

INFORME DE GESTIÓN

30-11-2025



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:**

EMISIÓN:	Obligaciones al Portador
EMISOR:	ASERTIA COMERCIAL S.A.
ACTIVIDAD:	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.
RESOLUCIÓN:	SCVS-IRCVSQ-DRMV-2024-00009430
FECHA RESOLUCIÓN:	Mayo 10 del 2024
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR ESTRUCTURADOR:	INTERVALORES Casa de Valores S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE S.A.
CALIFICADORA DE RIESGO:	GLOBALRATINGS Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 3.000,000.00
CLASE:	A
PLAZO:	1.800 días
TASA:	9.00%
GARANTÍA:	General y Específica
DESTINO:	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
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AAA- febrero/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA- agosto/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	31-Oct-25	Cumple
2.11.2 Contrato de Prenda Comercial	Inventario de Producto terminado	5% obligaciones en circulación \$96,900.57	\$152,297.16	SI
2.12. Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo / Activos Totales	<=80%	19%	SI
2.14.1 Resguardos	Activos Reales	>=1	1.24	SI
2.14.2 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
2.14.3 Resguardos	Activos depurados	>=1.25	22.38	SI

√ **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.

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

Fecha Corte:	31-oct.-25
Num. Clausula según contrato	2.3
<hr/>	
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$53,114,091
(-) Activos Diferidos	-\$204,718
(-) Activos Gravados	-\$9,534,583
Total Activos Libres de Gravamen	\$43,374,790
Total Emisiones en Circulación	\$1,938,011
Emisión de Obligaciones I	\$1,938,011
Obligaciones Circulación/Activos Libres	22.38

√ **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-Oct-25
Liquidez	1.83
Capital de trabajo	\$18,526,876
Apalancamiento	5.09
Solvencia	4.09
ROE	6.50%
ROA	1.28%
Rotación en días de cuentas por cobrar	54 días
Rotación en días de inventario	77 días
Rotación en días de cuentas por pagar	70 días

La compañía presenta una mejora en su indicador de liquidez pasando 1.74 en dic-24 a 1.83 en oct-25, con un capital de trabajo positivo pasando \$11,905,751 a \$18,526,876, su apalancamiento presenta un aumento pasando de 4.20 a 5.09 bajo la misma comparativa.

Bajo la misma comparativa su rotación de cuentas por cobrar aumento pasando de 45 a 54 días, su inventario disminuyó pasando de 57 a 77 días y su rotación de cuentas por pagar aumentó de 64 a 70 días.

√ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 1,938,011
Patrimonio	\$ 10,431,700
Saldo/Patrimonio	19%
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-Oct-25
(=) Utilidad Neta	678,489
(-) Partidas que No generan Desembolso	-6,916,353
(=) Generación Efectivo	-6,237,863

INFORME DE GESTIÓN

30-11-2025

<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	81,206,850
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	-87,444,712
(=) Flujo Operativo	-6,237,863
<i>Actividades de Inversión</i>	409,536
(=) Flujo antes de financiamiento	-5,828,327
Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)	5,641,024
(=) Flujo Neto	-187,302
Caja Inicial dic-2024	895,641
Caja Final	708,339

El estado de flujo de efectivo proporcionado por el emisor muestra un déficit operacional en el mes de octubre del 2025, se recibió un retorno de inversiones en el periodo por \$409,536.

Respecto de sus actividades de financiamiento recibió ingresos de obligaciones emitidas a largo plazo por \$5,641,024. Se observa una disminución en su saldo final que totaliza \$708,339 en comparación con el cierre del 2024.

En una revisión realizada por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros con corte semestral al 30 de junio del 2025, se informa un valor negativo en su Flujo operativo del Estado del Flujo de Efectivo que totalizaba \$3,722,964.

Valores que se han mantenido durante el año 2025:

Índices de Control	abr-25	oct-25
(=) Flujo Operativo	-745,358	-6,237,863
(=) Flujo Neto	1,489,294	-187,302

El emisor mediante comunicación recibía el 24 de octubre del 2025 nos menciona:

1. Comportamiento de las ventas y márgenes de utilidad

Nuestros bienes y productos presentan diferentes grados de estacionalidad, lo que genera variaciones naturales en las ventas y en sus márgenes. Esta volatilidad no debe considerarse negativa, sino como un comportamiento propio del mercado de nuestro negocio que, al ser comprendido y gestionado adecuadamente, nos permite optimizar las condiciones de negociación con proveedores, obtener mejores márgenes de compra y fortalecer la rentabilidad futura.

En este sentido, si bien la utilidad neta al mes de junio de 2025 fue del 0,67%, al mes de septiembre se observa una mejora hasta el 0,81%, con proyecciones positivas para el cierre del ejercicio.

2. Variación de activos y eficiencia operacional

Los activos de la empresa pueden variar en función de los movimientos en las cuentas del balance, tales como flujo neto, inversiones, inventarios y cuentas por cobrar.

INFORME DE GESTIÓN

30-11-2025



Gracias a las decisiones estratégicas implementadas entre junio y septiembre de 2025, se logró un crecimiento en la utilidad neta del 93,5%, pasando de \$328.662 a \$635.984. Este resultado, junto con un adecuado control de costos y el cumplimiento del presupuesto de gastos, permitió una mejora significativa en la rotación de activos, que pasó de 0,61% a 1,16%, reflejando una gestión más eficiente durante el tercer trimestre del año.

FUENTES:

- Estados Financieros de **ASERTIA COMERCIAL S.A.** cortados al 31 de octubre 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