

ADITIVOS Y ALIMENTOS S.A. ADILISA VI 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-2023-00038284
FECHA RESOLUCIÓN:	Mayo 16 del 2023
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Casa de Valores Advfin S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE S.A.
CALIFICADORA DE RIESGO:	GLOBALRATINGS Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 1,150,000.00
SERIE:	H
PLAZO:	1,800 días
TASA:	9%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% Capital de Trabajo (adquisición de activos para el giro propio del negocio, pago de sueldos y salarios, pago a proveedores, pago a empresas y personas no vinculadas.)
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	CIR S.A. AAA noviembre/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	CIR S.A. AAA mayo/2026

• 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-Abr-26	Cumple
2.11 Límite de endeudamiento	Pasivos con costo/Activos	$\leq 80\%$	46%	SI
2.13.1 Resguardos	Activos Reales/Pasivos	≥ 1	1.44	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	5.21	SI

✓ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Detalle	Fecha corte 30/04/2026
Total Activos	\$ 31,992,532
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	\$ -289,800
(-) Activos Gravados	\$ -9,515,330
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias	\$ -2,547,890
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 19,639,512
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 3,772,135
Saldo Emisión de Obligaciones V	\$ 357,000
Saldo Emisión de Obligaciones VI	\$ 615,135
Saldo Emisión de Obligaciones VII	\$ 2,800,000
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	5.21

✓ 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	30/04/2026
Liquidez Corriente	1.33
Capital de Trabajo	4,460,275
Endeudamiento del activo	0.69
Endeudamiento patrimonial	2.26
Apalancamiento	3.26
Periodo medio de cobranza	107
Periodo medio de pago	102

INFORME DE GESTIÓN

31-05-2026

Periodo medio de Inventario	172
ROE	13.28%
ROA	4.08%

La compañía presenta un índice de liquidez superior a la unidad, lo que refleja una adecuada capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Asimismo, su capital de trabajo registró un incremento significativo, al pasar de \$3,639,879 a \$4,460,275. En cuanto a su nivel de apalancamiento, este aumentó de 2.93 a 3.26 en comparación con abril de 2025.

Respecto a los indicadores de gestión, la rotación de cuentas por cobrar incrementó de 98 a 107 días. Por su parte, la rotación de inventarios mejoró al disminuir de 181 a 172 días, mientras que la rotación de cuentas por pagar disminuyó de 131 a 102 días.

✓ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	3,772,135
Patrimonio	9,823,358
Saldo/Patrimonio	38%
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

Detalle de cuentas	30/04/2026
(=) Utilidad Neta Periodo	\$ 1,304,308.66
(+) Depreciaciones	\$ 226,283.79
(+) Provisiones	\$ 94,114.12
(=) Generación Efectivo	\$ 1,624,706.57
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	\$ -1,814,484.94
(-/+) Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	\$ -727,611.17
(-/+) Disminución (aumento) en inventarios	\$ -230,165.91
(+/-) Aumento (disminución) en cuentas por pagar	\$ 621,532.72
(+/-) Aumento (disminución) en otros pasivos operativos	\$ -546,888.54
(-) Impuesto a la renta pagado	\$ -649,339.85
(-) Intereses pagados	\$ -282,012.19

INFORME DE GESTIÓN

31-05-2026

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	\$-3,534,257.21
(-) Compra de propiedades, planta y equipo	\$ -962,016.20
(-) Adquisición de activos intangibles	\$ -24,350.86
(-/+) Compra/venta de inversiones financieras	\$ -2,547,890.15
(=) Flujo Operativo Neto	\$-3,724,035.58
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	\$ 3,819,392.87
(+) Préstamos recibidos	\$ 8,642,116.02
(-) Pago de préstamos	\$ -4,094,989.12
(-) Pago de dividendos	\$ -727,734.03
(=) Flujo Neto	\$ 95,357.29
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 768,155.32
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 863,512.61

El flujo de efectivo presenta un déficit operacional al cierre de abril de 2026. Durante el período, se realizaron inversiones por un monto de \$3,534,257.21. En cuanto a las actividades de financiamiento, la compañía recibió ingresos de sus obligaciones financieras por \$8,642,116.02 y efectuó pagos correspondientes a préstamos y dividendos por un total de \$4,822,723.15.

Se observa un aumento en su flujo final que totaliza \$863,512.61 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **ADITIVOS Y ALIMENTOS S.A. ADILISA** cortados al 30 de abril del 2026.
- Estados Financieros de auditados al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de VI 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