

1. PORTADA

a. Título

PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
Distribuidora Comercial del Norte Tricommor S.A.

Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo
USD 10'000,000.00

b. Razón social del emisor, del estructurador, del colocador y de los promotores

Emisor:

Distribuidora Comercial del Norte Tricommor S.A.

Estructurador y Colocador:

PICAVAL Casa de Valores S.A.



c. Características de la emisión:

| | | | |
|--------------------------------------|---|----------------------------|----------------------------|
| Monto (USD) | El monto total de la presente Emisión de Obligaciones de Largo Plazo es de hasta diez millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 10,000,000.00), dividida en tres clases, cada una con un monto distinto, el cual será definido según la demanda de mercado y la efectiva colocación. | | |
| Valor nominal | El valor nominal mínimo de cada obligación, para todas las clases, será de un centavo de dólar de los Estados Unidos de América (USD 0,01). | | |
| Clase | Clase A | Clase B | Clase C |
| Plazo | 361 días | 1080 días | 1800 días |
| Cupón anual | 7.00% | 8.25% | 8.50% |
| Pago interés | Al vencimiento | Trimestral | Trimestral |
| Pago capital | Al vencimiento | Trimestral | Trimestral |
| Periodo de gracia de capital | - | - | - |
| Plazo reajuste | Tasa de interés anual fija | Tasa de interés anual fija | Tasa de interés anual fija |
| Base de cálculo | Sobre la base de años de 360 días (30/360) | | |
| Destino de los recursos | Los recursos serán utilizados para capital de trabajo del giro propio de la empresa, consistente en la compra de inventarios y pago a proveedores | | |
| Agente Pagador | Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. | | |
| Representante Obligacionistas | Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. | | |
| Tipo | Desmaterializada | | |
| Garantía | Garantía general | | |
| Garantía Específica | Fianza Mercantil Solidaria | | |

d. Razón Social de la calificadora de riesgo y la categoría de la calificación de la emisión.

Calificadora de riesgo: Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A

Categoría de la Calificación: AAA

e. Mediante Resolución N° SCVS-INMV-DNAR-2023-00039757, de fecha 07 de junio de 2023 expedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se aprobó la emisión, el contenido del presente prospecto; se autorizó la oferta pública de las obligaciones de largo plazo; y, se dispuso la inscripción de los valores de Oferta Pública y del Emisor en el Catastro Público de Mercado de Valores.

f. Cláusula de exclusión, según lo establece el artículo 15 de la Ley de Mercado de Valores, Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero.

La aprobación del Prospecto de Oferta Pública no implica de parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros ni de los miembros de la Junta de Regulación y Política Financiera, recomendación alguna para la suscripción o adquisición de las obligaciones emitidas por Distribuidora Comercial del Norte Tricommor S.A., ni pronunciamiento en sentido alguno sobre su precio, la solvencia de la entidad emisora, el riesgo o la rentabilidad de la emisión.

Contenido

| | |
|--|-----------|
| 1. PORTADA | 1 |
| a. Título..... | 1 |
| b. Razón social del emisor, del estructurador, del colocador y de los promotores..... | 1 |
| c. Características de la emisión:..... | 1 |
| d. Razón Social de la calificadora de riesgo y la categoría de la calificación de la emisión. | 1 |
| e. Número y Fecha de la Resolución Expedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. | 1 |
| f. Cláusula de exclusión, según lo establece el artículo 15 de la Ley de Mercado de Valores, Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero. | 1 |
| 2. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE EL EMISOR | 5 |
| a. Razón social y nombre del emisor: | 5 |
| a.1.- Nombre comercial | 5 |
| b. Número de RUC: | 5 |
| c. Domicilio principal de la compañía, dirección, número de teléfono, número de fax, página web de la oficina principal y de sus sucursales..... | 5 |
| d. Fechas de otorgamiento de la escritura pública de constitución e inscripción en el Registro Mercantil | 5 |
| j. Cargo o función, nombres y apellidos del representante legal, de los administradores y de los directores si los hubiere | 6 |
| l. Organigrama de la empresa..... | 7 |
| m. Referencia de empresas vinculadas de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores, en esta codificación, así como en la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y en sus normas complementarias, de ser el caso. | 7 |
| n. Participación en el capital de otras empresas..... | 11 |
| o. Gastos de la emisión | 12 |
| 3. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR | 13 |
| a. Descripción del entorno económico en que desarrolla sus actividades y el desempeño de la empresa en el sector al que pertenece. | 13 |
| b. Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la compañía | 17 |
| c. Descripción de las políticas de inversiones y de financiamiento de los últimos tres años | 17 |
| d. Factores de riesgo asociados con la compañía, con el negocio y con la oferta pública que incluyan: desarrollo de la competencia, pérdidas operativas, tendencia de la industria, regulaciones gubernamentales y procedimientos legales. | |
| 17 | |
| e. Descripción sucinta de la estrategia de desarrollo del emisor en los últimos tres años, incluyendo actividades de investigación y desarrollo de los productos nuevos o mejoramiento de los ya existentes. | 18 |
| 4. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN | 19 |
| a. Fecha del Acta de Junta General de Accionistas que resolvió la emisión..... | 19 |
| b. Monto y plazo de la emisión..... | 19 |

| | | |
|---|---|-----------|
| c. | Unidad monetaria en que se representa la emisión | 19 |
| d. | Número y valor nominal de las obligaciones que comprenden cada clase | 19 |
| e. | Obligaciones con la indicación respectiva de ser a la orden o al portador..... | 19 |
| f. | Tasa de interés o rendimiento y forma de reajuste, de ser el caso..... | 20 |
| g. | Forma de cálculo..... | 20 |
| h. | Fecha a partir de la cual el tenedor de las obligaciones empezará a ganar intereses | 20 |
| i. | Indicación de la presencia o no de cupones para el pago de intereses en los valores. En caso de presencia de cupones indicar su valor nominal o la forma de determinarlo; los plazos, tanto para el pago de la obligación como para el de sus intereses; y el número de serie | 21 |
| j. | Forma de amortización y plazos, tanto para el pago de la obligación como para el de sus intereses | 21 |
| j.1. | Clase A..... | 21 |
| j.2. | Clase B..... | 22 |
| j.3. | Clase C..... | 22 |
| k. | Razón social del agente pagador, dirección en la que se realizará el pago e indicación de la modalidad de pago. | |
| | 24 | |
| l. | Detalle de los Activos libres de todo gravamen con su respectivo valor en libros, si la emisión está amparada solamente con garantía general | 24 |
| m. | Tratándose de emisiones convertibles en acciones, especificar los términos en que se realizará la conversión | |
| | 28 | |
| n. | Denominación o razón social del Representante de Obligacionistas, dirección domiciliaria y casilla postal, número de teléfonos, fax, página web y dirección de correo electrónico, si lo hubiere..... | 28 |
| o. | Resumen de Convenio de Representación de Obligacionistas..... | 28 |
| Obligaciones del Emisor:..... | | 29 |
| Obligaciones y facultades del Representante de Obligacionistas: | | 31 |
| p. | Declaración juramentada del representante de los obligacionistas, de no estar incurso en las prohibiciones del artículo 165 de la Ley del Mercado de Valores | 32 |
| q. | Sistema de colocación con indicación del responsable y asesor de la emisión..... | 33 |
| r. | Resumen del contrato de underwriting, de existir..... | 33 |
| s. | Procedimiento de redención y rescates anticipados | 33 |
| t. | Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación de la emisión de obligaciones..... | 33 |
| u. | Informe completo de la calificación de riesgo. | 33 |
| v. | Resguardos de la emisión | 34 |
| w. | Límite de endeudamiento..... | 34 |
| Compromiso adicional | | 35 |
| Periodicidad de cálculo del compromiso adicional | | 35 |
| 5. INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA DEL EMISOR | | 36 |

| | | |
|----|--|----|
| a. | Información financiera comparativa de los tres últimos ejercicios económicos y con una vigencia de un mes anterior a la fecha de presentación del trámite a la institución | 36 |
| b. | Estados financieros auditados 2019-2022, internos marzo 2023..... | 37 |
| c. | Análisis horizontal y vertical de los estados financieros señalados anteriormente y, al menos los siguientes indicadores | 38 |
| | Detalle de las principales inversiones | 39 |
| | Detalle de las contingencias en las cuales el emisor sea garante o fiador de obligaciones de terceros, con la indicación del deudor y el tipo de vinculación, de ser el caso | 39 |
| d. | Estado de resultados, estado de flujo de efectivo, y de flujo de caja trimestrales proyectados, al menos, para el plazo de la vigencia de la emisión..... | 39 |
| e. | Opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas..... | 48 |
| f. | Descripción de los activos productivos e improductivos existentes a la fecha, con indicación de las inversiones, adquisición y enajenaciones de importancia, realizadas en el último ejercicio económico..... | 49 |
| 6. | DECLARACIÓN JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA EMISORA | 50 |
| 7. | DECLARACIÓN BAJO JURAMENTO OTORGADA ANTE NOTARIO PÚBLICO POR EL REPRESENTANTE LEGAL DEL EMISOR EN LA QUE DETALLE LOS ACTIVOS LIBRES DE GRAVÁMENES..... | 51 |

ANEXOS

| | |
|--|-----|
| INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO..... | 67 |
| INFORMES DE AUDITORIA EXTERNA 2020-2022..... | 106 |
| ESTADOS FINANCIEROS INTERNOS A MARZO 2023..... | 208 |

2. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE EL EMISOR

- a. Razón social y nombre del emisor:
a.1.- Nombre comercial Distribuidora Comercial del Norte Tricommor S.A.
- b. Número de RUC: 0993151025001
- c. Domicilio principal de la compañía, dirección, número de teléfono, número de fax, página web de la oficina principal y de sus sucursales
Oficina Principal:
Domicilio: Guayaquil, Guayas
Av. 9 de Octubre 729 y Boyacá
Teléfono: (593-4) 3702400
Número de fax: (593-4) 2328196
Correo electrónico: info@elrosado.com
Página Web: www.elrosado.com
- d. Fechas de otorgamiento de la escritura pública de constitución e inscripción en el Registro Mercantil
La Compañía Distribuidora Comercial del Norte Tricommor S.A se constituyó mediante escritura pública otorgada con fecha nueve (9) de noviembre de dos mil dieciocho (2018) celebrada ante la Notaria Titular Tercera del cantón Guayaquil, a cargo de la Abogada Rossana Estefanía Chang Armijos, debidamente inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el seis (6) de diciembre de dos mil dieciocho (2018).
- e. Plazo de duración de la compañía
El plazo de duración de Tricommor es de 100 años contados a partir de la fecha de inscripción de la escritura de constitución de la compañía en el Registro Mercantil, es decir, hasta el seis (6) de diciembre de dos mil ciento dieciocho (2118).
- f. Objeto social
La compañía tiene como objeto social, entre otras, las siguientes actividades:
a) la importación, distribución, comercialización y venta de productos diversos en establecimientos comerciales y supermercados, entre los que predominan los productos alimenticios, las bebidas o el tabaco, productos de primera necesidad y varios otros tipos de productos como prendas de vestir, muebles, aparatos, artículos de ferretería, cosméticos, etc. b) Comercialización, distribución y venta de artículos para el hogar, ferretería y electrodomésticos.
- g. Capital autorizado, suscrito y pagado
Capital suscrito: USD 9,000.00
Capital pagado: USD 9,000.00
Capital autorizado: USD18,000.00
- h. Número de acciones, valor nominal de cada una, clase y series:
Número de acciones: 9,000.00
Valor nominal de cada acción: USD 1.00
Clase: Ordinarias y Nominativas

- i. Nombres y apellidos de los principales accionistas propietarios de más del 10% de las acciones representativas del capital suscrito de la compañía, con la indicación del porcentaje de su respectiva participación**

| NOMBRE | NACIONALIDAD | PARTICIPACIÓN | CAPITAL |
|--|----------------|---------------|-----------|
| Upper New York Investment Company LLC | Estados Unidos | 51.00% | 4,590.000 |
| Upper Hudson Investment Company LLC | Estados Unidos | 48.50% | 4,365.00 |
| North Park Avenue Investment Company LLC | Estados Unidos | 0.50% | 45.00 |

- j. Cargo o función, nombres y apellidos del representante legal, de los administradores y de los directores si los hubiere**

| CARGO | NOMBRE |
|--------------------------|-------------------------------|
| PRESIDENTE EJECUTIVO | Gad Czarninski Shefi |
| VICEPRESIDENTE EJECUTIVO | Johny Jacobo Czarninski Baier |
| VICEPRESIDENTE EJECUTIVO | Yael Czarninski Shefi |

- k. Número de empleados, trabajadores y directivos de la compañía**

La compañía no mantiene empleados bajo relación de dependencia a la fecha de corte de la información.

I. Organigrama de la empresa



m. Referencia de empresas vinculadas de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores, en esta codificación, así como en la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y en sus normas complementarias, de ser el caso.

| Empresas vinculadas a North Park Avenue Investment Company LLC | | | |
|--|---------------|--|------------------------|
| Tipo de vinculación | Número de RUC | Razón social de la compañía | Función en la compañía |
| Propiedad | 0992772506001 | INMOBILIARIA MERIDIONAL S.A. INMERISA | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0990598967001 | INMOBILIARIA LAVIE SA | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0990995184001 | INMOBILIARIA MOTKE S.A. | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0992447508001 | COMDERE S.A. ENTRETENIMIENTO DEL PACIFICO S.A. | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0992447524001 | ENTREPASA | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0992878193001 | FRECUENTO S.A. FREQUENTBUY | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0992776986001 | ADMINISTRADORA DEL PACIFICO S.A. (ADEPASA) | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0992778040001 | SUPER PUNTOS S.A. (SPSA) | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0992886250001 | PANADERIA DEL PACIFICO S.A. PANPACSA | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0993056057001 | PANADERIA DEL NORTE PDN S.A. ENTERTAINMENT DISCOVERY DISCOVERMENT | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0993056065001 | S.A. PROCESADORA DE ALIMENTOS KARNITA | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0993046809001 | PROKARNITA S.A. | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0993152161001 | TIENDAS TUTI TTDE S.A. | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0990004196001 | CORPORACION EL ROSADO S.A. | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0993112992001 | RESTAURANTES UNIDOS RESTAUNSA S.A. PROCESADORA DE ALIMENTOS KARNITA | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0993046809001 | PROKARNITA S.A. | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0993225932001 | MOTION PICTURE ADVENTURE MPA S.A. | ACCIONISTA |

| Empresas vinculadas a Upper Hudson Investment Company LLC | | | |
|---|---------------|--|------------------------|
| Tipo de vinculación | Número de RUC | Razón social de la compañía | Función en la compañía |
| Propiedad | 0990598967001 | INMOBILIARIA LAVIE SA | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0990995184001 | INMOBILIARIA MOTKE S.A. | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0991517723001 | SUPERCINES S.A. | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0992447508001 | COMDERE S.A. ENTRETENIMIENTO DEL PACIFICO S.A. | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0992447524001 | ENTREPASA | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0992772506001 | INMOBILIARIA MERIDIONAL S.A. INMERISA | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0992776986001 | ADMINISTRADORA DEL PACIFICO S.A. (ADEPASA) | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0992778040001 | SUPER PUNTOS S.A. (SPSA) | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0992878193001 | FRECUENTO S.A. FREQUENTBUY | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0992886250001 | PANADERIA DEL PACIFICO S.A. PANPACSA | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0993056057001 | PANADERIA DEL NORTE PDN S.A. ENTERTAINMENT DISCOVERY DISCOVERMENT | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0993056065001 | S.A. PROCESADORA DE ALIMENTOS KARNITA | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0993046809001 | PROKARNITA S.A. | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0993152161001 | TIENDAS TUTI TTDE S.A. | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0990004196001 | CORPORACION EL ROSADO S.A. | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0993112992001 | RESTAURANTES UNIDOS RESTAUNSA S.A. | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0993225932001 | MOTION PICTURE ADVENTURE MPA S.A. | ACCIONISTA |

| Empresas vinculadas a Upper New York Investment Company LLC | | | |
|---|---------------|--|------------------------|
| Tipo de vinculación | Número de RUC | Razón social de la compañía | Función en la compañía |
| Propiedad | 0990598967001 | INMOBILIARIA LAVIE SA | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0990995184001 | LNMOBILIARIA MOTKE S.A. | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0992772506001 | INMOBILIARIA MERIDIONAL S.A. INMERISA | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0991517723001 | SUPERCINES S.A. | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0992447508001 | COMDERE S.A. ENTRETENIMIENTO DEL PACIFICO S.A. | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0992447524001 | ENTREPASA | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0992778040001 | SUPER PUNTOS S.A. (SPSA) | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0992776986001 | ADMINISTRADORA DEL PACIFICO S.A. (ADEPASA) | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0992886250001 | PANADERIA DEL PACIFICO S.A. PANPACSA | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0992878193001 | FRECUENTO S.A. FREQUENTBUY | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0993152161001 | TIENDAS TUTI TTDE S.A. | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0993056057001 | PANADERIA DEL NORTE PDN S.A. ENTERTAINMENT DISCOVERY DISCOVERMENT | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0993056065001 | S.A. PROCESADORA DE ALIMENTOS KARNITA | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0993046809001 | PROKARNITA S.A. | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0990004196001 | CORPORACION EL ROSADO S.A. | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0993112992001 | RESTAURANTES UNIDOS RESTAUNSA S.A. | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0993225932001 | MOTION PICTURE ADVENTURE MPA S.A. | ACCIONISTA |

| Empresas vinculadas a Gad Czarninski Shefi | | | |
|--|---------------|------------------------------------|------------------------|
| Tipo de vinculación | Número de RUC | Razón social de la compañía | Función en la compañía |
| Gestión | 0993112992001 | RESTAURANTES UNIDOS RESTAUNSA S.A. | PRESIDENTE EJECUTIVO |
| Gestión | 2390055105001 | LADELICIA CÍA. LTDA. | GERENTE GENERAL |
| Gestión | 0992400552001 | ECOSAN S.A. | PRESIDENTE |

