

- **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-2024-00009720
FECHA RESOLUCIÓN:	Mayo 21 del 2024
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	CASA DE VALORES SMARTCAPITAL S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE
CALIFICADORA DE RIESGO:	GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 6,000,000.00
PLAZO:	1.800 días
TASA:	8.50%
GARANTÍA:	General y Específica
DESTINO:	Sustitución de pasivos (bancos locales, del exterior y mercado de valores) Capital de trabajo (compra de inventarios, pagos a proveedores e impuestos, e inversiones de capital)
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	SR S.A. AAA- febrero/2026
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA- junio/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
2.13.1 Resguardos	Activos Reales	≥ 1	1.36	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	1.62	SI
2.13.4 Resguardo Voluntario	Fideicomiso de Flujos			
5. Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo/Activo	$\leq 80\%$	49%	SI

✓ **Resguardo Voluntario**

Como resguardo voluntario la compañía constituirá un Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos.

El fideicomiso recibirá por parte del constituyente, derechos de cobro y los consecuentes flujos de las cuentas por cobrar correspondientes al precio resultante de las ventas de productos, realizadas por el constituyente a favor de sus clientes seleccionados. el fideicomiso deberá destinar los flujos con corte mensual, a reponer el fondo rotativo y provisionar y acumular los flujos para cancelar el valor del cupón próximo a vencer de las obligaciones colocadas en cuotas mensuales iguales. con cargo a los recursos provisionados y acumulados, el fideicomiso proveerá de los recursos al agente pagador, 24 horas antes del vencimiento del cupón respectivo, para que proceda con el pago.

Al cierre de nuestro informe, Generatrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., con corte al 31 de marzo del 2026 nos informa:

Obligaciones del Constituyente	Cumplimiento
El CONSTITUYENTE trimestralmente deberá comprometer y aportar al FIDEICOMISO, DERECHOS DE COBRO y sus FLUJOS consecuentes, indistintamente de que las OBLIGACIONES se encontraran colocadas o no en su totalidad. El presente compromiso deberá cumplirlo ASISERVY dentro de los cuatro primeros días hábiles de cada mes.	No cumple
Aportar y transferir a favor del FIDEICOMISO en 24 horas contadas desde la notificación de la FIDUCIARIA, recursos en dinero necesarios y suficientes, con la finalidad de que el FIDEICOMISO disponga en sus cuentas con la provisión.	No cumple
Notificar a la FIDUCIARIA y al REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS, en el evento de que exista un cambio en los CLIENTES SELECCIONADOS.	Si cumple
El CONSTITUYENTE, deberá entregar a la FIDUCIARIA por medios magnéticos, reportes mensuales (dentro de los 5 primeros días de cada mes) de las cuentas por cobrar que mantiene con los CLIENTES SELECCIONADOS. Este reporte contendrá, al menos, lo siguiente: a) fechas en las que se hayan verificado las ventas que den origen al DERECHO DE COBRO, b) montos del derecho de cobro, c) desglose de las ventas por clientes; y, d) otra información razonable que pudiera ser acordada entre el CONSTITUYENTE y la FIDUCIARIA.	No cumple
El CONSTITUYENTE deberá transferir a la cuenta del FIDEICOMISO, dentro de las siguientes 24 horas de recibidos, los FLUJOS que haya percibido directamente por parte de los CLIENTES SELECCIONADOS.	No cumple

El CONSTITUYENTE deberá efectuar en el término de 5 días el desembolso en la cuenta del fideicomiso, cuando la fiduciaria hubiere reportado la insuficiencia de recursos dentro del patrimonio autónomo.

Si cumple

✓ **Garantía Específica**

La presente emisión contará con una Garantía específica consistente en la Fianza Solidaria por un monto de hasta \$6,000,000, otorgada por parte del señor Juan Francisco Núñez Herrera accionista mayoritario.

Se ha realizado verificación de la declaración patrimonial del año 2025 y cubre el monto requerido.

