

- **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:	Papel Comercial al Portador
EMISOR:	DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.
ACTIVIDAD:	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.
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2025-00028420
FECHA RESOLUCIÓN:	Septiembre 16 del 2025
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Picaval Casa de Valores S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE
CALIFICADORA DE RIESGO:	Global Ratings Calificadora De Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 20,000,000.00
PLAZO:	720 días
TASA:	0 cupón de interés
GARANTÍA:	General y Específico
DESTINO:	Capital de Trabajo del giro propio de la empresa, consistente en la compra de inventarios y pago a proveedores no vinculados con el Emisor.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	---
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA 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 Papel Comercial.

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

√ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Dic-25	Cumple
3.7.1 Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo / EBITDA (cálculo anual EEFF diciembre)	≤ 4.00	2.05	SI
3.7.2 Compromiso adicional	Flujo de Caja	Valores positivos	\$2,745,348	SI
3.8.i Resguardo	Garantía de Activo	≥ 1	1.61	SI
3.8.ii Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras existan obligaciones en mora		N/A
3.8.iii Resguardo	Activo Depurado	≥ 1.25	4.09	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 diciembre 2025.

Política de Endeudamiento

Pasivo con Costo	357,947,222
Activos	1,120,105,740
	32%
	80%
	48%

Apalancamiento financiero

Pasivos	756,816,507
Patrimonio	363,289,233
	2.08
	3.00
	0.92

√ **Destino de los recursos**

El emisor mantenía un pendiente de reportar de \$6,085,980.06 de los valores colocados. Mediante certificación y soportes nos reporta el uso de fondos por un \$3,218,408.01 en compra de inventarios y pago a proveedores.

El saldo pendiente de reportar para próximos cortes totaliza \$2,867,572.05.

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

Fecha Corte:	31-dic.-25
Num. Clausula según contrato	3.16 c
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$54,572,609
Total Activos Libres de Gravamen	\$54,572,609
Total Emisiones en Circulación	\$13,332,470
Papel Comercial I	\$11,387,500
Emisión de Obligaciones I	\$1,944,970
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	4.09

√ **Cumplimiento en el pago de amortización de capital**

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor no ha tenido vencimientos.

√ **Principales Indicadores Financieros**

Indicadores	31-Dic-25
Liquidez	1.84
Capital de trabajo	\$24,696,208
Apalancamiento	2.63
Solvencia	1.63
ROE	52.73%
ROA	20.04%
Rotación en días de cuentas por cobrar	109 días
Rotación en días de inventario	57 días
Rotación en días de cuentas por pagar	19 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 109 días, su rotación de inventario y de cuentas por pagar no presenta variaciones significativas.

√ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 13,332,470
Patrimonio	\$ 20,744,206
Saldo/Patrimonio	64%
Limite	200%

√ **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	79,839,087
Total Egresos Op.	-75,161,582
Flujo Operacional	4,677,505
Total Inversiones	-10,000,000
Flujo Neto Antes de Financiamiento	-5,322,495
Total Act. Financieras	11,634,797
Pagos Accionistas	-3,666,667
Flujo Neto	2,645,635
Saldo Inicial dic-2024	99,712
Flujo Final	2,745,348

El flujo emitido por la compañía muestra un superávit en su generación de efectivo a diciembre del 2025, en el presente periodo se realizaron inversiones por \$10,000,000.

Recibió ingresos bancarios y de mercado de valores por \$53,835,606 y solventó pagos de sus vencimientos financieros y obligaciones con el mercado de valores por \$42,200,809. Se observa un aumento en su flujo final de caja que totaliza \$2,745,348 en comparación con el cierre del 2024.

FUENTES:

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