| | | | |
|---------------------|---------------|---|--|
| Gestión | 0993056057001 | PANADERIA DEL NORTE PDN S.A. | PRESIDENTE EJECUTIVO |
| Gestión | 0990598967001 | INMOBILIARIA LAVIE SA | PRESIDENTE EJECUTIVO |
| Gestión | 0990036004001 | INMOBILIARIA COLUMBIA S.A. | PRESIDENTE |
| Gestión | 0992105070001 | UBESAIR S.A. | PRESIDENTE |
| Gestión | 0991034765001 | BRIKO S.A. | PRESIDENTE |
| Gestión | 0991517723001 | SUPERCINES S.A. | GERENTE GENERAL |
| Gestión | 0992886250001 | PANADERIA DEL PACIFICO S.A. PANPACSA ENTRETENIMIENTO DEL PACIFICO S.A. | PRESIDENTE EJECUTIVO |
| Gestión | 0992447524001 | ENTREPASA | GERENTE GENERAL |
| Gestión | 0992447508001 | CONDERE S.A. | GERENTE GENERAL |
| Gestión | 0990995184001 | INMOBILIARIA MOTKE S.A. ADMINISTRADORA DEL PACIFICO S.A. | PRESIDENTE |
| Gestión | 0992776986001 | (ADEPASA) | PRESIDENTE EJECUTIVO |
| Gestión | 0992778040001 | SUPER PUNTOS S.A. (SPSA) | PRESIDENTE EJECUTIVO |
| Gestión | 0992878193001 | FRECUENTO S.A. FREQUENTBUY | PRESIDENTE EJECUTIVO |
| Gestión | 0992772506001 | INMOBILIARIA MERIDIONAL S.A. INMERISA PROCESADORA DE ALIMENTOS KARNITA | PRESIDENTE |
| Gestión | 0993046809001 | PROKARNITA S.A. | PRESIDENTE EJECUTIVO |
| Gestión | 0990004196001 | CORPORACION EL ROSADO S.A. ENTERTAINMENT DISCOVERY DISCOVERMENT | PRESIDENTE EJECUTIVO |
| Gestión | 0993056065001 | S.A. | PRESIDENTE EJECUTIVO |
| Gestión | 0993225932001 | MOTION PICTURE ADVENTURE MPA S.A. | PRESIDENTE EJECUTIVO |
| Gestión | 0993152161001 | TIENDAS TUTI TTDE S.A. SERVICIOS GACELA ECUADOR GACELADELIVERY | PRESIDENTE EJECUTIVO |
| Gestión | 0992970545001 | S.A. | GERENTE GENERAL |
| Gestión y Propiedad | 0993231851001 | GAYATA S.A. | VICEPRESIDENTE EJECUTIVO Y ACCIONISTA VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0992878193001 | FRECUENTO S.A. FREQUENTBUY | EJECUTIVO VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0993225932001 | MOTION PICTURE ADVENTURE MPA S.A. | EJECUTIVO VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0990995184001 | INMOBILIARIA MOTKE S.A. DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE | PRESIDENTE VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0993151025001 | TRICOMNR S.A. | EJECUTIVO VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0993152161001 | TIENDAS TUTI TTDE S.A. RADIO CONCIERTO GUAYAQUIL S.A. | EJECUTIVO VICEPRESIDENTE |
| Gestión y Propiedad | 1791284909001 | CONCERTQUIL | PRESIDENTE Y ACCIONISTA VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0993112992001 | RESTAURANTES UNIDOS RESTAUNSA S.A. | EJECUTIVO GERENTE GENERAL |
| Gestión | 0993006351001 | SUPEREASY MARKET & DELIVERY S.A. | PRESIDENTE EJECUTIVO Y VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0990004196001 | CORPORACION EL ROSADO S.A. | PRESIDENTE Y ACCIONISTA VICEPRESIDENTE |
| Gestión y Propiedad | 1791833171001 | RADIO CONCIERTO CONCERT AUSTRO S.A. | PRESIDENTE Y ACCIONISTA VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0992778040001 | SUPER PUNTOS S.A. (SPSA) ADMINISTRADORA DEL PACIFICO S.A. | EJECUTIVO VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0992776986001 | (ADEPASA) PROCESADORA DE ALIMENTOS KARNITA | EJECUTIVO VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0993046809001 | PROKARNITA S.A. | PRESIDENTE EJECUTIVO VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0993056057001 | PANADERIA DEL NORTE PDN S.A. ENTERTAINMENT DISCOVERY DISCOVERMENT | EJECUTIVO VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0993056065001 | S.A. | EJECUTIVO VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0993030465001 | PRODUCTORA EN AVANT "ARTE&DANZA" S.A. | PRESIDENTE VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0992357398001 | CONSTRUCTORA ABACAM S.A. | PRESIDENTE GERENTE GENERAL |
| Gestión | 0992357339001 | CONSTRUCTORA ABIDI S.A. | PRESIDENTE VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0990036004001 | INMOBILIARIA COLUMBIA S.A. | PRESIDENTE VICEPRESIDENTE |

| | | | |
|---------|---------------|-----------------------------------|----------------------|
| | | ENTRETENIMIENTO DEL PACIFICO S.A. | |
| Gestión | 0992447524001 | ENTREPASA | PRESIDENTE EJECUTIVO |
| Gestión | 0992447508001 | COMDERE S.A. | PRESIDENTE EJECUTIVO |
| | | ENTRETENIMIENTO DEL PACIFICO S.A. | |
| Gestión | 0992447524001 | ENTREPASA | GERENTE GENERAL |

| Empresas vinculadas a Yael Czarninski Shefi | | | |
|---|---------------|---|------------------------------------|
| Tipo de vinculación | Número de RUC | Razón social de la compañía | Función en la compañía |
| Gestión | 0992886250001 | PANADERIA DEL PACIFICO SA PANPACSA | PRESIDENTE EJECUTIVO |
| Gestión | 0992105070001 | UBESAIR SA | VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0992772506001 | INMOBILIARIA MERIDIONAL SA INMERISA | VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0992400552001 | ECOSAN S.A. | VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0992357398001 | CONSTRUCTORA ABACAM SA | VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0992357339001 | CONSTRUCTORA ABIDI SA | VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0991034765001 | BRIKO S.A | VICEPRESIDENTE |
| | 0990004196001 | CORPORACION EL ROSADO S.A | VICEPRESIDENTE Y EJECUTIVO |
| Gestión | 0990036004001 | INMOBILIARIA COLUMBIA SA | VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0993112992001 | RESTAURANTES UNIDOS RESTAUNSA S.A | VICEPRESIDENTE EJECUTIVO |
| Gestión | 0993056057001 | PANADERIA DEL NORTE PDN S.A. | VICEPRESIDENTE EJECUTIVO |
| Gestión | 0993225932001 | MOTION PICTURE ADVENTURE MPA S.A. | VICEPRESIDENTE EJECUTIVO |
| | | DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE | VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0993151025001 | TRICOMNOR S.A | EJECUTIVO |
| Gestión | 0993152161001 | TIENDAS TUTI TTDE S.A | VICEPRESIDENTE EJECUTIVO |
| Gestión | 0993056065001 | ENTRETENIMIENTO DISCOVERY DISCOVERY S.A | VICEPRESIDENTE EJECUTIVO |
| Gestión | 0993046809001 | PROCESADORA DE ALIMENTOS KARNITA PROKARNITA S.A. | VICEPRESIDENTE EJECUTIVO |
| Gestión | 0992878193001 | FRECUENTO SA COMPRA FRECUENTE | VICEPRESIDENTE EJECUTIVO |
| Gestión | 0992778040001 | SUPER PUNTOS SA (SPSA) | VICEPRESIDENTE EJECUTIVO |
| Gestión | 0992776986001 | ADMINISTRADORA DEL PACIFICO SA (ADEPASA) | VICEPRESIDENTE EJECUTIVO |
| Gestión | 0992447508001 | COMDERE S.A | VICEPRESIDENTE EJECUTIVO |
| | | | VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0991517723001 | SUPERCINES S.A | EJECUTIVO Y DIRECTOR EJECUTIVO |
| Gestión | 0990995184001 | INMOBILIARIA MOTKE S.A | PRIMER Y SEGUNDO VICEPRESIDENTE |
| Propiedad | 1791284909001 | RADIO CONCIERTO GUAYAQUIL SA CONCIERTO | ACCIONISTA |
| Propiedad | 1791833171001 | RADIO CONCIERTO CONCIERTO AUSTRO S.A | ACCIONISTA |
| Propiedad | 0993231851001 | GAYATA S.A | ACCIONISTA |

| Empresas vinculadas a Johny Jacobo Czarninski Baier | | | |
|---|---------------|-----------------------------|------------------------|
| Tipo de vinculación | Número de RUC | Razón social de la compañía | Función en la compañía |
| Gestión | 0992400552001 | ECOSAN S.A. | GERENTE GENERAL |
| Gestión | 0992105070001 | UBESAIR S.A | GERENTE GENERAL |

| | | | |
|-----------|---------------|---|--|
| Gestión | 1791833171001 | RADIO CONCIERTO CONCIERTO AUSTRO S.A | GERENTE GENERAL |
| Gestión | 0991034765001 | BRIKO S.A | GERENTE GENERAL |
| Gestión | 0992772506001 | INMOBILIARIA MERIDIONAL S.A INMERISA | GERENTE |
| Gestión | 0990995184001 | INMOBILIARIA MOTKE S.A | GERENTE |
| Gestión | 1791284909001 | RADIO CONCIERTO GUAYAQUIL S.A CONCIERTO | GERENTE |
| Gestión | 2390055105001 | LADELICIA CIA.LTDA. | PRESIDENTE |
| Gestión | 0993006351001 | SUPERFÁCIL MERCADO Y ENTREGA S.A SERVICIOS GACELA ECUADOR GACELADELIVERY | PRESIDENTE |
| Gestión | 0992970545001 | S.A | PRESIDENTE |
| Gestión | 0992357398001 | CONSTRUCTORA ABACAM S.A | PRESIDENTE |
| Gestión | 0992357339001 | CONSTRUCTORA ABIDI S.A | PRESIDENTE |
| Gestión | 0990162727001 | ALIMENTOS DEL ECUADOR CIA LTDA ALIDOR | PRESIDENTE |
| Gestión | 0993112992001 | RESTAURANTES UNIDOS RESTAUNSA S.A PROCESADORA DE ALIMENTOS KARNITA | PRESIDENTE EJECUTIVO |
| Gestión | 0993046809001 | PROKARNITA S.A | PRESIDENTE EJECUTIVO |
| Gestión | 0991517723001 | SUPERCINES S.A | PRESIDENTE EJECUTIVO VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0993056065001 | ENTRETENIMIENTO DISCOVERY DISCOVERY S.A | EJECUTIVO VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0993056057001 | PANADERIA DEL NORTE PDN SA | EJECUTIVO VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0993225932001 | MOTION PICTURE ADVENTURE MPA S.A. DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE | EJECUTIVO VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0993151025001 | TRICOMNOR S.A | EJECUTIVO VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0993152161001 | TIENDAS TUTI TTDE S.A PROCESADORA DE ALIMENTOS KARNITA | EJECUTIVO VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0993046809001 | PROKARNITA S.A | EJECUTIVO VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0992878193001 | FRECUENTO SA COMPRA FRECUENTE | EJECUTIVO VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0992778040001 | SÚPER PUNTOS SA (SPSA) | EJECUTIVO VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0992776986001 | ADMINISTRADORA DEL PACIFICO SA (ADEPASA) ENTRETENIMIENTO DEL PACIFICO SA | EJECUTIVO VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0992447524001 | ENTREPASA | EJECUTIVO VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0992447508001 | COMDERE SA | EJECUTIVO VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0992886250001 | PANADERIA DEL PACIFICO SA PANPACSA | EJECUTIVO DIRECTOR |
| Gestión | 0993112992001 | RESTAURANTES UNIDOS RESTAUNSA SA | EJECUTIVO DIRECTOR |
| Gestión | 0990004196001 | CORPORACION EL ROSADO S.A | EJECUTIVO PRIMER VICEPRESIDENTE |
| Gestión | 0990598967001 | INMOBILIARIA LAVIE SA | EJECUTIVO |
| Propiedad | 1791284909001 | RADIO CONCIERTO GUAYAQUIL SA CONCIERTO | ACCIONISTA |
| Propiedad | 1791833171001 | RADIO CONCIERTO CONCIERTO AUSTRO S.A | ACCIONISTA |

n. Participación en el capital de otras empresas

Distribuidora Comercial del Norte Tricommor S.A. no participa del capital de otras sociedades.

