

**DISTRIBUIDORA COMERCIAL  
DEL NORTE TRICOMNOR S.A.**  
I EPC, 5I

- **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:**

<b>EMISIÓN:</b>	Papel Comercial al Portador
<b>EMISOR:</b>	<b>DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.</b>
<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-2025-00028420
<b>FECHA RESOLUCIÓN:</b>	Septiembre 16 del 2025
<b>REP. OBLIGACIONISTAS:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
<b>ASESOR COLOCADOR:</b>	Picaval Casa de Valores 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\$ 20,000,000.00
<b>PLAZO:</b>	720 días
<b>TASA:</b>	0 cupón de interés
<b>GARANTÍA:</b>	General y Específico
<b>DESTINO:</b>	Capital de Trabajo del giro propio de la empresa, consistente en la compra de inventarios y pago a proveedores no vinculados con el Emisor.
<b>CALIF. RIESGO ANTERIOR:</b>	GR S.A. AAA agosto/2025
<b>CALIF. RIESGO ACTUAL:</b>	---

- **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-Ene-26	Cumple
3.7.1 Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo / EBITDA (cálculo anual EEFF diciembre/25)	$\leq 4.00$	2.05	SI
3.7.2 Compromiso adicional	Flujo de Caja	Valores positivos	\$156,564	SI
3.8.i Resguardo	Garantía de Activo	$\geq 1$	1.65	SI
3.8.ii Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras existan obligaciones en mora		N/A
3.8.iii Resguardo	Activo Depurado	$\geq 1.25$	4.05	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 enero del 2026.

**Política de Endeudamiento**

Pasivo con Costo	367,233,045
Activos	1,255,722,359
	29%
	<b>80%</b>
	51%

**Apalancamiento financiero**

Pasivos	905,611,104
Patrimonio	350,111,255
	2.59
	<b>3.00</b>
	0.41

√ **Destino de los recursos**

El emisor mantenía un pendiente de reportar de \$2,867,572.05 de los valores colocados. Mediante certificación y soportes nos reporta el uso de fondos por un \$1,914,453.06 en compra de inventarios y pago a proveedores.

El saldo pendiente de reportar para próximos cortes totaliza \$953,118.99.

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

<b>Fecha Corte:</b>	<b>31-ene.-26</b>
<b>Num. Clausula según contrato</b>	<b>3.16 c</b>
<b>Concepto</b>	<b>\$Usd.</b>
<b>Total Activos</b>	<b>\$53,825,087</b>
<b>Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$53,825,087</b>
<b>Total Emisiones en Circulación</b>	<b>\$13,278,705</b>
Papel Comercial I	\$11,387,500
Emisión de Obligaciones I	\$1,891,205
<b>Activo Depurado/Obligaciones Circulación</b>	<b>4.05</b>

√ **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**

<b>Indicadores</b>	<b>31-Ene-26</b>
Liquidez	1.82
Capital de trabajo	\$24,121,621
Apalancamiento	2.53
Solvencia	1.53
ROE	2.57%
ROA	1.02%
Rotación en días de cuentas por cobrar	180 días
Rotación en días de inventario	136 días
Rotación en días de cuentas por pagar	50 días

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

En comparación con diciembre 2025 su rotación de cuentas por cobrar presenta un aumento pasando 109 a 180 días, al igual que su rotación de inventario que pasó de 57 a 136 y sus cuentas por pagar pasaron de 19 a 50 días.

√ **Nivel de Valores en circulación**

<b>Detalle</b>	<b>Valores</b>
Saldo de emisiones en circulación	\$ 13,278,705
Patrimonio	\$ 21,268,935
Saldo/Patrimonio	62%
Limite	200%

√ **Hechos Relevantes**

No se ha realizado la actualización de la calificación semestral correspondiente a febrero del 2026, el emisor nos informa que se encuentra en proceso de revisión con la nueva Calificadora de Riesgos.

√ **Flujo de caja**

<b>Detalle</b>	<b>31-Ene-26</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>5,464,227</b>
<b>Total Egresos Op.</b>	<b>-5,319,575</b>
<b>Flujo Operacional</b>	<b>144,652</b>
<b>Total Inversiones</b>	<b>77,844</b>
<b>Flujo Neto Antes de Financiamiento</b>	<b>222,496</b>
<b>Total Act. Financieras</b>	<b>-2,931,090</b>
<b>Flujo Neto</b>	<b>-2,708,594</b>
<b>Saldo Inicial dic-2025</b>	<b>2,865,158</b>
<b>Flujo Final</b>	<b>156,564</b>

El flujo emitido por la compañía muestra un superávit en su generación de efectivo a enero del 2026, en el presente periodo recibió un retorno de inversiones por \$77,844.

Solventó pagos de sus vencimientos financieros y obligaciones con el mercado de valores por \$2,931,090. Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$156,564 en comparación con el cierre del 2025.

**FUENTES:**

- Estados Financieros de **DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.** cortados al 31 de enero del 2026.
- Estados Financieros al 31 de diciembre del 2025.
- 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**