Segundo Programa de Emisión de Papel Comercial de Corto Plazo DISTHER - Fábrica de Diluyentes y Adhesivos C. LTDA.

Comité No: 020-2022		Fecha de Comité: 14 de Febrero de 2022
Informe con Estados Financieros no auditados al 31 de diciembre de 2021		Quito – Ecuador
Ing. Paola Maza	(593) 2323-0541	pmaza@ratingspcr.com

Instrumento Calificado	Calificación	Revisión	Resolución SCVS
Segundo Programa de Emisión de Papel Comercial de Corto Plazo DISTHER	AA+	Nueva	N/A

Significado de la Calificación

Categoría AA: Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR acordó por unanimidad otorgar la calificación de **"AA+"** Al **Segundo Papel Comercial** de **FÁBRICA DE DILUYENTES Y ADHESIVOS DISTHER C. LTDA.,** La calificación responde a la trayectoria y posicionamiento del emisor en el mercado de químicos, siendo este parte del sector manufacturero. La Calificadora de Riesgos señala el apropiado nivel de liquidez, solvencia, rentabilidad y la adecuada administración de capital de trabajo. Por otro lado, se menciona el comportamiento fluctuante de los ingresos del emisor a lo largo de los últimos cinco años, no obstante, se distingue que a pesar de esta conducta la entidad mantiene los flujos adecuados para cumplir con sus obligaciones y continuar de manera ordinaria con sus operaciones. Finalmente, se aprecia que las proyecciones se encuentran acorde al comportamiento histórico del emisor en conjunto con el dinamismo del sector manufacturero, en donde el emisor obtendrá mayores niveles de utilidad y mayores flujos para cancelar sus adeudos.

Resumen Ejecutivo

- ***Amplia trayectoria y experiencia en el mercado de químicos:*** FÁBRICA DE DILUYENTES Y ADHESIVOS DISTHER C. LTDA., fue constituida mediante escritura pública el 14 de marzo de 1991 en el cantón Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil el 21 de octubre de 1991. La compañía tiene como objeto social la fabricación de disolventes y diluyentes compuestos orgánico: decapantes (removedores) de pintura y barniz preparados (thinner). Actualmente la compañía introduce a su línea de productos, esmaltes de uso general, esmaltes anticorrosivos y sintéticos de uso automotriz.

- ***Ingresos han presentado un comportamiento fluctuante a nivel histórico:*** Los ingresos de la compañía a nivel histórico (2016-2020) han pasado de US$ 11,68 millones (dic16) a US$ 8,21 millones (dic20). La conducta obedece a la baja de los ingresos principalmente de varias líneas de productos que la compañía optó por reducir casi en su totalidad sus importaciones debido al encarecimiento y por ende pérdida de margen. Las líneas con una mayor reducción de importación fueron la de pinturas en spray, carburo y brochas, rodillas y espátulas. No obstante, a pesar de la fluctuación PCR distingue las relaciones sólidas que ha establecido el emisor con sus socios comerciales, basadas en la confianza y en el conocimiento mutuo; asimismo como estrategia de la compañía, ha reemplazado sus productos importados por líneas de elaboración propia con marcas propias; razones por las cuales a la fecha de corte, los ingresos operacionales suman US$ 9,50 millones lo que representa un dinamismo anual de 15,72%, superando ampliamente sus históricos.

- ***Niveles adecuados de liquidez sostenidos en el tiempo:*** Los activos corrientes de DISTHER, han mantenido adecuados niveles que históricamente han cubierto en su totalidad a los pasivos de corto plazo alcanzando un indicador de liquidez promedio de 1,17 veces (2016-2020). Al mes de diciembre de 2021, el indicador figura niveles encima de la unidad con un valor de 1,20 veces, cifra que supera tanto a sus históricos como a su periodo similar (1,19 veces, dic20), de manera que se afirma el

saludable manejo de capital de trabajo, así como la posición de la entidad para hacer frente a sus obligaciones corrientes en forma oportuna al contar con los recursos necesarios.

- ***Capacidad de pago para cubrir compromisos financieros:*** DISTHER mide el tiempo en cantidad de años que necesita la empresa para pagar su deuda en base a los flujos operativos, de manera que en promedio los flujos han ascendido en 1,61% durante los últimos cinco años; a la fecha de corte, el EBITDA se ubica en US$ 651 mil siendo 9,21% superior a su periodo comparable en razón al crecimiento de ventas. A esto se suma la variación presentada por la deuda financiera, misma que aumentó su valor debido a la obtención de recursos a través de los diferentes instrumentos de deuda; por ende se tiene que a la fecha de corte la relación *Deuda Financiera/ EBITDA* se ubica en 5,37 años. Paralelamente, el emisor asegura su capacidad de pago frente a sus obligaciones, por ende la compañía cancele sus obligaciones totales en 13,23 años; rubro que se ubica ampliamente por encima tanto del promedio de los últimos cinco años (12,63 años; 2016-2020) como de su comparable (11,82 años, dic20).

- ***Fortalecimiento del patrimonio y niveles bajos de apalancamiento:*** En lo concerniente al patrimonio, DISTHER ha presentado un fortalecimiento constante en los últimos cinco años cuya tasa promedio de variación es de 2,18%. De manera análoga, a la fecha de corte, la tendencia se réplica al incrementar su valor en +US$ 225 mil (+5,44%). Paralelamente, la deuda financiera si bien aumenta su valor anualmente en US$ 1,02 millones en razón a los instrumentos de deuda con el mercado de valores, conlleva a que el nivel de apalancamiento pase de 1,70 veces en diciembre 2020 a 1,97 veces a la fecha de corte.

Atentamente,

Econ. Santiago Coello
Gerente General
Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.