o. Gastos de la emisión

| Honorarios | Monto de la Emisión USD 10,000,000.00 | % sobre monto emisión | Valor (USD) |
|---|---------------------------------------|-----------------------|------------------|
| Estructuración | | 0.085% | 8,500.00 |
| Colocación promedio de valores | | 0.150% | 15,000.00 |
| Comisión Bolsa de Valores | | 0.090% | 9,000.00 |
| Representante de Obligacionistas (1) | | 0.022% | 2,200.00 |
| Calificadora de Riesgo (2) | | 0.077% | 7,700.00 |
| Gastos Notariales | | 0.010% | 1,000.00 |
| Desmaterialización de Valores / agente de pago | | 0.060% | 6,000.00 |
| Inscripción y Mantenimiento en Bolsa de Valores | | 0.175% | 17,500.00 |
| Inscripción en Catastro Público de Mercado de Valores | | 0.025% | 2,500.00 |
| TOTAL GASTOS | | 0,694% | 69,400.00 |

⁽¹⁾El costo de la Calificadora de Riesgo incluye el pago inicial y el monto de las actualizaciones

⁽²⁾Costo estimado durante la vigencia de la emisión

⁽³⁾Costo de mantenimiento estimado durante la vigencia de la emisión

3. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR

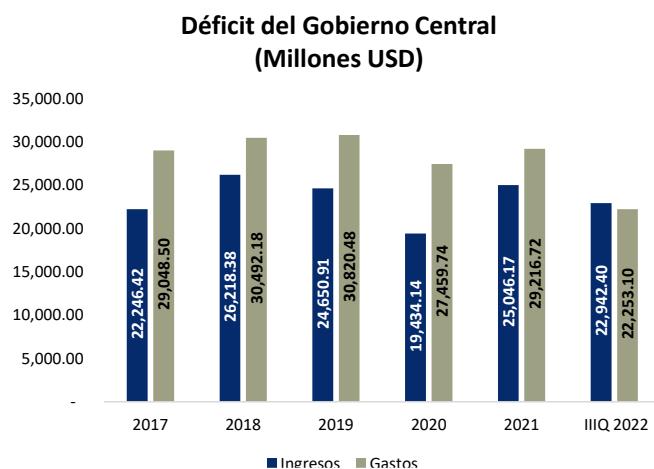
- a. Descripción del entorno económico en que desarrolla sus actividades y el desempeño de la empresa en el sector al que pertenece.

i. Entorno macroeconómico ecuatoriano

A septiembre 2022 la economía ecuatoriana presenta crecimiento de 3.2% interanual y 1.7% contra el trimestre pasado; luego de la desaceleración experimentada (+0.13% trim) durante el segundo trimestre por las manifestaciones sociales que paralizaron al país por 17 días consecutivos. La expansión económica se apoya un mayor dinamismo del gasto de consumo de los hogares y del gobierno central, mayor inversión extranjera e ingreso de divisas por comercio exterior. Se destaca que el consumo de los hogares ha sido un pilar fundamental para la recuperación económica, que representa el 65% del PIB y que a septiembre 2022 alcanza un récord histórico en términos reales. El Banco Central del Ecuador estima que en 2022 la economía creció en 2.9% y supera en 0.2pp la previsión de inicios de año. En 2023, la perspectiva de crecimiento es de 3.0%

1. Operaciones del Gobierno Central

En el período 2018 – 2021 el Ecuador mantuvo un constante Déficit Fiscal, registrando su pico más crítico en el 2020 a causa de la pandemia.



Fuente: BCE. Elaborado por: Picaval

Al cierre de 2022, el Ministerio de Economía y Finanzas ha indicado que el déficit fiscal cerró 2022 en USD 1,900MM monto que representa 1.7% del PIB. El déficit reportado es inferior en 0.2pp contra el presupuesto estimado, 1.8pp por debajo de 2021 y 7.0pp inferior contra 2020.

La reducción del déficit se apalanza en 1) mayores ingresos petroleros por el excedente de demanda derivado de la recuperación de la actividad económica mundial y el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania; y 2) mayor recaudación tributaria por la reforma impositiva sobre el impuesto a la renta, los ingresos tributarios representan en promedio el 60% de la recaudación del Estado.

Información estadística publicada por el Banco Central señala que de forma acumulada a septiembre 2022 el Gobierno central acumula un superávit de USD 689 millones; por tercer semestre consecutivo los ingresos superan los gastos del Estado.

| | IIIQ 2021 | IIIQ 2022 | Var Anual |
|-------------------------|------------------|---------------------------------|----------------|
| TOTAL INGRESOS | 18,368.43 | 22,942.40 ²²¹ | 24.9% |
| Petroleros | 6,394.98 | 9,174.10 | 43.5% |
| Tributarios | 10,209.14 | 11,605.02 | 13.7% |
| Transferencias | 398.25 | 376.59 | -5.4% |
| Otros Ingresos | 1,366.07 | 1,786.69 | 30.8% |
| TOTAL GASTOS | 19,987.23 | 22,253.10 | 11.3% |
| Gasto Permanente | 15,644.02 | 18,889.36 | 20.7% |
| Gasto No Permanente | 4,343.21 | 3,363.73 | -22.6% |
| RESULTADO GLOBAL | -1,618.79 | 689.31 | -142.6% |

Fuente: BCE. Elaborado por: Picaval

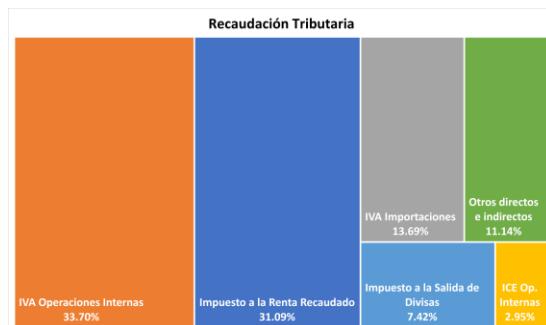
2. Entorno fiscal

La recaudación tributaria constituye el ingreso más representativo del Gobierno Central, con una participación promedio en los últimos cinco años del 60.02%.

Las reformas tributarias han generado el efecto esperado; logrando que las necesidades de financiamiento en 2022 sean menores en comparación con años anteriores.

De acuerdo al portal estadístico del SRI, la recaudación bruta en 2022 fue superior en 1.1 veces al monto presupuestado y 22.81% superior contra dic-2021.

Los impuestos de mayor relevancia por su representatividad son el IVA en operaciones internas e importaciones, así como el impuesto a la renta; en conjunto representan el 78.49% de la recaudación impositiva.

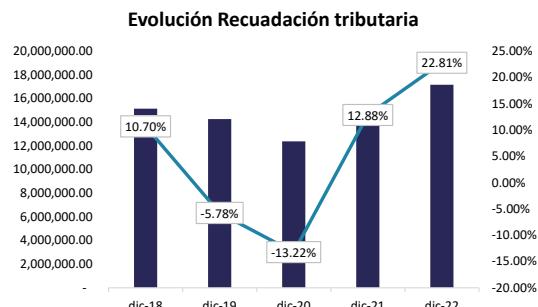


Fuente: SRI. Elaborado por: Picaval

Los cambios en el cálculo del impuesto a la renta a personas naturales y la remisión tributaria de intereses y multas permitieron al Estado percibir ingresos por USD 5,336MM en 2022, monto superior en 23.24% anual.

Por otro lado, el mayor dinamismo de la actividad económica y gasto de los hogares estimulan el crecimiento del país. A diciembre 2022, las ventas alcanzan una cifra récord (USD 226,631MM), cifra mayor en 13.5% anual; lo cual se traduce en mayores ingresos fiscales. El IVA en operaciones internas recolectado fue de USD 5,784MM (+21.39% anual).

El impuesto a la salida de divisas (ISD) presenta crecimiento de 5.07% anual, incentivado por la reducción paulatina establecida por decreto ejecutivo de 0.50% anual hasta llegar a una tasa del 2% a finales de 2023.



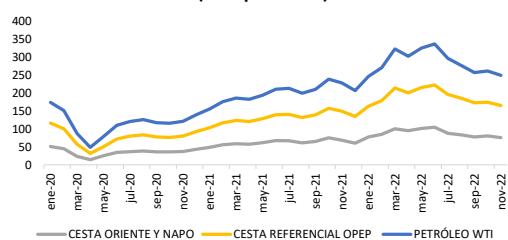
Fuente: BCE. Elaborado por: Picaval

El Presupuesto General del Estado proyecta un incremento de 6.86% de ingresos fiscales a 2023, los cuales representarían el 13.23% del PIB y 50.87% del total de ingresos.

