

**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:**

<b>EMISIÓN:</b>	Obligaciones al Portador
<b>EMISOR:</b>	FABRICA DE DILUYENTES Y ADHESIVOS DISTHER C.LTDA. (DISTHER)
<b>ACTIVIDAD:</b>	Fabricación de disolventes y diluyentes compuestos orgánicos: decapantes (removedores) de pintura y barniz preparados
<b>RESOLUCIÓN:</b>	SCVS-INMV-DNAR-2024-00005659
<b>FECHA RESOLUCIÓN:</b>	Marzo 15 del 2024
<b>REP. OBLIGACIONISTAS:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
<b>ASESOR COLOCADOR y ESTRUCTURADOR:</b>	CASA DE VALORES SMARTCAPITAL S.A.
<b>AGENTE PAGADOR:</b>	DECEVALE S.A.
<b>CALIFICADORA DE RIESGO:</b>	Summa Credit Rating S.A.
<b>MONTO Y MONEDA:</b>	US\$ 2,000,000
<b>SERIE:</b>	A
<b>PLAZO:</b>	1,800 días
<b>TASA:</b>	8.50% fija anual
<b>GARANTÍA:</b>	General
<b>DESTINO:</b>	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.
<b>CALIF. RIESGO ANTERIOR:</b>	SR S.A. AA+ julio 2025
<b>CALIF. RIESGO ACTUAL:</b>	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	28-Feb-26	Cumple
2.13.1 Resguardo	Activos Reales	$\geq 1$	1.58	SI
2.13.2 Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2.13.3 Resguardo	Activo Depurado	$\geq 1.25$	2.36	SI
5. Límite de Endeudamiento	Pasivo con costo /activo	$\leq 80\%$	36%	SI

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

<b>Fecha Corte:</b>	<b>28-feb.-26</b>
<b>Num. Cláusula según contrato</b>	<b>2.30</b>

<u>Concepto</u>	<u>\$Usd.</u>
<b>Total Activos</b>	<b>\$16,038,667</b>
(-) Activos Diferidos	-\$18,988
(-) Activos Gravados	-\$5,926,688
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$11,100
<b>Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$10,081,891</b>
<b>Total Emisiones en Circulación</b>	<b>\$4,275,126</b>
Saldo II Emisión de Obligaciones	\$249,750
Saldo III Emisión de Obligaciones	\$1,400,000
Saldo IV Emisión de Obligaciones	\$2,625,376
<b>Activo Depurado/Obligaciones Circulación</b>	<b>2.36</b>

√ **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	28-Feb-26
Liquidez	1.58
Capital de trabajo	\$3,588,122
Apalancamiento	2.70

Solvencia	1.70
ROE	0.76%
ROA	0.28%
Rotación en días de cuentas por cobrar	136 días
Rotación en días de inventario	264 días
Rotación en días de cuentas por pagar	122 días

La compañía presenta una disminución en su indicador de liquidez pasando de 2.08 a 1.58 veces, su capital de trabajo pasó de \$5,336,201 a \$3,588,122 en comparación con el interanual febrero del 2025.

Bajo la misma comparativa la rotación de cuentas por cobrar presenta un aumento en comparación pasando de 125 a 136 días, al igual que su rotación de inventario que pasó de 215 a 264 días y su rotación de cuentas por pagar pasa de 95 a 122 días.

√ **Nivel de Valores en circulación**

<b>Detalle</b>	<b>Valores</b>
Saldo de emisiones en circulación	\$ 4,275,126
Patrimonio	\$ 5,930,604
Saldo/Patrimonio	72%
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**

<b>Índices de Control</b>	<b>28-Feb-26</b>
<b><u>(=) Generación Efectivo</u></b>	<b>45,076</b>
<i><b>Movimientos Operacionales</b></i>	
<b>Activos (- Fuentes; + Usos)</b>	<b>-150,840</b>
<b>Pasivos (+ Fuentes; - Usos)</b>	<b>187,043</b>
<b><u>(=) Flujo Operativo</u></b>	<b>382,959</b>
<i><b>Actividades de Inversión</b></i>	<b>-</b>
<b><u>(=) Flujo Operativo Neto</u></b>	<b>382,959</b>
<b>Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)</b>	<b>-310,429</b>
<b><u>(=) Flujo Neto</u></b>	<b>72,530</b>

# INFORME DE GESTIÓN

31-03-2026

Caja Inicial dic-2025	493,152
<b>Caja Final</b>	<b>565,682</b>

El flujo de efectivo remitido por la compañía emisora muestra un resultado positivo a nivel operativo a febrero del 2026, no se realizaron inversiones en el periodo.

Respecto de sus actividades de financiamiento solventó pagos de sus vencimientos de corto y largo plazo por \$310,429. Se observa un aumento en su flujo final que totaliza \$565,682 en comparación con el cierre del 2025.

## FUENTES:

- Estados Financieros de **FABRICA DE DILUYENTES Y ADHESIVOS DISTHER C.LTDA. (DISTHER)** cortados al 28 de febrero del 2026.
- Estados Financieros al 31 de diciembre del 2025.
- 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**