

# INFORME DE GESTIÓN

31-12-2025



## DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. 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:

<b>EMISIÓN:</b>	Obligaciones al Portador
<b>EMISOR:</b>	DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.
<b>ACTIVIDAD:</b>	Venta al por menor de gran variedad de productos en supermercados, entre los que predominan, los productos alimenticios, las bebidas o el tabaco, como productos de primera necesidad y varios otros tipos de productos, como prendas de vestir, muebles, aparatos, artículos de ferretería, cosméticos, etc.
<b>RESOLUCIÓN:</b>	SCVS-INMV-DNAR-2023-00039757
<b>FECHA RESOLUCIÓN:</b>	Junio 7 del 2023
<b>REP. OBLIGACIONISTAS:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
<b>ASESOR COLOCADOR:</b>	Casa de Valores ADVFIN S.A.
<b>AGENTE PAGADOR:</b>	Decevale
<b>CALIFICADORA DE RIESGO:</b>	Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A.
<b>MONTO Y MONEDA:</b>	US\$ 10,000,000.00
<b>SERIE:</b>	A; B; C
<b>PLAZO:</b>	360; 1,080 y 1,800 días
<b>TASA:</b>	7%; 8.25% y 8.50%
<b>GARANTÍA:</b>	General y Específica
<b>DESTINO:</b>	Capital de trabajo del giro propio de la empresa, consistente en la compra de inventarios y pago a proveedores
<b>CALIF. RIESGO ANTERIOR:</b>	GR S.A. <b>AAA</b> febrero 2025
<b>CALIF. RIESGO ACTUAL:</b>	GR S.A. <b>AAA</b> agosto 2025

### • 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**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	30-Nov-25	Cumple
3.8.1.1 Resguardos	Activos Reales	$\geq 1$	1.49	SI
3.8.1.2 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
2.13.3 Resguardos	Activos Depurados	$\geq 1.25$	4.20	SI
2.12 Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo/Ebitda Periodicidad anual/Dic-24	$\leq 3$	2.33	SI

- √ **Garantía Específica**

Consiste en una Fianza Solidaria otorgada por la compañía CORPORACION EL ROSADO S.A., la misma que servirá para garantizar el pago de las obligaciones que vaya a contraer la compañía DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. producto de la emisión de obligaciones.

Se procedió con la revisión de la capacidad financiera de la compañía CORPORACION EL ROSADO S.A. para garantizar el pago de la emisión de DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. según la revisión de sus balances a noviembre del 2025.

**Política de Endeudamiento**

Pasivos con costo	372,506,412
Activos	1,102,896,758
	34%

**Apalancamiento Financiero**

Pasivos	754,434,719
Patrimonio	348,462,040
	2.17

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

**Fecha Corte:** 30-nov.-25  
**Num. Clausula según contrato** 3.16 c

<u>Concepto</u>	<u>\$Usd.</u>
<b>Total Activos</b>	<b>\$58,827,740</b>
<b>Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$58,827,740</b>
<b>Total Emisiones en Circulación</b>	<b>\$14,007,628</b>
Papel Comercial I	\$11,387,500
Emisión de Obligaciones I	\$2,620,128
<b>Activo Depurado/Obligaciones Circulación</b>	<b>4.20</b>

## √ 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	30-Nov-25
Liquidez	1.75
Capital de trabajo	\$25,050,654
Apalancamiento	3.04
Solvencia	2.04
ROE	49.38%
ROA	16.26%
Rotación en días de cuentas por cobrar	108 días
Rotación en días de inventario	90 días
Rotación en días de cuentas por pagar	24 días

La compañía presenta índices financieros estables, presenta buenos índices de liquidez y un capital de trabajo positivo.

En comparación con diciembre 2024 su rotación de cuentas por cobrar presenta un aumento pasando 5 a 108 días, su rotación de inventario pasó de 66 a 90 días y su rotación de cuentas por pagar aumentaron pasando de 16 a 24 días.

## √ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 14,007,628
Patrimonio	\$ 19,374,040
Saldo/Patrimonio	72%
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

# INFORME DE GESTIÓN

31-12-2025

Índices de Control	30-Nov-25
<b>(=) Generación Efectivo</b>	<b>9,567,354</b>
<i>Movimientos Operacionales</i>	
<b>Activos (- Fuentes; + Usos)</b>	<b>-6,336,422</b>
<b>Pasivos (+ Fuentes; - Usos)</b>	<b>-6,385,924</b>
<b>(=) Flujo Operativo</b>	<b>-3,154,992</b>
<i>Actividades de Inversión</i>	<b>-10,000,000</b>
<b>(=) Flujo Operativo Neto</b>	<b>-13,154,992</b>
<b>Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)</b>	<b>15,162,077</b>
<b>(=) Flujo Neto</b>	<b>2,007,085</b>
<b>Caja Inicial diciembre-2024</b>	<b>99,712</b>
<b>Caja Final</b>	<b>2,106,798</b>

El flujo de efectivo presentado por el emisor a noviembre del 2024 refleja un déficit operacional. Se realizaron inversiones en el periodo por \$10,000,000.

Recibió ingresos de mercado de valores e instituciones financieras por \$15,162,077. Se visualiza un aumento en su flujo final que totaliza \$2,106,798 en comparación con el cierre del 2024.

## FUENTES:

- Estados Financieros de **DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.** cortados al 30 de noviembre del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de I Emisión de Obligaciones al Portador DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.
- Contrato de Emisión de Obligaciones.
- 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