3. Sector Petrolero

Los precios del petróleo a lo largo de 2022 se han mantenido al alza, el rango de precios del crudo WTI ha variado entre USD 83.16 y USD 114.36, en junio 2022. El precio promedio por barril en 2022 fue de USD 96.05. Los altos precios del petróleo favorecen a la economía ecuatoriana, por tratarse del principal bien de producción y exportación del país, el precio promedio de la cesta de crudo Napo y Oriente bordeó los USD 87.94. El conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, las sanciones y cuotas a las importaciones de petróleo ruso por parte de la OTAN y la reactivación económica a nivel mundial han ocasionado un desequilibrio entre la demanda y oferta petrolera, impulsando los precios hacia arriba.

Evolución precio del petróleo (USD por barril)



Fuente: BCE. Elaborado por: Picaval

A pesar de los altos precios del petróleo, Ecuador no ha logrado aprovechar totalmente esta tendencia debido a los fuertes shocks que limitaron la producción como la erosión regresiva del río Piedra Fina 2, paralización de campos petroleros por protestas sociales, falta de inversión y cortes energéticos. A noviembre 2022, la producción petrolera fue en promedio de 480 bpd, volumen menor en 2.80% anual. Esta cifra es la segunda más baja de las registradas en una década. (Diario El Comercio, 2022). La mayor afectación se reporta en campos estatales.

La Proforma Estatal prevé un incremento de 66% frente a 2022 por ventas de petróleo a un precio conservador de USD 64.8 por barril. Uno de los principales retos del gobierno será contar con los recursos necesarios a invertir para mejorar infraestructura y alcanzar una mayor producción de crudo.

4. Balanza comercial

A noviembre 2022, la balanza comercial es superavitaria (USD 2,128MM), impulsado por la balanza comercial petrolera. El saldo comercial reportado es menor en 31.59% contra el mismo periodo de 2021 y 35.36% inferior contra 2020.

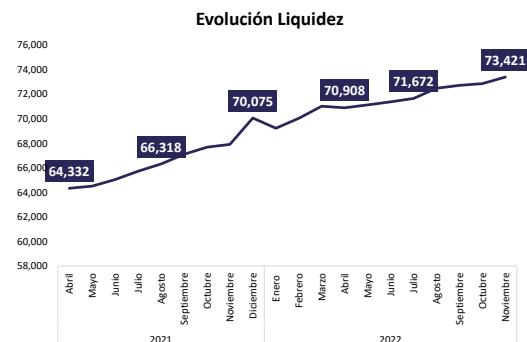
La balanza comercial no petrolera es deficitaria (-USD1,527MM), influenciada por una apreciación del dólar en mercados internacionales que encarece las exportaciones y dinamiza las importaciones. A noviembre 2022, las exportaciones no petroleras crecen en 18.62%, mientras que las importaciones no petroleras se expanden en 29.97% interanual.

Dentro de las exportaciones no petroleras se destaca el excelente desempeño del camarón cuya participación sobre el total de exportaciones aumenta en 3.28pp y en términos FOB crece 42.88% interanual. Otros productos primarios como el atún y café también presentan crecimiento de dos dígitos. Las exportaciones por producto que decrecen son: pescado, abacá y banano; este último luego de marcar récord histórico en 2020, presenta una contracción interanual de 6.56% a 2022, afectación explicada por menor producción derivada de temperaturas más bajas, protestas sociales y menor demanda de los principales mercados de exportación: Rusia, Unión Europea y Estados Unidos.

5. Liquidez

La favorable situación fiscal, mayores ingresos petroleros e ingreso de divisas a la economía mediante comercio exterior y remesas se traduce en un incremento generalizado de la liquidez, misma que se expande un 4.77% en términos interanuales. La liquidez se ha concentrado mayormente en el sistema financiero.

Se enfatiza que a partir de junio 2022 la liquidez se ralentiza en comparación anual y semestral. Los depósitos a la vista son los que presentan mayor contracción.



6. Inflación y tasas de interés

A nivel mundial ha experimentado un incremento sostenido del nivel de precios a causa de los efectos derivados de la guerra Ucrania-Rusia que encarece el precio de combustibles, agro insumos, energía, entre otros; además de los efectos de emisión monetaria que implementaron varias economías en 2020 y 2021 para mitigar el impacto de la pandemia y mantener los niveles de consumo.

A diciembre 2022, Ecuador reporta una inflación de 3.74% anual ubicándolo entre la economía de menor inflación en la región, la rama de mayor inflación reportada es la industria de alimentos y bebidas no alcohólicas (+1.64%), seguido de transporte (+0.44%) y bienes y servicios diversos (0.42%).



Fuente: BCE. Elaborado por: Picaval

Por otro lado, el índice de precios al productor incrementa en 6.14% anual (dic-2022), la categoría de mayor incremento corresponde a productos de agricultura, silvicultura y pesca (+7.68%).

El spread entre el IPC e IPP indica que productores no han transmitido el impacto de incremento de materias primas al consumidor final y que han absorbido parte del efecto inflacionario.

A nivel mundial múltiples economías han aplicado incrementos paulatinos de las tasas de interés con la finalidad de desincentivar el consumo y controlar los niveles de inflación. La FED ha efectuado ocho aumentos consecutivos de 0.25pp y la tasa FED a enero 2023 es de 4.50%.

El incremento de tasas de interés internacionales obliga a que las tasas de interés internas incrementen y limite la capacidad del país para conseguir recursos en el exterior por su alto costo.

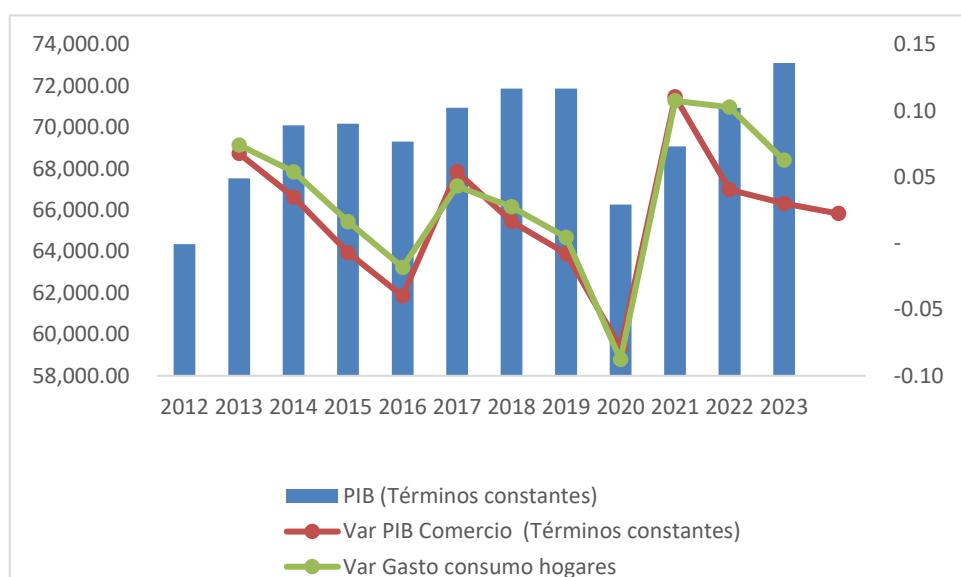
Los principales retos para 2023 son:

- ✓ Consolidar el crecimiento económico.
- ✓ Creación de empleo.
- ✓ Estabilidad política.
- ✓ Impulsar la inversión.
- ✓ Dinamizar niveles de liquidez interna.
- ✓ Fuentes de financiamiento y ejecución presupuestaria.

ii. Entorno en el que Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A. desarrolla sus actividades

Entorno económico sectorial

Por su actividad comercial, Tricominor S.A. participa dentro de la industria del comercio, sector de relevante para la economía por su participación dentro del PIB que a lo largo de los últimos cinco años ha representado en promedio el 10.48% y también por su generación de empleo. La industria del comercio presenta un crecimiento sostenido desde 2021, luego de una fuerte contracción en 2020 de 7.86% en términos constantes. Estimaciones del BCE proyectan que la industria de consumo en 2022 sea de USD 7,789MM, cifra superior en 4.06% con respecto a 2021 y 6.48% por encima de los niveles de prepandemia. Previsiones del BCE estiman que en 2023 la industria de consumo se expanda en 3.01%.



Fuente: BCE. Elaborado por: Picaval

La industria de consumo tiene una fuerte correlación con el gasto de consumo de los hogares, el mismo que ha sido uno de los motores para la reactivación y crecimiento económico post pandemia. El gasto de consumo de los hogares representa en promedio el 60% del PIB y en 2021 y 2022 presenta crecimiento de dos dígitos. En 2023, se prevé que el gasto de consumo de los hogares se ajuste y sea 3.19% mayor en comparación anual en términos constantes.

Sobre la empresa

Distribuidora Comercial del Norte Tricommor S.A es constituida en 2019 y tiene por objeto social la importación y comercialización de diversidad de productos y servicios. La empresa forma parte de Grupo El Rosado, uno de los principales Grupos económicos del país que cuenta con negocios de retail, tiendas departamentales, entretenimiento, restaurantes, negocios inmobiliarios, administración de centros comerciales, entre otros.

Tricommor importa en su mayoría productos alimenticios y maquillaje para comercializarlos a través de las tiendas de Retail pertenecientes al Grupo El Rosado.

Las ventas de Tricommor S.A. presentan una tendencia creciente y volátil y por su giro de negocio la empresa goza de márgenes de rentabilidad atractivos.

b. Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la compañía

Las principales líneas de producto de la compañía corresponden a alimentos y maquillaje que se venden a empresas de retail.

c. Descripción de las políticas de inversiones y de financiamiento de los últimos tres años

Política de Inversiones

La empresa no maneja una política de inversión, por su giro de negocio y por su pertenencia a Grupo El Rosado, la empresa no mantiene activo fijo y sus principales inversiones corresponde a compra de inventario para la operatividad de la compañía.

