

FABRICA DE DILUYENTES Y ADHESIVOS DISTHER C.LTDA. (DISTHER)
II 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-2023-00040431
FECHA RESOLUCIÓN:	Junio 30 del 2023
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	SmartCapital S.A.
AGENTE PAGADOR:	Decevale
CALIFICADORA DE RIESGO:	SUMMARATINGS Calificadora de Riesgo S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 1,500,000
SERIE:	1
PLAZO:	1,080 días
TASA:	8.50% fija anual
GARANTÍA:	General
DESTINO:	Capital de trabajo y específicamente para pagar pasivos con proveedores del giro del negocio y cancelar pasivos con costo.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	SR S.A. AA+ Julio 2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	SR S.A. AA+ Diciembre 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-Nov-25	Cumple
3.17 Resguardos (1)	Índice de liquidez promedio junio a noviembre 2025	≥ 1	1.88	SI
3.17 Resguardo (2)	Activos Reales	≥ 1	1.53	SI
3.17 Resguardo (3)	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
3.17 Resguardo (4)	Activos Libres de Gravamen/emisiones en circulación	$\leq 80\%$	42%	SI
3.17 Resguardo voluntario (5)	Pasivo con costo /patrimonio	≤ 4	1.01	SI

√ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Fecha Corte:	30-nov.-25
Num. Cláusula según contrato	2.30
<hr/>	
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$16,609,433
(-) Activos Diferidos	-\$18,988
(-) Activos Gravados	-\$5,926,688
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$11,100
Total Activos Libres de Gravamen	\$10,652,657
Total Emisiones en Circulación	\$4,525,176
Saldo II Emisión de Obligaciones	\$499,800
Saldo III Emisión de Obligaciones	\$1,400,000
Saldo IV Emisión de Obligaciones	\$2,625,376
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	2.35

√ 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	30-Nov-25
Liquidez	2.08
Capital de trabajo	\$5,336,201
Apalancamiento	2.88
Solvencia	1.88
ROE	3.45%

ROA	1.20%
Rotación en días de cuentas por cobrar	125 días
Rotación en días de inventario	215 días
Rotación en días de cuentas por pagar	95 días

La compañía presenta índices financieros estables, el indicador de liquidez presenta un aumento en comparación con el interanual noviembre-24 pasando de 1.88 a 2.08.

La rotación de cuentas por cobrar presenta valores similares al interanual Nov-24, su rotación de inventario presenta una disminución pasando de 268 a 215 días y sus cuentas por pagar disminuyeron de 117 a 95 días.

√ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 4,525,176
Patrimonio	\$ 5,774,487
Saldo/Patrimonio	78%
Limite	200%
Cumple	SI

√ **Hechos Relevantes**

El emisor nos informa que no se han generado hechos relevantes que afecten la situación jurídica, económica o financiera de la empresa.

√ **Flujo de Efectivo**

Índices de Control	30-Nov-25
(=) Utilidad Neta	199,356
(-) Partidas que No generan Desembolso	114,080
(=) Generación Efectivo	313,436
Movimientos Operacionales	
Activos (- Fuentes; + Usos)	-150,920
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	238,285
(=) Flujo Operativo	702,641
Actividades de Inversión	
(=) Flujo Operativo Neto	702,641
Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)	80,876
(=) Flujo Neto	783,517
Caja Inicial dic-2024	16,552
Caja Final	800,069

El flujo proporcionado por la compañía muestra un superávit en su generación de efectivo operacional a noviembre del 2025, no se efectuaron inversiones en el periodo.

Recibió ingresos de financiamiento a largo plazo por \$212,415 y solventó pagos a corto plazo por \$131,539. Se observa un aumento en su flujo final que totaliza \$800,069 en comparación con el cierre del 2024.

FUENTES:

- Estados Financieros de **FABRICA DE DILUYENTES Y ADHESIVOS DISTHER C.LTDA. (DISTHER)** cortados al 30 de noviembre del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención
- Prospecto de II 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