

INFORME DE GESTIÓN

30-04-2026

DULCENAC S.A. DULCERIA NACIONAL
I 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:	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-2023-00043160
FECHA RESOLUCIÓN:	Octubre 11 del 2023
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Plusbursátil Casa de Valores S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE S.A.
CALIFICADORA DE RIESGO:	Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 1,000,000.00
SERIE:	1; 2
PLAZO:	1,080 y 1,440 días
TASA:	9.00%; 9.50%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	Los recursos obtenidos serán destinados a la adquisición de equipos, infraestructura y mejoras para el funcionamiento de líneas de producción que permitirá el incremento de volumen dentro de los posteriores años.
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 obligaciones.

√ Cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos

INFORME DE GESTIÓN

30-04-2026

✓ Compromisos adquiridos

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Mar-26	Cumple
Cláusula 2 Resguardos	Activos Reales / pasivos	≥ 1	1.28	SI
Cláusula 2 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
Cláusula 2 Resguardos	Activos depurados / obligaciones en circulación	≥ 1.25	2.76	SI
Cláusula 2 Límite de endeudamiento	Pasivos con costo/Activos	≤ 0.72	0.57	SI

✓ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Fecha Corte:	31-mar.-26
Num. Cláusula según contrato	2

Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$19,106,275
(-) Activos Diferidos	\$0
(-) Activos Gravados	-\$7,578,957
(-) Activos en litigio	-\$51,605
Total Activos Libres de Gravamen	\$11,475,713
Total Emisiones en Circulación	\$4,163,970
Saldo II Papel Comercial	\$1,000,000
Saldo III Papel Comercial	\$1,000,000
Saldo I Emisión de Obligaciones	\$448,050
Saldo II Emisión de Obligaciones	\$955,920
Saldo III Emisión de Obligaciones	\$760,000
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	2.76

✓ 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-Mar-26
Liquidez	1.05
Capital de trabajo	\$479,153
Apalancamiento	4.54

INFORME DE GESTIÓN

30-04-2026

Solvencia	3.54
ROE	1.75%
ROA	0.38%
Rotación en días de cuentas por cobrar	93 días
Rotación en días de inventario	149 días
Rotación en días de cuentas por pagar	123 días

En comparación con marzo del 2025, la compañía presenta una disminución en su indicador de liquidez pasando de 1.14 a 1.05 veces, al igual que su capital de trabajo pasó de \$751,780 a \$479,153.

Su apalancamiento presenta un aumento pasando 3.62 a 4.54, debido a las nuevas emisiones de obligaciones y papel comercial que mantiene en el mercado, que le ha permitido adquirir inventario para sus operaciones.

Bajo la misma comparación, la rotación de cartera aumentó de 75 a 93 días, al igual que su rotación de inventario aumentó de 92 a 149 días y su rotación de cuentas por pagar pasaron de 60 a 123 días.

✓ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	4,163,970
Patrimonio	4,204,546
Saldo/Patrimonio	99%
Limite	200%
Cumple	SI

✓ Hechos Relevantes

La empresa se encuentra en un proceso de expansión hacia mercados internacionales, lo que permitirá diversificar sus fuentes de ingresos, incrementar la presencia de marca y fortalecer su competitividad mediante la apertura de nuevos canales de comercialización y alianzas estratégicas en el exterior.

✓ Flujo de efectivo

Índices de Control	31-Mar-26
(=) Utilidad Neta Periodo	73,515
(-) Partidas que No generan Desembolso	126,529
(=) Generación Efectivo	200,045
<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	351,857
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	-235,373
(=) Flujo Operativo	316,529

INFORME DE GESTIÓN

30-04-2026

Actividades de Inversión	-303,374
(=) Flujo Operativo Neto	13,154
Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)	179,934
(=) Flujo Neto	193,088
Caja Inicial 2025	749,017
Caja Final	942,105

El flujo de efectivo proporcionado por el emisor muestra un superávit operacional a marzo del 2026. Efectuó inversiones en activo fijo por \$303,374. Recibió financiamiento bancario y de mercado de valores por \$836,946 y solventó pagos de corto plazo por \$657,013.

Se observa un aumento en su flujo final que totaliza \$942,105 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros Preliminares de **DULCENAC S.A. DULCERIA NACIONAL** cortados al 31 de marzo del 2026.
- Estados Financieros al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de I Emisión de Obligaciones al Portador **DULCENAC S.A. DULCERIA NACIONAL**
- Contrato de Emisión de Obligaciones.
- El presente informe se elaboró con información digital debidamente suscrita, remitida por el emisor mediante correo electrónico.

p. ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.

Ab. Radmila Pandzic Arapov
Presidenta