

- **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:	ALL-FISH S.A.
ACTIVIDAD:	Venta al por menor de balanceados y abonos en establecimientos especializados
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2022-00007282
FECHA RESOLUCIÓN:	Octubre 18 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 S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 1,250,000.00
CLASE:	A
PLAZO:	2.520 días
TASA:	9.00%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% Capital de trabajo: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio del negocio, pago de sueldos y salarios, impuestos, proveedores y pagos a personas no vinculadas.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	CIR S.A. AA mayo/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	CIR S.A. AA 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**

INFORME DE GESTIÓN

30-04-2026

✓ Compromisos adquiridos

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Mar-26	Cumple
2.13.1 Resguardos	Activos Reales	≥ 1	1.37	SI
2.13.2 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
2.13.3 Resguardos	Activos depurados	≥ 1.25	5.13	SI
2.12 Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo / Activos	$\leq 80\%$	45%	SI

✓ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Fecha Corte: 31-mar.-26
Num. Cláusula según contrato 2.3

Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$3,881,806
(-) Activos Gravados	-\$66,333
Total Activos Libres de Gravamen	\$3,815,473
Total Emisiones en Circulación	\$743,125
Saldo I Emisión de Obligaciones	\$743,125
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	5.13

✓ 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-Mar-26
Liquidez	2.24
Capital de trabajo	\$1,851,786
Apalancamiento	3.65
Solvencia	2.65
ROE	3.59%
ROA	0.98%
Rotación en días de cuentas por cobrar	202 días
Rotación en días de cuentas por pagar	73 días

INFORME DE GESTIÓN

30-04-2026

En comparación con el interanual a marzo del 2025, la compañía mantiene un indicador de liquidez estable y superior a la unidad, lo que evidencia capacidad para cubrir sus obligaciones de corto plazo. Asimismo, conserva un capital de trabajo positivo, aunque este disminuyó de \$2,190,032 a \$1,851,787. En cuanto al apalancamiento, la empresa presenta una disminución de 4.30 a 3.65 veces, reflejando una menor participación de recursos financiados por terceros.

En comparación con el interanual, la rotación de cuentas por cobrar presenta un disminuyó pasando de 310 a 202 días, al igual que rotación de cuentas por pagar que pasaron de 24 a 73 días. Es importante destacar que ALL-FISH S.A. no mantiene montos en inventarios debido a la estructura del negocio.

✓ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 743,125
Patrimonio	\$ 1,064,793
Saldo/Patrimonio	70%
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-Mar-26
(=) Generación Efectivo	38,196
<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	-271,616
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	-143,706
(=) Flujo Operativo	166,106
<i>Actividades de Inversión</i>	11,590
(=) Flujo antes de financiamiento	177,696
Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)	-136,511
(=) Flujo Neto	41,185
Caja Inicial dic-2025	3,191
Caja Final	44,376

El estado de flujo de efectivo proporcionado por el emisor muestra superávit operacional en el mes de marzo del 2026. Recibió retorno de inversiones en activo fijo por \$11,590.

INFORME DE GESTIÓN

30-04-2026



Respecto de sus actividades de financiamiento solventó pagos de sus vencimientos de corto plazo por \$136,511. Se observa un aumento en su saldo final que totaliza \$44,376 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **ALL-FISH S.A.** cortados al 31 de marzo del 2026.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de I Emisión de Obligaciones al Portador ALL-FISH 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