

## ASERTIA COMERCIAL S.A. I 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>	ASERTIA COMERCIAL S.A.
<b>ACTIVIDAD:</b>	Importación, comercialización, distribución, ventas, fabricación y procesamiento, de artículos de primera necesidad y de consumo masivo, productos para delicatessen, licores, alimentos para mascotas perfumería y cosméticos, etc.
<b>RESOLUCIÓN:</b>	SCVS-IRCVSQ-DRMV-2024-00009430
<b>FECHA RESOLUCIÓN:</b>	Mayo 10 del 2024
<b>REP. OBLIGACIONISTAS:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
<b>ASESOR ESTRUCTURADOR:</b>	INTERVALORES Casa de Valores S.A.
<b>AGENTE PAGADOR:</b>	DECEVALE S.A.
<b>CALIFICADORA DE RIESGO:</b>	GLOBALRATINGS Calificadora de Riesgos S.A.
<b>MONTO Y MONEDA:</b>	US\$ 3.000,000.00
<b>CLASE:</b>	A
<b>PLAZO:</b>	1.800 días
<b>TASA:</b>	9.00%
<b>GARANTÍA:</b>	General y Específica
<b>DESTINO:</b>	80%, para sustitución de pasivos financieros y un 20% para adquisición de inventario, pago a proveedores, pago de sueldos y salarios, pago a empresas y personas no vinculadas
<b>CALIF. RIESGO ANTERIOR:</b>	GR S.A. <b>AAA-</b> agosto/2024
<b>CALIF. RIESGO ACTUAL:</b>	GR S.A. <b>AAA-</b> febrero/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**

<b>Cláusula Contrato</b>	<b>Concepto</b>	<b>Límite</b>	<b>30-Abr-25</b>	<b>Cumple</b>
<b>2.11.2 Contrato de Prenda Comercial</b>	Inventario de Producto terminado	5% obligaciones en circulación \$104,755.02	\$151,592	<b>SI</b>
<b>2.12. Límite de Endeudamiento</b>	Pasivos con costo / Activos Totales	<=80%	18%	<b>SI</b>
<b>2.14.1 Resguardos</b>	Activos Reales	>=1	1.25	<b>SI</b>
<b>2.14.2 Resguardos</b>	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		<b>N/A</b>
<b>2.14.3 Resguardos</b>	Activos depurados	>=1.25	18.75	<b>SI</b>

- √ **Garantía Específica**

Según cláusula 2.11 del contrato de emisión de obligaciones celebrado el 07 de marzo del 2025, se constituyó una hipoteca abierta y prohibición voluntaria de enajenar y gravar y anticresis, cedida a favor del Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A., sobre 4 lotes propiedad de ASERTIA COMERCIAL S.A., ubicados en la urb. escorpio en Santo Domingo: 1) lote #14 mz. 5 de 570 m2, 2) lote #15 mz. 5 de 590 m2; ; 3) lote #16 mz. 5 de 600 m2; 4) lote #17 mz.1 de 620 m2; además de los lotes 36 A y 37 A ubicados en las instalaciones del parque industrial de Ambato en el Sector Samanga de la parroquia Izamba.

- √ **Destino del Recurso**

El emisor colocó durante los meses de mayo a noviembre del 2024 un monto de \$2,173,307.52, según certificación y soportes se utilizó \$1,945,476.54 destinados a sustitución de pasivos financieros y \$415.230,19 en el pago a proveedores de mercadería, cumpliendo con los porcentajes descritos en el Prospecto de Oferta Pública.

- √ **Garantía General y Activos Libres de Gravamen**

<b>Fecha Corte:</b>	<b>30-abr.-25</b>
<b>Num. Clausula según contrato</b>	<b>2.3</b>
<hr/>	
<b>Concepto</b>	<b>\$Usd.</b>
<b>Total Activos</b>	<b>\$49,032,093</b>
(-) Activos Diferidos	-\$204,718
(-) Activos Gravados	-\$9,534,583
<b>Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$39,292,792</b>

# INFORME DE GESTIÓN

31-05-2025

<b>Total Emisiones en Circulación</b>	<b>\$2,095,100</b>
Emisión de Obligaciones I	\$2,095,100
<b>Obligaciones Circulación/Activos Libres</b>	<b>18.75</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	30-Abr-25
Liquidez	1.47
Capital de trabajo	\$11,566,187
Apalancamiento	4.95
Solvencia	3.95
ROE	0.62%
ROA	0.12%
Rotación en días de cuentas por cobrar	55 días
Rotación en días de inventario	75 días
Rotación en días de cuentas por pagar	82 días

La compañía presenta un deterioro en su indicador de liquidez pasando 1.74 en dic-24 a 1.47 en abr-25, con un capital de trabajo positivo para el periodo de revisión, su apalancamiento presenta un aumento pasando de 4.20 a 4.95 bajo la misma comparativa.

Su rotación de cuentas por cobrar presenta niveles similares en comparación con diciembre 2024, su inventario un ligero aumento pasando de 57 a 72 días y su rotación de cuentas por pagar aumentó de 64 a 82 días.

## √ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 2,095,100
Patrimonio	\$ 9,898,862
Saldo/Patrimonio	21%
Limite	200%
Cumple	SI

## √ Hechos Relevantes

Se deja constancia que el presente informe es la primera revisión de información financiera, debido a que en el corte de diciembre del 2024 se cargó un incumplimiento en la página del Sistema Integrado de Mercado de Valores.

## √ Flujo de efectivo

Índices de Control	30-Abr-25
<b><i>Movimientos Operacionales</i></b>	
<b>Activos (- Fuentes; + Usos)</b>	<b>27,352,615</b>
<b>Pasivos (+ Fuentes; - Usos)</b>	<b>-28,097,973</b>
<b>(=) Flujo Operativo</b>	<b>-745,358</b>
<b><i>Actividades de Inversión</i></b>	<b>-15,120</b>
<b>(=) Flujo antes de financiamiento</b>	<b>-760,478</b>
<b><i>Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)</i></b>	<b>2,249,772</b>
<b>(=) Flujo Neto</b>	<b>1,489,294</b>
<b>Caja Inicial dic-2024</b>	895,641
<b>Caja Final</b>	<b>2,384,935</b>

El estado de flujo de efectivo proporcionado por el emisor muestra un déficit operacional en el mes de abril del 2025, se realizaron inversiones en el periodo por \$15,120.

Respecto de sus actividades de financiamiento recibió ingresos de obligaciones emitidas a largo plazo por \$2,249,772. Se observa un aumento en su saldo final que totaliza \$2,384,935 en comparación con el cierre del 2024.

# INFORME DE GESTIÓN

31-05-2025

## FUENTES:

- Estados Financieros de **ASERTIA COMERCIAL S.A.** cortados al 30 de abril del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de I Emisión de Obligaciones al Portador **ASERTIA COMERCIAL 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