarios	-\$1,251,344
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$25,595,519
(-) Inversiones en acciones	-\$5,718,303
Total Activos Libres de Gravamen	\$46,303,118
Total Emisiones en Circulación	\$13,999,997
Saldo II Emisión de Obligaciones	\$0
Saldo III Emisión de Obligaciones	\$2,700,000
Saldo IV Emisión de Obligaciones	\$6,500,000
Saldo V Emisión de Obligaciones	\$4,799,997
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	3.31

✓ **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-Jul-25
Liquidez	1.31
Capital de trabajo	\$19,344,593
Apalancamiento	3.74
Solvencia	2.74
ROE	1.74%
ROA	0.47%
Rotación en días de cuentas por cobrar	74 días

Rotación en días de inventario	40 días
Rotación en días de cuentas por pagar	108 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 julio-2024.

Respecto de sus indicadores de gestión en comparación con julio-2024 se observa que la rotación de cuentas por cobrar disminuye pasando de 99 a 74 días, su rotación de inventario pasa de 26 a 40 y su rotación de cuentas por pagar presenta una disminución pasando de 154 a 108 días, respectivamente.

√ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$13,999,997
Patrimonio	\$35,788,653
Saldo/Patrimonio	39%
Limite	200%
Cumple	SI

√ **Hechos Relevantes**

Con fecha 31 de julio de 2025, la Junta General de Accionistas de la compañía ASISERVY S.A. resolvió aumentar su capital social por un valor de Cinco Millones Trescientos Sesenta Mil Novecientos doce dólares de los Estados Unidos de América (US\$5.360.912,00).

Considerando que ASISERVY S.A. es una compañía emisora de valores, corresponde que la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros emita la resolución que apruebe el aumento de capital, el trámite fue ingresado y esta a la espera de aprobación.

√ **Flujo de efectivo**

Índices de Control	31-Jul-25
(=) Utilidad Neta	624,096
(-) Partidas que No generan Desembolso	575,125
(=) Generación Efectivo	1,199,220
<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	-16,303,508
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	18,906,406
(=) Flujo Operativo	3,802,118
<i>Actividades de Inversión</i>	-1,965,275

(=) Flujo antes de financiamiento	1,836,843
Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)	-450,013
(=) Flujo Neto	1,386,830
Caja Inicial dic-2024	149,556
Caja Final	1,536,385

El flujo de efectivo remitido por la compañía emisora muestra un resultado positivo a nivel operativo a julio del 2025, se realizaron inversiones por \$1,965,275.

Respecto de sus actividades de financiamiento recibió ingresos por financiamiento de préstamos y de mercado de valores por \$ 475,377 y se solventaron pago de préstamos y de dividendos por \$ 925,390.

Se observa un aumento en su flujo final que totaliza \$1,536,385 en comparación con el cierre del 2024.

FUENTES:

- Estados Financieros de **ASISERVY S.A.** cortados al 31 de julio del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- 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