

- **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-2022-00007114
FECHA RESOLUCIÓN:	Octubre 11 del 2022
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Atlántida Casa de Valores S.A.
AGENTE PAGADOR:	Decevale
CALIFICADORA DE RIESGO:	SUMMARATINGS Calificadora de Riesgo S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 5,000,000.00
PLAZO:	1.440 y 1.800 días
TASA:	8.25% y 8.50%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% Capital de Trabajo (compra de inventarios y pago a proveedores, compra de materias primas, y otras actividades relacionadas al giro del negocio)
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	SR S.A. AAA- febrero - 2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	SR S.A. AAA- octubre - 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	30-Sep-25	Cumple
3.8.1 Resguardos	Activos Reales	>=1	1.33	SI
3.8.2 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
3.8.3 Resguardos	Activos depurados	>=1.25	2.09	SI
3.6 Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo / Patrimonio	<=2.5	1.63	SI

√ Mecanismo de Fortalecimiento

Para la presente emisión de obligaciones de largo plazo se ha decidido implementar como Mecanismo de Fortalecimiento, la constitución de un Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración de Flujos denominado "Fideicomiso de Administración de Flujos Tercera Emisión de obligaciones Asiservy",

- Rendición de Cuentas con corte Agosto del 2025

Obligaciones en virtud del Constituyente	Cumple(*)
Entregar a la Fiduciaria, un reporte mensual de las cuentas por cobrar que mantiene con los CLIENTES SELECCIONADOS, así como de la gestión de recaudo de los flujos, originados en el derecho de cobro.	NO
Entregar en 24 horas los flujos que permita a la Fiduciaria provisionar el valor del cupón por vencer de las obligaciones colocadas.	SI

(*) En la rendición de cuentas a agosto 2025 la fiduciaria nos indica que: en la cuenta del Fideicomiso se mantiene provisionado un valor de USD 177.884,45, destinado al pago del cupón N.º 11 de la Clase B. Para completar dicha provisión y cubrir la totalidad del pago correspondiente a este cupón, cuyo vencimiento está previsto para el 6 de septiembre de 2025, el Constituyente tiene pendiente transferir la suma de USD 13.553,04.

Con fecha 2 de septiembre del 2025 el constituyente realizó la transferencia de la cuenta del Fideicomiso por el valor de \$17.000 con lo cual se completó la provisión del pago del cupón.

√ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

<i>Fecha Corte:</i>	30-sep.-25
<i>Num. Cláusula según contrato</i>	2.30
<u>Concepto</u>	<u>\$Usd.</u>
Total Activos	\$144,001,787
(-) Activos Diferidos	-\$182,382
(-) Activos Gravados	-\$48,000,622
(-) Impugnaciones Tributarios	-\$1,261,096
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$38,099,171
(-) Derechos Fiduciarios	-\$706,158
(-) Inversiones en acciones	-\$5,718,303
Total Activos Libres de Gravamen	\$50,034,055

Total Emisiones en Circulación	\$23,950,586
Saldo III Emisión de Obligaciones	\$2,550,000
Saldo IV Emisión de Obligaciones	\$6,000,000
Saldo V Emisión de Obligaciones	\$4,499,997
Saldo VI Emisión de Obligaciones	\$5,900,589
Saldo II Papel Comercial	\$5,000,000
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	2.09

√ **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-Sep-25
Liquidez	1.37
Capital de trabajo	\$24,946,840
Apalancamiento	4.01
Solvencia	3.01
ROE	1.97%
ROA	0.49%
Rotación en días de cuentas por cobrar	84 días
Rotación en días de inventario	25 días
Rotación en días de cuentas por pagar	107 días

La compañía presenta un indicador de liquidez superior a la unidad y un capital de trabajo positivo, su apalancamiento en comparación con septiembre 2024 presenta un aumento pasando de 3.67 a 4.01 veces.

Bajo la misma comparativa se observa que la rotación de cuentas por cobrar e inventarios se encuentran en niveles similares al interanual y su rotación de cuentas por pagar disminuyó pasando de 133 a 107 días.

√ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$23,950,586
Patrimonio	\$35,870,423
Saldo/Patrimonio	67%
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	30-Sep-25
(=) Utilidad Neta	705,866
(-) Partidas que No generan Desembolso	755,849
(=) Generación Efectivo	1,461,715
Movimientos Operacionales	
Activos (- Fuentes; + Usos)	-25,822,717
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	20,010,531
(=) Flujo Operativo	-4,350,471
Actividades de Inversión	
(=) Flujo Operativo Neto	-6,148,493
Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)	8,722,277
(=) Flujo Neto	2,573,784
Caja Inicial dic-2024	149,556
Caja Final	2,723,340

El flujo emitido por la compañía emisora muestra un déficit operacional a septiembre del 2025. Efectuó inversiones en activos fijos por \$1,798,022.

Solventó pagos de préstamos y dividendos por \$663,397 y recibió ingresos por financiamiento de préstamos y de mercado de valores por \$9,182,644 y otros no especificados por \$203,030. Se observa un aumento en su flujo final que totaliza \$2,723,340 en comparación con el cierre del 2024.

INFORME DE GESTIÓN

31-10-2025



FUENTES:

- Estados Financieros de **ASISERVY S.A.** cortados al 30 de septiembre del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de III 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