

FABRICA DE DILUYENTES Y ADHESIVOS DISTHER C.LTDA. (DISTHER)
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:	FABRICA DE DILUYENTES Y ADHESIVOS DISTHER C.LTDA. (DISTHER)
ACTIVIDAD:	Fabricación de disolventes y diluyentes compuestos orgánicos: decapantes (removedores) de pintura y barniz preparados
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2024-00005659
FECHA RESOLUCIÓN:	Marzo 15 del 2024
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR y ESTRUCTURADOR:	CASA DE VALORES SMARTCAPITAL S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE S.A.
CALIFICADORA DE RIESGO:	Summa Credit Rating S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 2,000,000
SERIE:	A
PLAZO:	1,800 días
TASA:	8.50% fija anual
GARANTÍA:	General
DESTINO:	Inversiones y capital de trabajo de la empresa: adquisiciones de activos, inventarios, sustitución de pasivos para la cancelación de deudas con instituciones financieras y/o a personas naturales/jurídicas no vinculadas, pagos a proveedores.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	PCR S.A. AA+ Diciembre 2024
CALIF. RIESGO ACTUAL:	SR S.A. AA+ julio 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-Ago-25	Cumple
2.13.1 Resguardo	Activos Reales	≥ 1	1.52	SI
2.13.2 Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2.13.3 Resguardo	Activo Depurado	≥ 1.25	2.48	SI
5. Límite de Endeudamiento	Pasivo con costo /activo	$\leq 80\%$	0.36	SI

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

Fecha Corte:	31-Ago-25
Num. Cláusula según contrato	2.30

<u>Concepto</u>	<u>\$Usd.</u>
Total Activos	\$16,596,820
(-) Activos Diferidos	-\$18,988
(-) Activos Gravados	-\$5,926,688
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$11,100
Total Activos Libres de Gravamen	\$10,640,044
Total Emisiones en Circulación	\$4,298,693
Saldo II Emisión de Obligaciones	\$499,800
Saldo III Emisión de Obligaciones	\$1,600,000
Saldo IV Emisión de Obligaciones	\$2,198,893
Saldo III Papel Comercial	\$0
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	2.48

√ **Cumplimiento de 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-Ago-25
Liquidez	1.79

Capital de trabajo	\$4,521,307
Apalancamiento	2.92
Solvencia	1.92
ROE	1.76%
ROA	0.60%
Rotación en días de cuentas por cobrar	144 días
Rotación en días de inventario	184 días
Rotación en días de cuentas por pagar	77 días

La compañía presenta índices financieros estables, el indicador de liquidez presenta valores similares en comparación con el interanual agosto 2024.

La rotación de cuentas por cobrar presenta un aumento en comparación con agosto 2024 pasando de 111 a 144 días, su rotación de inventario disminuye pasando de 205 a 184 días y su rotación de cuentas por pagar pasa de 71 a 77 días.

✓ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 4,298,693
Patrimonio	\$ 5,674,776
Saldo/Patrimonio	76%
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-Ago-25
<u>(=) Generación Efectivo</u>	181,282
<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	-374,242
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	213,156
<u>(=) Flujo Operativo</u>	768,680
<i>Actividades de Inversión</i>	
<u>(=) Flujo Operativo Neto</u>	678,680
<i>Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)</i>	-467,453

(=) Flujo Neto	211,227
Caja Inicial dic-2024	16,552
Caja Final	227,779

El flujo de efectivo remitido por la compañía emisora muestra un resultado positivo a nivel operativo a agosto 2025, se realizaron inversiones durante el periodo analizado por \$90,000.

Respecto de sus actividades de financiamiento solventó pagos de sus vencimientos de corto y largo plazo por \$456,107. Se observa un aumento en su flujo final que totaliza \$48,312 en comparación con el cierre del 2024.

FUENTES:

- Estados Financieros de **FABRICA DE DILUYENTES Y ADHESIVOS DISTHER C.LTDA. (DISTHER)** cortados al 31 de agosto del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención
- Prospecto de III Emisión de Obligaciones.
- Contrato de Emisión Papel Comercial.
- 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