Política de Financiamiento

TRICOMNOR S.A., ha fondeado sus actividades con recursos de terceros y a través de empresas relacionadas de las que obtiene préstamos de muy corto plazo para financiar capital de trabajo.

d. Factores de riesgo asociados con la compañía, con el negocio y con la oferta pública que incluyan: desarrollo de la competencia, pérdidas operativas, tendencia de la industria, regulaciones gubernamentales y procedimientos legales.

Las actividades de la compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La estrategia de gestión de riesgo de la compañía se centra en la incertidumbre de los mercados financieros e intenta minimizar los potenciales efectos adversos sobre la rentabilidad de la operación.

Riesgo de mercado

El análisis de riesgo de mercado se encuentra sustentado primordialmente en la evaluación de las características del sector comercial en el Ecuador.

La empresa **no está expuesta al riesgo de tipo de cambio**, pues sus operaciones comerciales se efectúan en dólares de los Estados Unidos de América.

Debido a las características de los instrumentos financieros que mantiene la empresa, **no existe exposición a riesgo de precios**.

La compañía mitiga el **riesgo de tasa de interés** a través de la suscripción de instrumentos financieros a tasas fijas.

Riesgo de crédito

La Administración considera bajo el riesgo de crédito, considerando que la mayor parte de sus ventas se realiza a compañías relacionadas.

Riesgo de liquidez

El flujo de fondos generados por la empresa se origina por la venta de productos alimenticios, bienes y bebidas a terceros. La liquidez de la compañía se encuentra resguardado en instituciones financieras de reconocida liquidez y solvencia, con calificaciones de riesgo AAA- y AAA.

e. Descripción sucinta de la estrategia de desarrollo del emisor en los últimos tres años, incluyendo actividades de investigación y desarrollo de los productos nuevos o mejoramiento de los ya existentes.

La empresa maneja estrategias orientadas a una mayor diversificación de productos de compañía relacionadas. La estrategia de la compañía obedece a los objetivos planteados por el Grupo Económico al que pertenece.

Entre las actividades estratégicas que constantemente desarrolla se encuentran:

- Buscar la fidelización de la relación comercial con los proveedores.
- Cumplir con los controles de calidad en sus procesos.
- Evaluar continuamente el precio y surtido de su inventario, así como manejo adecuado de los mismos.
- Generar rentabilidad atractiva para sus accionistas.

4. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

a. **Fecha del Acta de Junta General de Accionistas que resolvió la emisión.**

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía Distribuidora Comercial del Norte Tricommor S.A., en reunión celebrada el cuatro (4) de enero de dos mil veintitrés (2023), resolvió autorizar que la Compañía participe como emisor de una Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, a través de un Primer Proceso de Emisión de Obligaciones de Largo Plazo.

b. **Monto y plazo de la emisión**

| Monto |
|---|
| El monto total de la presente Emisión de Obligaciones de Largo Plazo es de hasta Diez millones de los Estados Unidos de América (USD 10,000,000), dividida en tres (3) clases, cada una con un monto distinto, las cuales serán definidas según la demanda de mercado y la efectiva colocación. |

Cada una de las clases tendrá un monto indistinto, el cual en ningún caso podrá superar el monto general aprobado para la presente emisión de obligaciones de largo plazo, es decir que la suma del monto colocado entre todas las clases, no deberá superar los Diez millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 10,000,000).

| Clase | Plazo |
|---------|-----------|
| Clase A | 361 días |
| Clase B | 1080 días |
| Clase C | 1800 días |

c. **Unidad monetaria en que se representa la emisión**

Las Obligaciones de Largo Plazo serán emitidas en Dólares de los Estados Unidos de América, salvo que, por disposición normativa que entre a regir a futuro en la República del Ecuador, y que establezca que los pagos deban hacerse en una moneda de curso legal distinta al dólar de los Estados Unidos de América; la unidad monetaria que represente la emisión, será aquella moneda de curso legal distinta, y en base a la cual se realizará el pago a los tenedores de obligaciones, aplicando la relación de conversión que se fije para tales efectos en la norma que determine tal modificación.

d. **Número y valor nominal de las obligaciones que comprenden cada clase**

Las Obligaciones se emitirán de forma desmaterializada en tres clases y el valor nominal mínimo de cada obligación, para todas las clases, será de un centavo de dólar de los Estados Unidos de América (USD 0.01), pudiendo emitirse obligaciones por montos mayores, siempre que sean en múltiplos de un centavo de dólar de los Estados Unidos de América (USD 0.01).

e. **Obligaciones con la indicación respectiva de ser a la orden o al portador**

Por tratarse de obligaciones desmaterializadas, éstas corresponden a anotaciones en cuenta y no tienen existencia física o material y serán referenciales para el pago de las cuotas correspondientes. Para sus efectos legales, se entenderá que son anotaciones en cuenta efectuadas en un registro electrónico, y que son constitutivas de la existencia de valores desmaterializados, así como de los derechos y obligaciones de sus emisores y de sus legítimos propietarios.

| Clase | Tasa de interés |
|---------|-----------------|
| Clase A | 7.00% |
| Clase B | 8.25% |
| Clase C | 8.50% |

f. Tasa de interés o rendimiento y forma de reajuste, de ser el caso

Clase A:

Las Obligaciones de la Clase (A) a emitirse, devengarán una tasa de interés anual fija del siete por ciento (7.00%) anual;

Clase B:

Las Obligaciones de la Clase (B) a emitirse, devengarán una tasa de interés anual fija del ocho punto veinticinco por ciento (8.25%) anual;

Clase C:

Las Obligaciones de la Clase (C) a emitirse, devengarán una tasa de interés anual fija del ocho punto cincuenta por ciento (8.50%) anual;

g. Forma de cálculo

Los intereses de las obligaciones, de todas las clases serán cancelados según la periodicidad aplicable para cada caso y en cada una de ellas el plazo empezará a contar a partir de la fecha de emisión y serán calculados sobre saldos de capital. La tasa de interés anual es fija, sin reajustes durante la vigencia de la emisión de obligaciones de largo plazo.

Los intereses se calcularán en base a la fórmula base treinta / trescientos sesenta (30/360), es decir años de trescientos sesenta días y meses de treinta días cada uno.

En caso de que la fecha de pago ocurra en día no hábil, los intereses serán calculados hasta la fecha de vencimiento, y el pago será efectuado el primer día hábil siguiente.

h. Fecha a partir de la cual el tenedor de las obligaciones empezará a ganar intereses

Será la fecha en que se realice la primera colocación de los valores en el mercado primario de cada una de las clases.

- i. Indicación de la presencia o no de cupones para el pago de intereses en los valores. En caso de presencia de cupones indicar su valor nominal o la forma de determinarlo; los plazos, tanto para el pago de la obligación como para el de sus intereses; y el número de serie**
- La presente emisión de Obligaciones de Largo Plazo será desmaterializada, por lo tanto, los cupones de las obligaciones no tendrán existencia física o material, serán referenciales para el pago de las cuotas.
- El capital de las clases A, B y C se pagará de acuerdo con el detalle que consta en el literal j del punto 4 de este prospecto.
- El interés de las clases A, B y C se calculará en función del saldo de capital remanente sobre la tasa de interés nominal correspondiente a cada clase, de acuerdo al detalle que consta en el literal j del punto 4 de este prospecto.
- j. Forma de amortización y plazos, tanto para el pago de la obligación como para el de sus intereses**
- La presente Emisión de Obligaciones de Largo Plazo contempla tres clases. El pago de los intereses y la amortización del capital de las obligaciones de todas las clases es trimestral de acuerdo con el siguiente detalle:

El pago de intereses de los valores de la Clase A, se realizará al vencimiento del plazo de vigencia de las obligaciones, es decir, a los trescientos sesenta y un (361) días contados a partir de la fecha de emisión. Para la Clase A, en virtud de que el plazo es trescientos sesenta y un (361) días, que equivale a un (1) año y un día en base de cálculo treinta/ trescientos sesenta (30/360), existirá un (1) pago anual de intereses.

j.1. Clase A

El pago del capital de los valores de la Clase A, se realizará al vencimiento del plazo de vigencia de las obligaciones, es decir, a los trescientos sesenta y uno (361) días contados a partir de la fecha de emisión. Para la Clase A, en virtud de que el plazo es trescientos sesenta y un (361) días, que equivale a un (1) año y un día en base de cálculo treinta/ trescientos sesenta (30/360), existirá un (1) pago anual de capital.

En caso de que la fecha de pago ocurra en día no hábil, los intereses serán calculados hasta la fecha de vencimiento y el pago será efectuado el primer día hábil siguiente.

El pago de intereses de los valores de la Clase B, se realizará trimestralmente (90 días) por el plazo de vigencia de las obligaciones. El pago de los intereses se realizará por trimestres vencidos contados a partir de la fecha de emisión. Para la Clase B, en virtud de que el plazo es mil ochenta días (1080) días, que equivale a tres (3) años en base de cálculo treinta/ trescientos sesenta (30/360), existirán doce (12) pagos trimestrales de intereses.

j.2. Clase B

El pago del capital de los valores de la Clase B, se realizará trimestralmente (90 días) por el plazo de vigencia de las obligaciones. El pago del capital se realizará por trimestres vencidos contados a partir de la fecha de emisión. Para la Clase B, en virtud de que el plazo es mil ochenta días (1080) días, que equivale a tres (3) años en base de cálculo treinta/ trescientos sesenta (30/360), existirán doce (12) pagos trimestrales de capital.

