

ADITIVOS Y ALIMENTOS S.A. ADILISA V 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:	ADITIVOS Y ALIMENTOS S.A. ADILISA
ACTIVIDAD:	Fabricación de alimentos preparados para animales de granja, animales acuáticos, incluidos alimentos concentrados y suplementos alimenticios.
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2022-00006370
FECHA RESOLUCIÓN:	Septiembre 05 del 2022
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Casa de Valores Advfin S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE S.A.
CALIFICADORA DE RIESGO:	Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 1,000,000.00
SERIE:	G
PLAZO:	1,800 días
TASA:	8%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% Capital de Trabajo (adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio del negocio, pago de sueldos y salarios, pago a proveedores, pago de impuestos y pago a empresas y personas no vinculadas.)
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	CIR S.A. AAA noviembre/2024
CALIF. RIESGO ACTUAL:	CIR S.A. AAA mayo/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 Emisión	Concepto	Límite	31-Ago-25	Cumple
2.11 Límite de endeudamiento	Pasivos con costo/Activos	$\leq 80\%$	33%	SI
2.13.1 Resguardos	Activos Reales/Pasivos	≥ 1	1.57	SI
2.13.2 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora		SI
2.13.3 Resguardos	Activo depurado	≥ 1.25	12.36	SI

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

Fecha Corte:	31-Ago-25
Num. Cláusula según contrato	5.3

<u>Concepto</u>	<u>\$Usd.</u>
Total Activos	\$26,091,923
(-) Activos Gravados	-\$8,100,239
(-) Activos Diferidos	-\$243,120
Total Activos Libres de Gravamen	\$17,748,564
Total Emisiones en Circulación	\$1,436,425
Emisión de Obligaciones IV	\$150,000
Emisión de Obligaciones V	\$534,900
Emisión de Obligaciones VI	\$751,525
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	12.36

√ **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-Ago-25
Liquidez	1.32
Capital de trabajo	\$3,885,105
Apalancamiento	2.74

INFORME DE GESTIÓN

30-09-25

Solvencia	1.74
ROE	23.21%
ROA	8.46%
Rotación en días de cuentas por cobrar	100 días
Rotación en días de inventario	187 días
Rotación en días de cuentas por pagar	116 días

La compañía presenta índices financieros estables, presenta un indicador de liquidez superior a la unidad y capital de trabajo positivo, se observa un aumento en su apalancamiento en comparación a agosto-24 pasando de 2.69 a 2.74 veces.

Su rotación de cuentas por cobrar presenta una disminución pasando de 110 a 100 días, su rotación de inventario de presenta un aumento pasando de 165 a 187 días y su rotación de cuentas por pagar pasa de 103 a 116 días en comparación con el interanual agosto 2024 respectivamente.

✓ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 1,436,425
Patrimonio	\$ 9,512,386
Saldo/Patrimonio	15%
Limite	200%
Cumple	SI

✓ Hechos Relevantes

El emisor nos indica que no poseen hechos relevantes que afecten la posición jurídica, económica o financiera de la compañía.

✓ Flujo de efectivo

Índices de Control	31-Ago-25
<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	15,768,019
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	-16,024,166
<u>(=) Flujo Operativo</u>	<u>-256,147</u>
<i>Actividades de Inversión</i>	-558,760
<u>(=) Flujo Operativo Neto</u>	<u>-814,907</u>
<i>Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)</i>	726,762

INFORME DE GESTIÓN

30-09-25

(=) Flujo Neto	-88,145
Caja Inicial dic-2024	581,453
Caja Final	493,308

El flujo de efectivo remitido por la compañía emisora muestra un resultado negativo a nivel operativo a agosto 2025, realizó inversiones durante el periodo de revisión por \$558,760.

Recibió ingresos por financiamientos bancarios de largo plazo por \$9,105,192 y pagos a instituciones financieras por \$8,378,430.

Se visualiza una disminución en su flujo neto que totaliza \$493,308 en comparación con el cierre del 2024.

FUENTES:

- Estados Financieros de **ADITIVOS Y ALIMENTOS S.A. ADILISA** cortados al 31 de agosto del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de V Emisión de Obligaciones al Portador **ADITIVOS Y ALIMENTOS S.A. ADILISA**.
- 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