

INFORME DE GESTIÓN

31-05-2025

DOLTREX S.A.
III 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:	DOLTREX S.A.
ACTIVIDAD:	Fabricación de plásticos en formas primarias: polímeros, propileno, estireno, cloruro de vinilo, acetato de vinilo y acrílicos; poliamidas, resinas fenólicas y epoxídicas y poliuretanos
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2022-00007843
FECHA RESOLUCIÓN:	Noviembre 08 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:	SUMMARATINGS Calificador de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 2,500,000.00
PLAZO:	1,800 días Clase C
TASA:	9.00%
GARANTÍA:	General y Específica
DESTINO:	80% Capital de Trabajo (Compra y financiamiento de activo, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores, y pagos a empresas y personas no vinculadas) 20% Sustitución de Pasivos (instituciones locales privadas)
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	SR S.A. AA+ septiembre/2024
CALIF. RIESGO ACTUAL:	SR S.A. AA+ marzo/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	30-Abr-25	Cumple
2.11 Política de Endeudamiento	Pasivos con costo/Activos	$\leq 80\%$	34%	SI
2.13.1 Resguardos	Garantía de Activo/Pasivos	≥ 1	1.51	SI
2.13.2 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras existan obligaciones en mora		SI
2.13.3 Resguardos	Activos Depurados	≥ 1.25	3.82	SI

√ **Garantía Específica**

Consiste en una Fianza Solidaria otorgada por la compañía ELECTROCABLES C.A., la misma que servirá para garantizar el pago de las obligaciones que vaya a contraer la compañía DOLTREX S.A. producto de la emisión de obligaciones.

ELECTROCABLES C.A. cuenta con la capacidad financiera para garantizar el pago de la emisión de la compañía DOLTREX S.A, según la revisión de sus balances a abril 2025.

Política de Endeudamiento

Pasivo con Costo	17,163,540
Activos	77,499,615
	22%
	80%
	58%

Apalancamiento financiero

Pasivos	38,399,240
Patrimonio	39,100,375
	0.98
	3.00
	2.02

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

Fecha Corte:	30-abr.-25
Num. Cláusula según contrato	5.3
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$5,463,318
(-) Activos Gravados	-\$216,636
(-) Activos Diferidos	\$0
Total Activos Libres de Gravamen	\$5,246,682
Total Emisiones	\$1,375,000
Saldo Emisión de Obligaciones III	\$1,375,000
Activos depurados / Emisiones en circulación	3.82

✓ 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	2.01
Capital de trabajo	\$2,042,308
Apalancamiento	2.94
Solvencia	1.94
ROE	22.77%
ROA	7.74%
Rotación en días de cuentas por cobrar	172 días
Rotación en días de inventario	69 días
Rotación en días de cuentas por pagar	79 días

La liquidez de la compañía se ha manejado dentro de sus parámetros históricos, los cuales se ubican en niveles aceptables, en comparación con abr-24 se observa una disminución en su rotación de cuentas por cobrar pasando de 279 a 172 días, así como su rotación de inventario pasando de 89 a 69 días y su rotación de cuentas por pagar pasaron de 179 a 79 días.

✓ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	1,375,000
Patrimonio	1,855,844
Saldo/Patrimonio	74%
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.

INFORME DE GESTIÓN

31-05-2025

✓ Flujo de efectivo

Índices de Control	30-Abr-25
(=) Utilidad Neta	422,609
(-) Partidas que No generan Desembolso	
(=) Generación Efectivo	422,609
<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	395,807
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	-654,281
(=) Flujo Operativo	164,134
<i>Actividades de Inversión</i>	72,192
(=) Flujo Operativo Neto	236,326
Act. <i>Financiamiento</i> (+ Fuentes; - Usos)	-256,533
(=) Flujo Neto	-20,207
Caja Inicial dic-2024	42,483
Caja Final	22,276

El flujo emitido por la compañía muestra déficit en su generación de efectivo operacional a abril del 2025, se recibió \$72,192 por concepto de retorno por inversiones, respecto a sus actividades de financiamiento solventó pagos de capital y de interés de sus vencimientos financieros por \$256,533.

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$22,276 en comparación con el cierre del 2024.

FUENTES:

- Estados Financieros de **DOLTREX 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 III Emisión de Obligaciones al portador **DOLTREX 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