En caso de que la fecha de pago ocurra en día no hábil, los intereses serán calculados hasta la fecha de vencimiento, y el pago será efectuado el primer día hábil siguiente.

El pago de intereses de los valores de la Clase C, se realizará trimestralmente (90 días) por el plazo de vigencia de las obligaciones. El pago de los intereses se realizará por trimestres vencidos contados a partir de la fecha de emisión. Para la Clase C, en virtud de que el plazo es mil ochocientos (1800) días, que equivale a cinco (5) años en base de cálculo treinta/ trescientos sesenta (30/360), existirán veinte (20) pagos trimestrales de intereses.

j.3. Clase C

El pago del capital de los valores de la Clase C, se realizará trimestralmente (90 días) por el plazo de vigencia de las obligaciones. El pago del capital se realizará por trimestres vencidos contados a partir de la fecha de emisión. Para la Clase C, en virtud de que el plazo es mil ochocientos (1800), que equivale a cinco (5) años en base de cálculo treinta/ trescientos sesenta (30/360), existirán veinte (20) pagos trimestrales de capital.

En caso de que la fecha de pago ocurra en día no hábil, los intereses serán calculados hasta la fecha de vencimiento y el pago será efectuado el primer día hábil siguiente.

| Fecha | CLASE A | | | | Fecha | CLASE B | | | | Fecha | CLASE C | | | |
|-----------------|----------------------------|--------------|--------------|-------------------|-----------------|----------------------------|--------------|--------------|-------------------|-----------------|----------------------------|--------------|--------------|-------------------|
| | % Amortización del Capital | Pago Capital | Pago interés | Capital Remanente | | % Amortización del Capital | Pago Capital | Pago interés | Capital Remanente | | % Amortización del Capital | Pago Capital | Pago interés | Capital Remanente |
| | | | | 1,000.00 | | | | | 1,000.00 | | | | | 1,000.00 |
| A los 90 días | 0.00% | - | - | 1,000.00 | A los 90 días | 8.33% | 83.30 | 20.63 | 916.70 | A los 90 días | 5.00% | 50.00 | 21.25 | 950.00 |
| A los 180 días | 0.00% | - | - | 1,000.00 | A los 180 días | 8.33% | 83.30 | 18.91 | 833.40 | A los 180 días | 5.00% | 50.00 | 20.19 | 900.00 |
| A los 270 días | 0.00% | - | - | 1,000.00 | A los 270 días | 8.33% | 83.30 | 17.19 | 750.10 | A los 270 días | 5.00% | 50.00 | 19.13 | 850.00 |
| A los 361 días | 100.00% | 1,000.00 | 70.19 | - | A los 360 días | 8.33% | 83.30 | 15.47 | 666.80 | A los 360 días | 5.00% | 50.00 | 18.06 | 800.00 |
| A los 450 días | | | | | A los 450 días | 8.33% | 83.30 | 13.75 | 583.50 | A los 450 días | 5.00% | 50.00 | 17.00 | 750.00 |
| A los 540 días | | | | | A los 540 días | 8.33% | 83.30 | 12.03 | 500.20 | A los 540 días | 5.00% | 50.00 | 15.94 | 700.00 |
| A los 630 días | | | | | A los 630 días | 8.33% | 83.30 | 10.32 | 416.90 | A los 630 días | 5.00% | 50.00 | 14.88 | 650.00 |
| A los 720 días | | | | | A los 720 días | 8.33% | 83.30 | 8.60 | 333.60 | A los 720 días | 5.00% | 50.00 | 13.81 | 600.00 |
| A los 810 días | | | | | A los 810 días | 8.33% | 83.30 | 6.88 | 250.30 | A los 810 días | 5.00% | 50.00 | 12.75 | 550.00 |
| A los 900 días | | | | | A los 900 días | 8.33% | 83.30 | 5.16 | 167.00 | A los 900 días | 5.00% | 50.00 | 11.69 | 500.00 |
| A los 990 días | | | | | A los 990 días | 8.33% | 83.30 | 3.44 | 83.70 | A los 990 días | 5.00% | 50.00 | 10.63 | 450.00 |
| A los 1080 días | | | | | A los 1080 días | 8.37% | 83.70 | 1.73 | 0.00 | A los 1080 días | 5.00% | 50.00 | 9.56 | 400.00 |
| A los 1170 días | | | | | A los 1170 días | | | | | A los 1170 días | 5.00% | 50.00 | 8.50 | 350.00 |
| A los 1260 días | | | | | A los 1260 días | | | | | A los 1260 días | 5.00% | 50.00 | 7.44 | 300.00 |
| A los 1350 días | | | | | A los 1350 días | | | | | A los 1350 días | 5.00% | 50.00 | 6.38 | 250.00 |
| A los 1440 días | | | | | A los 1440 días | | | | | A los 1440 días | 5.00% | 50.00 | 5.31 | 200.00 |
| A los 1530 días | | | | | A los 1530 días | | | | | A los 1530 días | 5.00% | 50.00 | 4.25 | 150.00 |
| A los 1620 días | | | | | A los 1620 días | | | | | A los 1620 días | 5.00% | 50.00 | 3.19 | 100.00 |
| A los 1710 días | | | | | A los 1710 días | | | | | A los 1710 días | 5.00% | 50.00 | 2.13 | 50.00 |
| A los 1800 días | | | | | A los 1800 días | | | | | A los 1800 días | 5.00% | 50.00 | 1.06 | - |

*La amortización se realiza de manera exemplificativa sobre un monto de mil dólares de los Estados Unidos de América (USD 1,000).

Actuará como agente pagador el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A., entidad con quien el EMISOR ha suscrito para el efecto el correspondiente contrato de servicios, cuyas oficinas en las ciudades de Quito y Guayaquil, se encuentra ubicadas en las siguientes direcciones:

k. Razón social del agente pagador, dirección en la que se realizará el pago e indicación de la modalidad de pago.

Quito: Avenida Naciones Unidas y Amazonas, Edificio Banco La Previsora, Torre B piso siete (7) oficina setecientos tres (703).

Guayaquil: Avenida Pichincha trescientos treinta y cuatro (334) y Elizalde, piso uno.

El pago a los obligacionistas se realizará en la forma que éstos instruyan al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A., pudiendo ser transferencia a cuenta bancaria o emisión de cheque.

Los demás términos y condiciones acordadas con el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A. constan en el documento que se anexa al presente contrato, denominado anexo de servicios emisión desmaterializada y agente de pago.

I. Detalle de los Activos libres de todo gravamen con su respectivo valor en libros, si la emisión está amparada solamente con garantía general

Las Obligaciones de Largo Plazo a emitir, estarán amparadas con Garantía General, en los términos de la Ley de Mercado de Valores, Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero y la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros y demás normas aplicables.

De conformidad al artículo 13 de la sección I, del capítulo III, del Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, se establece que el monto máximo para las emisiones amparadas con garantía general que podrá realizar el EMISOR no podrá exceder del 80% del total de activos libres de gravamen del emisor.

A continuación, se detalla los activos libres de gravamen de la compañía Distribuidora Comercial del Norte Tricomnor S.A., con su valor en libros, cortados al 31 de marzo de 2023, según lo establecido en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros.

CERTIFICACIÓN

Por medio de la presente, yo, Gad Czarninski Shefi, en mi calidad de Presidente Ejecutivo, y, por tanto, representante legal de la compañía Distribuidora Comercial del Norte Tricommor S.A., certifico, con corte al mes de marzo de 2023, la siguiente información financiera, expresada en dólares.

| ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN AL 31 DE MARZO DE 2023 | | | |
|---|------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------|
| Detalle | Activo Valor en Libros (en USD) | Activo Gravado (en USD) | Activo Libre de Gravamen (en USD) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 2,341,158.85 | 0.00 | 2,341,158.85 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 5,570,453.69 | 0.00 | 5,570,453.69 |
| Otras cuentas por cobrar | 1,120,166.99 | 0.00 | 1,120,166.99 |
| Inventarios | 7,777,906.21 | 0.00 | 7,777,906.21 |
| Pagos anticipados | 13,797.34 | 0.00 | 13,797.34 |
| Anticipo de Dividendos | 2,500,000.00 | 0.00 | 2,500,000.00 |
| Total | 19,323,483.08 | 0.00 | 19,323,483.08 |

Atentamente,


Gad Czarninski Shefi
Presidente Ejecutivo
DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMMOR S.A.

CERTIFICACIÓN

Por medio de la presente, yo, Gad Czarninski Shefi, en mi calidad de Presidente Ejecutivo, y, por tanto, representante legal de la compañía Distribuidora Comercial del Norte Tricommor S.A., certifico, con corte al mes de marzo de 2023, la siguiente información financiera, expresada en dólares.

| MONTO MÁXIMO A EMITIR AL 31 DE MARZO DE 2023 | | Monto en USD |
|---|--|---------------|
| a | Activos Totales | 19,323,483.08 |
| b | Activos diferidos ó Impuestos diferidos | - |
| c | Activos gravados | - |
| d | Activos en litigio | - |
| e | Impugnaciones tributarias | |
| f | Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros | - |
| g | Cuentas y docs por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados | - |
| h | Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en mercado de valores | - |
| i | Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social | - |
| j | Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor | - |
| k | Total Activos menos Deducciones | 19,323,483.08 |
| l | Monto máximo a emitir: 80% de los Activos menos Deducciones | 15,458,786.46 |
| m | Monto por emitir 2023 | 10,000,000.00 |
| n | Monto a emitir / Activos menos deducciones (m/k) | 51.75% |

Atentamente,


Gad Czarninski Shefi
Presidente Ejecutivo

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMMOR S.A.

El EMISOR, a través de su Presidente Ejecutivo, debidamente autorizado por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el cuatro (4) de enero de dos mil veintitrés (2023), ha decidido implementar como garantía específica de la presente emisión de obligaciones un Contrato de Fianza Mercantil Solidaria.

