

**DISTRIBUIDORA COMERCIAL
DEL NORTE TRICOMNOR S.A.**
I EPC, 9I

- **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:	GR S.A. AAA agosto/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR 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 Papel Comercial.

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

✓ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-May-26	Cumple
3.7.1 Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo / EBITDA (cálculo anual EEFF diciembre/25)	≤ 4.00	2.08	SI
3.7.2 Compromiso adicional	Flujo de Caja	Valores positivos	\$2,100,551	SI
3.8.i Resguardo	Garantía de Activo	≥ 1	1.36	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	2.27	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%
	80%
	48%

Apalancamiento financiero

Pasivos	763,847,612
Patrimonio	340,019,806
	2.25
	3.00
	0.75

✓ **Destino de los recursos**

El emisor mantenía un valor pendiente de reportar con corte abril por \$2,979,054, mediante certificación y soportes el emisor nos reporta \$3,110,985.21 que fue utilizado para adquisición de materia prima.

✓ **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 amortización de capital**

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

✓ **Principales Indicadores Financieros**

Indicadores	31/05/2026
Liquidez Corriente	1.49
Capital de Trabajo	15,724,712.00
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 caja**

Detalle de cuentas	31/05/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 27,162,043.73
(+) Otros Ingresos	\$ 166,092.46
Total Ingresos	\$ 27,328,136.19
(-) Pagos Proveedores	\$ -148,530.15
(-) Pagos Gastos Operación	\$ -31,339,976.50
(-) Intereses pagados	\$ -56,049.89
(-) Otros	\$ -185,086.45
Total Egresos Op.	\$ -31,729,642.99
(+) Variación cuentas por pagar relacionadas	\$ 1,038,755.49
Ajustes por Variaciones	\$ 1,038,755.49
Flujo Operacional	\$ -3,362,751.31
Total inversiones	\$ -
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ -3,362,751.31
Actividad de Financiamientos	\$ 18,249.34
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 4,846,217.93
(+) Ingresos Por Financiamiento de Mercados de Valores	\$ 8,612,500.00
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -12,416,384.16
(-) Pagos de Intereses	\$ -189,486.81
(-) Pagos de Obligaciones Mercado Valores	\$ -834,597.62
Flujo Neto Actividades financieras	\$ -3,344,501.97
(-) Pagos Accionistas	\$ -7,420,104.56
Flujo Neto	\$ -10,764,606.53
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 12,865,157.75
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 2,100,551.22

El flujo emitido por la compañía muestra un déficit en su generación de efectivo a mayo del 2026, en el presente periodo no se realizaron inversiones.

Recibió ingresos bancarios por \$13,458,717.93 y solventó pagos de sus vencimientos financieros y obligaciones con el mercado de valores por \$13,440,468.59. Se observa una disminución en su flujo final de caja 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 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