

INFORME DE GESTIÓN

30-11-2025



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:	GLOBALRATINGS 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+ marzo/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AA+ septiembre/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 Política de Endeudamiento	Pasivos con costo/Activos	<=80%	23%	SI
2.13.1 Resguardos	Garantía de Activo/Pasivos	>=1	1.71	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	5.00	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 octubre 2025.

Política de Endeudamiento

Pasivo con Costo	20,229,476
Activos	78,541,700
	26%
	80%
	54%

Apalancamiento financiero

Pasivos	36,161,172
Patrimonio	42,380,528
	0.85
	3.00
	2.15

√ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

<i>Fecha Corte:</i>	31-oct.-25
<i>Num. Cláusula según contrato</i>	5.3
<u>Concepto</u>	<u>\$Usd.</u>
Total Activos	\$5,837,791
(-) Activos Gravados	-\$216,636
(-) Activos Diferidos	\$0
Total Activos Libres de Gravamen	\$5,621,155
Total Emisiones	\$1,125,000
Saldo Emisión de Obligaciones III	\$1,125,000
Activos depurados / Emisiones en circulación	5.00

√ 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	1.97
Capital de trabajo	\$2,267,967
Apalancamiento	2.41
Solvencia	1.41
ROE	40.93%
ROA	17.01%
Rotación en días de cuentas por cobrar	140 días
Rotación en días de inventario	115 días
Rotación en días de cuentas por pagar	131 días

La liquidez de la compañía se ha manejado dentro de sus parámetros históricos, los cuales se ubican en niveles aceptables, en comparación con oct-24 se observa una disminución en su rotación de cuentas por cobrar pasando de 216 a 140 días, así como su rotación de inventario pasando de 126 a 115 días y su rotación de cuentas por pagar pasaron de 180 a 131 días.

√ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	1,125,000
Patrimonio	2,426,239
Saldo/Patrimonio	46%
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

30-11-2025

√ Flujo de efectivo

Índices de Control	31-Oct-25
(=) Utilidad Neta	993,003
(-) Partidas que No generan Desembolso	
(=) Generación Efectivo	993,003
<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	184,769
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	-344,851
(=) Flujo Operativo	832,921
<i>Actividades de Inversión</i>	
(=) Flujo Operativo Neto	1,065,729
Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)	-761,885
(=) Flujo Neto	303,844
Caja Inicial dic-2024	42,483
Caja Final	346,327

El flujo emitido por la compañía muestra superávit en su generación de efectivo operacional a octubre del 2025, se recibió \$232,808 por concepto de retorno por inversiones, respecto a sus actividades de financiamiento solventó pagos de capital y de interés de sus vencimientos financieros por \$761,885.

Se observa un aumento en su flujo final de caja que totaliza \$346,327 en comparación con el cierre del 2024.

FUENTES:

- Estados Financieros de **DOLTREX 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 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