

## 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:**

<b>EMISIÓN:</b>	Obligaciones al Portador
<b>EMISOR:</b>	ADITIVOS Y ALIMENTOS S.A. ADILISA
<b>ACTIVIDAD:</b>	Fabricación de alimentos preparados para animales de granja, animales acuáticos, incluidos alimentos concentrados y suplementos alimenticios.
<b>RESOLUCIÓN:</b>	SCVS-INMV-DNAR-2022-00006370
<b>FECHA RESOLUCIÓN:</b>	Septiembre 05 del 2022
<b>REP. OBLIGACIONISTAS:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
<b>ASESOR COLOCADOR:</b>	Casa de Valores Advfin S.A.
<b>AGENTE PAGADOR:</b>	DECEVALE S.A.
<b>CALIFICADORA DE RIESGO:</b>	Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.
<b>MONTO Y MONEDA:</b>	US\$ 1,000,000.00
<b>SERIE:</b>	G
<b>PLAZO:</b>	1,800 días
<b>TASA:</b>	8%
<b>GARANTÍA:</b>	General
<b>DESTINO:</b>	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.)
<b>CALIF. RIESGO ANTERIOR:</b>	CIR S.A. <b>AAA</b> mayo/2025
<b>CALIF. RIESGO ACTUAL:</b>	CIR S.A. <b>AAA</b> noviembre/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	28-Feb-26	Cumple
2.11 Límite de endeudamiento	Pasivos con costo/Activos	<=80%	36%	SI
2.13.1 Resguardos	Activos Reales/Pasivos	>=1	1.48	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	19.24	SI

## √ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

<b>Fecha Corte:</b>	<b>28-feb.-26</b>
<b>Num. Cláusula según contrato</b>	<b>5.3</b>

Concepto	\$Usd.
<b>Total Activos</b>	<b>\$28,436,674</b>
(-) Activos Gravados	-\$7,335,134
(-) Activos Diferidos	-\$289,800
<b>Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$20,811,740</b>
<b>Total Emisiones en Circulación</b>	<b>\$1,081,435</b>
Emisión de Obligaciones IV	\$50,000
Emisión de Obligaciones V	\$416,300
Emisión de Obligaciones VI	\$615,135
<b>Activo Depurado/Obligaciones</b>	<b>19.24</b>

## √ 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	28-Feb-26
Liquidez	1.29
Capital de trabajo	\$4,013,795
Apalancamiento	3.07
Solvencia	2.07
ROE	8.65%
ROA	2.82%

# INFORME DE GESTIÓN

31-03-2026

Rotación en días de cuentas por cobrar	100 días
Rotación en días de inventario	193 días
Rotación en días de cuentas por pagar	109 días

La compañía presenta una disminución en su indicador de liquidez pasando de 1.42 a 1.29 veces, su capital de trabajo pasó de \$4,247,458 a \$4,013,795 en comparación con el interanual febrero del 2025, se observa un aumento en su apalancamiento pasando de 2.38 a 3.07 veces.

Bajo la misma comparativa su rotación de cuentas por cobrar y cuentas por pagar no presentan variaciones significativas, su rotación de inventario de presenta un aumento pasando de 179 a 193 días.

## √ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$1,081,435
Patrimonio	\$9,276,968
Saldo/Patrimonio	12%
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

Índices de Control	28-Feb-26
<b><i>Movimientos Operacionales</i></b>	
<b>Activos (- Fuentes; + Usos)</b>	<b>4,327,560</b>
<b>Pasivos (+ Fuentes; - Usos)</b>	<b>-4,267,504</b>
<b><u>(=) Flujo Operativo</u></b>	<b>60,056</b>
<b><i>Actividades de Inversión</i></b>	<b>-317,192</b>
<b><u>(=) Flujo Operativo Neto</u></b>	<b>-257,137</b>
<b><i>Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)</i></b>	<b>267,780</b>
<b><u>(=) Flujo Neto</u></b>	<b>10,644</b>
Caja Inicial dic-2025	768,155
<b>Caja Final</b>	<b>778,799</b>

# INFORME DE GESTIÓN

31-03-2026



El flujo de efectivo remitido por la compañía emisora muestra un resultado positivo a nivel operativo a febrero del 2025, realizó inversiones durante el periodo de revisión por \$317,192.

Recibió ingresos por financiamientos bancarios de largo plazo por \$2,097,309 y pagos a instituciones financieras por \$1,829,529.

Se visualiza un ligero aumento en su flujo neto que totaliza \$778,799 en comparación con el cierre del 2025.

## FUENTES:

- Estados Financieros de **ADITIVOS Y ALIMENTOS S.A. ADILISA** cortados al 28 de febrero del 2026.
- Estados Financieros al 31 de diciembre del 2025.
- 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**