

FIX confirmó y retiró en A(arg) la calificación de Emisor de Largo Plazo de DISAL S.A.

7 de septiembre de 2026

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, en adelante FIX, confirmó y retiró en categoría A(arg), Perspectiva Estable, la calificación de Emisor de Largo Plazo de DISAL S.A..

Factores relevantes para la calificación

Retiro de calificación: FIX confirmó y retiró la calificación de Emisor de Largo Plazo de Disal S.A. (en adelante Disal o la compañía) en A(arg), Perspectiva Estable. La calificación se sustenta en la sólida posición de mercado que ostenta la compañía y en el bajo nivel de apalancamiento histórico. Si bien la compañía presenta una paulatina caída en sus ingresos desde 2023, el bajo nivel de apalancamiento y el respaldo de sus accionistas le permiten mitigar los riesgos operativos del mercado en el cual se desarrolla. FIX no continuará monitoreando la calificación de la compañía, según solicitud del emisor.

Sólida posición competitiva: Disal mantiene alrededor de un 25% de la cuota del mercado de pintura durante los últimos ejercicios. A su vez, el informe sobre “Estadísticas de productos industriales” publicado por el INDEC presentaba a abril 2026 una recuperación en el consumo de pinturas para construcción y uso doméstico del 13% para los primeros 4 meses del año respecto al mismo periodo de 2025, En ese contexto, si bien las ventas se mantienen a abril 2026 (año móvil) un 11% por debajo de julio 2025 por mayor eficiencia de costos, la compañía ha experimentado una leve recuperación de los márgenes de rentabilidad pero manteniéndose bajos en términos históricos.

Deterioro de flujos operativos: A abril 2026 continúan presionados los flujos operativos de Disal por menores ingresos. La compañía presentaba, a abril 2026 (año móvil), un Flujo Generado por las Operaciones (FGO) negativo por \$ 20.678 millones, explicado por menores márgenes de EBITDA, variaciones cambiarias y monetarias fundamentadas en el descalce de monedas que presenta la compañía. A su vez, la compañía se encuentra reduciendo inventarios, generando un impacto positivo del capital de trabajo sobre los flujos a abril 2026 por \$ 14.007 millones, obteniendo un FCO negativo por \$ 6.671 millones.

Bajo nivel de endeudamiento: FIX destaca el bajo nivel de apalancamiento que, a abril 2026 (año móvil), se ubicó en 0,9x, aunque con una ajustada liquidez, con una posición de caja que cubría en 0,03x la deuda financiera de corto plazo, que ascendía a \$ 26.061 millones. Dicha cobertura se ubicaba en 1x considerando EBITDA y disponibilidades respecto a vencimientos de corto plazo. La ajustada liquidez se veía mitigada por una amplia flexibilidad financiera, con líneas disponibles que ascendían a \$ 78.500 millones en moneda local y USD 6,7 millones en moneda extranjera, según información provista por Disal. Por otro lado, la compañía cuenta con una estructura de capital sólida, donde el capital propio financia el 83% del activo y la deuda el 17% restante, a abril 2026.

De acuerdo con información de gestión brindada por la compañía a julio 2026, la deuda financiera total ascendió a \$ 39.179 millones (USD 26,4 millones), compuesta en un 44% por deuda bancaria y deuda con accionista luego del rescate anticipado de las obligaciones negociables efectuado en julio 2026.

Rescate Anticipado de Obligaciones Negociables: La compañía rescató el 28 de julio del corriente año las obligaciones negociables vigentes Clase B y Clase D por un valor nominal total de USD 1.003.442 y USD 4.281.653 respectivamente, mediante el soporte de sus accionistas.

Notas Relacionadas y Metodología Aplicable:

FIX utilizó el Manual de Calificación de Empresas presentado ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gob.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra página web www.fixscr.com.

Contactos

Analista Primario

Martin Rassori

Analista

martin.rassori@fixscr.com

+54 11 5235-8125

Analista Secundario

Lisandro Sabarino

Director

lisandro.sabarino@fixscr.com

+54 11 5235-8138

Relación con los Medios

Diego Elespe

Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

diego.elespe@fixscr.com

+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA "FIX", ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor", se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores

de imprenta.