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

Detalle	Fecha corte 30/04/2026
Total Activos	\$ 136,063,723
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	\$ -248,112
(-) Activos Gravados	\$ -48,879,552
(-) Activos en litigio independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	\$ -934,898
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	\$ -25,388,482
(-) Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	\$ -1,157,122
(-) 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	\$ -5,718,303
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 53,737,253
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 33,237,497
Saldo Emisión Papel Comercial II	\$ 5,000,000
Saldo Emisión Papel Comercial III	\$ 9,900,000
Saldo Emisión de Obligaciones III	\$ 1,837,500
Saldo Emisión de Obligaciones IV	\$ 5,000,000
Saldo Emisión de Obligaciones V	\$ 3,899,997
Saldo Emisión de Obligaciones VI	\$ 7,600,000
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	1.62

✓ **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	1.31

Capital de Trabajo	19,821,041
Endeudamiento del activo	0.74
Endeudamiento patrimonial	2.78
Apalancamiento	3.78
Periodo medio de cobranza	89
Periodo medio de pago	84
Periodo medio de Inventario	55
ROE	0.55%
ROA	0.15%

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. En cuanto a su nivel de apalancamiento, este aumentó de 3.54 a 3.78 en comparación con abril de 2025.

Respecto a los indicadores de gestión, la rotación de cuentas por cobrar aumentó de 78 a 89 días, la rotación de inventarios pasó de 34 a 55 días, mientras que la rotación de cuentas por pagar disminuyó de 92 a 84 días.

√ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	33,237,497
Patrimonio	36,040,925
Saldo/Patrimonio	92%
Limite	200%
Cumple	SI

√ **Hechos Relevantes**

- Certificaciones: BRC V.8; IFS V.7; Koscher, BSCI; MSC (cadena de custodia); BASC; FDA; Mucho mejor Ecuador, GSSI (Global Sustainability Seafood Initiative - como la primera planta en el Ecuador en incorporarnos a esta iniciativa de sostenibilidad)
- Empresa certificada Carbono Neutro
- Apertura de nuevos mercados con producto Ready Toe At.
- Proceso Judicial N°13337-2025-01769 derivado de la demanda de nulidad absoluta del contrato compraventa de un terreno, presentada el 6 de agosto de 2025 por la Base Naval Jaramijó.
- Se realizó un aumento de capital por \$ 5,360,910.
- Se está evaluando la alternativa de reemplazar el Fideicomiso de Flujos de la Tercera, Cuarta y Quinta Emisión de Obligaciones, por entrega de terrenos o avales bancarios como garantías que respalden el dividendo próximo a vencer.

✓ **Flujo de efectivo**

Detalle de cuentas	30/04/2026
(=) Utilidad Neta Periodo	\$ 199,468.11
(+) Depreciaciones	\$ 289,363.60
(+) Provisiones	\$ 98,321.14
(=) Generación Efectivo	\$ 587,152.85
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	\$ -8,252,977.97
(-/+) Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	\$ 719,286.46
(-/+) Disminución (aumento) en inventarios	\$ -2,372,276.53
(+/-) Aumento (disminución) en cuentas por pagar	\$ -5,339,729.28
(+/-) Aumento (disminución) en otros activos operativos	\$ -1,977,418.61
(+/-) Aumento (disminución) en otros pasivos operativos	\$ 717,159.99
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	\$ -130,254.06
(-) Compra de propiedades, planta y equipo	\$ -130,254.06
(=) Flujo Operativo Neto	\$ -7,796,079.18
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	\$ 3,126,638.88
(+) Préstamos recibidos	\$ 4,946,483.65
(-) Pago de préstamos	\$ -1,819,844.77
(=) Flujo Neto	\$ -4,669,440.30
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 4,675,465.19
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 6,024.89

El flujo de efectivo presenta un déficit operacional al cierre de abril de 2026. Durante el período, se realizaron inversiones por un valor de \$130,254.06. En cuanto a las actividades de financiamiento, la compañía recibió ingresos de sus obligaciones financieras por \$4,946,483.65 y efectuó pagos correspondientes a dichas obligaciones por un total de \$1,819,844.77.

Se observa una disminución en su flujo final que totaliza \$6,024.89 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **ASISERVY S.A.** cortados al 30 de abril del 2026.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de V 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