

INFORME DE GESTIÓN

30-06-2026



**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:

EMISIÓN:	Obligaciones 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-2023-00039757
FECHA RESOLUCIÓN:	Junio 7 del 2023
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Casa de Valores ADVFIN S.A.
AGENTE PAGADOR:	Decevale
CALIFICADORA DE RIESGO:	CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 10,000,000.00
SERIE:	A; B; C
PLAZO:	360; 1,080 y 1,800 días
TASA:	7%; 8.25% y 8.50%
GARANTÍA:	General y Específica
DESTINO:	Capital de trabajo del giro propio de la empresa, consistente en la compra de inventarios y pago a proveedores
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AAA agosto 2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	CIR S.A. AAA marzo 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

√ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-May-26	Cumple
3.8.1.1 Resguardos	Activos Reales	≥ 1	1.36	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	≥ 1.25	2.27	SI
2.12 Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo/Ebitda Periodicidad anual/Dic-25	≤ 3	2.08	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 mayo del 2026.

Política de Endeudamiento

Pasivo con Costo	354,233,078
Activos	1,103,867,418
	32%

Apalancamiento financiero

Pasivos	763,847,612
Patrimonio	340,019,806
	2.25

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

Detalle	Fecha corte 31/05/2026
Total Activos	\$ 48,059,546
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	\$ -
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 48,059,546
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 21,162,282
Saldo Emisión Papel Comercial I	\$ 20,000,000
Saldo Emisión de Obligaciones I	\$ 1,162,282
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	2.27

√ **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	31/05/2026
Liquidez Corriente	1.49
Capital de Trabajo	15,724,712
Endeudamiento del activo	0.73
Endeudamiento patrimonial	2.75
Apalancamiento	3.75
Periodo medio de cobranza	131
Periodo medio de pago	26
Periodo medio de Inventario	120
ROE	23.46%
ROA	6.25%

La compañía presenta una disminución en su indicador de liquidez pasando de 1.66 a 1.49, su capital de trabajo pasó de \$18,292,564 a \$15,724,712 en comparación con el interanual mayo del 2025.

Bajo la misma comparativa su rotación de cuentas por cobrar presenta un aumento pasando 87 a 131 días, al igual que su rotación de inventario que pasó de 108 a 120, mientras que su rotación de cuentas por pagar no presenta variaciones significativas.

✓ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 21,162,282
Patrimonio	\$ 12,812,140
Saldo/Patrimonio	165%
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 efectivo

(=) Generación Efectivo	\$ 3,005,454.54
Fujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	\$ -6,557,692.66
(-/+) Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	\$ 1,994,637.50
(-/+) Disminución (aumento) en inventarios	\$ -6,929,689.87
(+/-) Aumento (disminución) en cuentas por pagar	\$ 746,877.04
(+/-) Aumento (disminución) en otros activos operativos	\$ -2,113,331.84
(+/-) Aumento (disminución) en otros pasivos operativos	\$ -256,185.49

INFORME DE GESTIÓN

30-06-2026

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	\$ -
(=) Flujo Operativo Neto	\$ -3,552,238.12
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	\$ -7,212,368.41
(+) Préstamos recibidos	\$ 4,846,217.93
(-) Pago de préstamos	\$ -12,416,384.16
(-) Pago de dividendos	\$ -7,420,104.56
(+/-) Otras entradas (salidas) de efectivo	\$ 7,777,902.38
(=) Flujo Neto	\$ -10,764,606.53
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	\$ 12,865,157.75
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 2,100,551.22

El flujo de efectivo presenta un déficit operacional al cierre de mayo del 2026. Durante el período no se realizaron inversiones. En cuanto a las actividades de financiamiento, la compañía recibió ingresos de sus obligaciones financieras y otras entradas de efectivo por \$12,624,120.31 y efectuó pagos correspondientes a préstamos y dividendos por \$19,836,488.72.

Se observa una disminución en su flujo final que totaliza \$2,100,551.22 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

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