

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+ Diciembre - 2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	SR S.A. AA+ Junio - 2026

✓ **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**

INFORME DE GESTIÓN

30-06-2026

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-May-26	Cumple
3.17 Resguardos (1)	Índice de liquidez promedio dic/2025 a mayo/26	≥ 1	1.57	SI
3.17 Resguardo (2)	Activos Reales	≥ 1	1.56	SI
3.17 Resguardo (3)	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
3.17 Resguardo (4)	Obligaciones en circulación/ Activos Libres de Gravamen	$\leq 80\%$	39%	SI
3.17 Resguardo voluntario (5)	Pasivo con costo /patrimonio	≤ 4	0.87	SI

✓ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Detalle	Fecha corte 31/05/2026
Total Activos	\$15,687,553
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	-\$ 263,645
(-) Activos Gravados	-\$ 6,043,355
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	-\$ 179,147
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 9,201,406
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 3,620,391
Saldo Emisión de Obligaciones II	\$ 249,750
Saldo Emisión de Obligaciones III	\$ 1,200,000
Saldo Emisión de Obligaciones IV	\$ 2,170,641
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	\$ 2.54

✓ 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-may.-26
Liquidez Corriente	1.46
Capital de Trabajo	2,878,085.41
Endeudamiento del activo	0.63
Endeudamiento patrimonial	1.70
Apalancamiento	2.70
Periodo medio de cobranza	111
Periodo medio de pago	119

INFORME DE GESTIÓN

30-06-2026

Periodo medio de Inventario	278
ROE	0.96%
ROA	0.36%

El indicador de liquidez presenta una disminución en comparación con el interanual mayo del 2025 pasando de 1.66 a 1.46 veces, así mismo su capital de trabajo se redujo de \$4,342,303 a \$2,878,085.

Bajo la misma comparativa la rotación de cuentas por cobrar presenta una disminución pasando de 125 a 111 días, su rotación de inventario presenta un aumento pasando de 242 a 278 días, al igual que sus cuentas por pagar que pasaron de 55 a 119 días.

✓ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$3,620,391
Patrimonio	\$5,816,041
Saldo/Patrimonio	62%
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

Detalle de cuentas	31-may.-26
(=) Utilidad Neta Periodo	\$ 55,939.33
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	\$ -18,400.00
(-/+) Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	\$ 167,123.00
(-/+) Disminución (aumento) en inventarios	\$ -131,789.00
(+/-) Aumento (disminución) en cuentas por pagar	\$ -53,734.00
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	\$ -
(=) Flujo Operativo Neto	\$ 37,539.33
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	\$ -313,881.87
(+) Préstamos recibidos	\$ 250,332.00
(-) Pago de préstamos	\$ -564,213.87
(=) Flujo Neto	\$ -276,342.54

INFORME DE GESTIÓN

30-06-2026



Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 489,332.00
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 212,989.46

El flujo proporcionado por la compañía muestra un déficit en su generación de efectivo operacional a mayo del 2026, no se efectuaron inversiones en el periodo.

Recibió ingresos de financiamiento a largo plazo por \$250,332 y solventó pagos a corto plazo por \$564,214. Se observa una disminución en su flujo final que totaliza \$212,989 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

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