

DULCENAC S.A. DULCERIA NACIONAL
II EPC, 15 I

- **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 Papel Comercial**, dispone la elaboración **mensual** 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:	DULCENAC S.A. DULCERIA NACIONAL
ACTIVIDAD:	Industrialización o elaboración, exportación, comercialización, importación, distribución, compra, venta e intermediación de toda clase de productos alimenticios
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2024-00014417
FECHA RESOLUCIÓN:	Octubre 15 el 2024
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Plusbursatil Casa de Valores S.A.
AGENTE PAGADOR:	Decevale
CALIFICADORA DE RIESGO:	Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 1,000,000.00
PLAZO:	720 días
TASA:	0%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% para capital de trabajo, consistente en mano de obra y pago a proveedores por compra de inventario de materia prima e insumos, y servicios asociados a la producción.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	CIR S.A. AA+ julio 2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	CIR S.A. AA+ enero 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 Papel Comercial.

- **Cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos**

√ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Dic-25	Cumple
3.16. Resguardos	Activos Reales / pasivos	>=1	1.30	SI
3.16. Resguardos)	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
3.16. Resguardos	Activos depurados / obligaciones en circulación	>=1.25	3.16	SI
3.14. Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo / Activo	<=2.00	0.36	SI

√ **Destino del Recurso**

En diciembre de 2025 el emisor colocó un valor de \$390,573.00, recibió en sus cuentas bancarias \$364,945.16 valores que fueron destinados a capital de trabajo en la adquisición de materia prima e insumos.

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

Fecha Corte:	31-dic.-25
Num. Cláusula según contrato	2
<hr/>	
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$18,583,296
(-) Activos Diferidos	\$0
(-) Activos Gravados	-\$7,523,690
(-) Activos en litigio	-\$51,605
Total Activos Libres de Gravamen	\$11,008,001
Total Emisiones en Circulación	\$3,479,183
Saldo II Papel Comercial	\$958,233
Saldo III Papel Comercial	\$1,000,000
Saldo I Emisión de Obligaciones	\$520,950
Saldo II Emisión de Obligaciones	\$1,000,000
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	3.16

√ **Cumplimiento en el pago de intereses y 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-Dic-25
Liquidez	1.11
Capital de trabajo	\$946,013
Apalancamiento	4.38
Solvencia	3.38
ROE	6.33%
ROA	1.45%
Rotación en días de cuentas por cobrar	82 días
Rotación en días de inventario	111 días
Rotación en días de cuentas por pagar	105 días

La compañía presenta un aumento en su de liquidez pasando de 1.01 a 1.11, un capital de trabajo pasó de \$70,752 a \$946,013 en comparación con el interanual diciembre del 2024.

Bajo la misma comparativa el índice de apalancamiento presenta un aumento pasando de 3.79 a 4.38. La rotación de cartera, rotación de inventario y su rotación de cuentas por pagar no presentan variaciones con el interanual diciembre 2024.

√ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 3,479,183
Patrimonio	\$ 4,239,672
Saldo/Patrimonio	82%
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 caja**

Detalle	31-Dic-25
Total Ingresos	16,536,189
Total Egresos Operativos	-17,128,659
Flujo Operacional	-592,470
Total Inversiones	-1,263,593

Flujo Neto Antes de Financiamiento	-1,856,063
Total Actividades Financieras	2,103,174
Flujo Neto	247,111
Saldo Inicial dic-2024	513,404
Flujo Final	760,515

El flujo proporcionado por el emisor muestra un déficit operacional a diciembre del 2025. Realizó inversiones en activos fijos en el periodo por \$1,263,593.

Se recibió ingresos bancarios y de mercado de valores por \$2,103,174, se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$760,515 en comparación con el cierre del 2024.

FUENTES:

- Estados Financieros Preliminares de **DULCENAC S.A. DULCERIA NACIONAL** cortados al 31 de diciembre del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de II Emisión Papel Comercial al portador **DULCENAC S.A. DULCERIA NACIONAL**
- 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