El Contrato de Fianza Mercantil Solidaria fue otorgado con fecha 10 de febrero de 2023 por la compañía CORPORACION EL ROSADO S.A. S.A. a favor del REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS, de conformidad con las disposiciones de la Ley de Mercado de Valores (Código Orgánico Monetario Financiero – Libro II), del Código de Comercio vigente, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros- Libro II y demás normas aplicables.

CORPORACION EL ROSADO S.A. S.A., constituyó a favor del REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS, fianza mercantil, amplia, suficiente, sin reserva ni limitación alguna, en adelante la FIANZA, de conformidad con lo detallado a continuación:

- a.- El FIADOR SOLIDARIO se obliga a realizar el pago íntegro, cabal y oportuno, a los tenedores de las obligaciones de la Primera Emisión Obligaciones de Largo Plazo llevado a cabo por TRICOMNOR, en caso de que la mencionada Compañía no honre el pago del monto correspondiente, en la fecha en que las obligaciones sean exigibles de pago.
- b.- La FIANZA garantizará hasta el cien por ciento (100%) del monto de la Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, esto es, por la suma de hasta US\$ 10.000.000,00 (Diez Millones de dólares de los Estados Unidos de América).
- c.- El FIADOR SOLIDARIO otorga la presente FIANZA, sin beneficio de excusión, orden ni división.

I.1. Garantía específica

- d.- La FIANZA también está regida por las disposiciones que constan en el Contrato de Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, así como en los demás documentos necesarios dentro del proceso de la Primera Emisión Obligaciones de Largo Plazo llevado a cabo por TRICOMNOR.
- e.- La FIANZA surtirá efecto, con la sola petición por escrito dirigida al FIADOR SOLIDARIO por parte del REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS.
- f.- De conformidad con lo dispuesto en el artículo 666 del Código de Comercio, el FIADOR SOLIDARIO renuncia expresamente a los beneficios de excusión, orden ni división, sin excepción alguna.

| | |
|---|---|
| m. Tratándose de emisiones convertibles en acciones, especificar los términos en que se realizará la conversión | No Aplica |
| n. Denominación o razón social del Representante de Obligacionistas, dirección domiciliaria y casilla postal, número de teléfonos, fax, página web y dirección de correo electrónico, si lo hubiere | <p>Actúa como representante de Obligacionistas el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A., representado por la abogada Radmila Pandzic Arapov.</p> <p>Dirección: Av. Del Bombero, Ciudadela La Vista de San Eduardo Km 6.5, Edificio 100, piso 4, oficina 410-411</p> <p>Teléfono: 04 600 0985</p> <p>Página web: www.pandzic.ec</p> <p>Correo electrónico: administracion@pandzic.ec</p> |
| o. Resumen de Convenio de Representación de Obligacionistas | <p>EL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS es ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A., de conformidad con el Convenio de Representación de Obligacionistas suscrito el 04 de enero de 2023.</p> <p>De acuerdo con la cláusula Tercera del mencionado convenio, el REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS, se compromete a tomar a su cargo la defensa de los derechos e intereses colectivos de los Obligacionistas, representándolos durante la vigencia de la emisión de obligaciones de largo plazo, por el monto de diez millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 10,000,000.00), en los términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores, Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero, el convenio de representante de obligacionistas, el contrato de emisión de las obligaciones de largo plazo y demás normas relacionadas.</p> |

EL EMISOR hasta el pago total del capital e intereses de la presente emisión de obligaciones se compromete a:

1.- Entregar al REPRESENTANTE, dentro de los cinco días hábiles siguientes al envío a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, su balance semestral condensado, y anual revisado por un Auditor Externo, con la calificación de riesgo, así como la misma información financiera que debe remitir al Catastro Público del Mercado de Valores para mantener vigente su inscripción en dicho catastro, de conformidad con lo previsto en el Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera; así como también, permitir al Representante de los Obligacionistas, inspeccionar, en la medida que sea necesario para el mismo fin, sus libros, documentos y demás bienes, guardando el Representante de los Obligacionistas, reserva sobre dicha información en cuanto no fuere estrictamente necesario para el resguardo de los intereses de los tenedores de las obligaciones;

2.- Presentar al REPRESENTANTE una declaración jurada semestral, de activos libres de gravamen, que le permita verificar la suficiencia de la garantía con relación al monto de las obligaciones en circulación no redimidas, de conformidad con el porcentaje establecido en la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico, Monetario y Financiero) y en el Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera, cuando la emisión esté respaldada con garantía general;

Obligaciones del Emisor:

3.- El EMISOR reconoce y acepta expresamente que cualesquiera de los tenedores de las obligaciones, podrá exigir el pago íntegro y anticipado del capital no amortizado y de los intereses devengados, como si se tratara de una obligación de plazo vencido, si ocurre uno cualesquiera de los siguientes eventos:

3.1.- Si el EMISOR incurriere en mora en el pago de las obligaciones, sin perjuicio de los intereses de mora a que hubiere lugar, calculados de conformidad con lo establecido en el contrato de emisión de obligaciones;

3.2.- Si el EMISOR incurriere en situación de quiebra;

3.3.- Si el EMISOR se convirtiere en deudor o garante de obligaciones dinerarias respecto de entidades que tuvieran jurisdicción coactiva y mantuviere dichas obligaciones en mora;

3.4.- Si el EMISOR suspendiere el trabajo a que se dedica actualmente y que constituye el giro de sus negocios y dicha suspensión demorase 30 días o más;

3.5.- Si entre el EMISOR y sus trabajadores se produjere un conflicto laboral que pueda poner en riesgo la normal actividad de la misma;

3.6.- Si el EMISOR dejare de cumplir cualquier obligación patronal para con sus trabajadores y/o el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social;

3.7.- En el evento de que el EMISOR infringiere una cualesquiera de las estipulaciones del convenio de representación de obligacionistas o del contrato de emisión de obligaciones o de leyes y reglamentos que fueren pertinentes;

3.8.- Cuando la emisión se realice con garantía general y el EMISOR vendiere, enajenare o gravare los bienes que forman parte de la garantía general, incumpliendo el porcentaje establecido en el artículo 13 de la Sección I, Capítulo III, Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.

3.9.- Si el EMISOR incumple con alguno de los resguardos establecidos en el Art.11 de la Sección I, Capítulo III, Título II del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.

En los casos antes enunciados en los numerales 3.3, 3.4, 3.5, 3.6 y 3.7 se podrá exigir el pago integral y anticipado del capital no amortizado siempre y cuando la cuantía de las obligaciones previstas en dichos numerales o la situación de EL EMISOR, afecten o pudieran llegar a afectar de forma objetiva el cumplimiento de los compromisos adquiridos por esta última con los obligacionistas.

4.- Informar oportunamente al REPRESENTANTE sobre cualquier hecho o información relevante que pudiera afectar de alguna manera el pago de las obligaciones emitidas o la garantía de la emisión.

5.- Las demás establecidas en la ley, la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, la escritura de emisión de obligaciones y el Convenio de Representante de Obligacionistas.

**Obligaciones y facultades
del Representante de
Obligacionistas:**

- 1.Verificar el cumplimiento por parte del EMISOR, de las cláusulas, términos y demás obligaciones contraídas en el contrato de emisión;
- 2.Informar respecto del cumplimiento de cláusulas y obligaciones por parte de EL EMISOR a los obligacionistas y a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, con la periodicidad que ésta señale;
- 3.Verificar periódicamente el uso de los fondos declarados por EL EMISOR, en la forma y conforme a lo establecido en el contrato de emisión;
- 4.Velar por el pago equitativo y oportuno a todos los obligacionistas, de los correspondientes intereses, amortizaciones y reajustes de las obligaciones sorteadas o vencidas;
- 5.Acordar con EL EMISOR las reformas específicas al contrato de emisión que hubiera autorizado la asamblea de obligacionistas;
- 6.Elaborar el informe de gestión para ponerlo a consideración de la asamblea de obligacionistas;
- 7.Actuar por el bien y defensa de los obligacionistas;
- 8.Solicitar la conformación de un Fondo de Amortización;
- 9.Demandar al EMISOR por incumplimiento de las condiciones acordadas para la emisión, en defensa de los intereses comunes de los obligacionistas,
- 10.Convocar a la Asamblea de los obligacionistas;
- 11.Levantar o sustituir las garantías otorgadas, cumpliendo para ello con lo estipulado en el Art. 163 ó 168 penúltimo inciso de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico, Monetario y Financiero), según corresponda;
- 12.Solicitar información contable y financiera a la compañía emisora, con el propósito de verificar el cumplimiento de todas las obligaciones adquiridas por ésta, en el contrato de emisión;
- 13.El cumplimiento de las demás funciones establecidas en el Art. 5, Capítulo I, Título XV, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, el Convenio de Representante de Obligacionistas, y la escritura de emisión.

La declaración juramentada del representante de los obligacionistas, de no estar incuso en las prohibiciones del artículo 165 de la Ley del Mercado de Valores se adjunta a continuación:



DECLARACIÓN JURAMENTADA

p. Declaración juramentada del representante de los obligacionistas, de no estar incuso en las prohibiciones del artículo 165 de la Ley del Mercado de Valores

Ab. Radmila Pandzic Arapov, por los derechos que represento del **ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.**, en mi calidad de Presidenta, de conformidad con lo estipulado la letra p), numeral 4), del Art. 12, de la Sección I, del Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera, declaro bajo juramento, que mi representada la compañía **ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.**, no está incuso en las prohibiciones del Art. 165 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y del Art. 2 de la Sección I, Capítulo I, Título XV del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera, publicada en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No.22 del día 26 de Junio del 2017, respecto de la **emisión de obligaciones** que efectúa la compañía **DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.**

Guayaquil, el 2 de mayo del 2023.

p. ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.

RADMILA
MIRYANA
PANDZIC ARAPOV

Firmado digitalmente
por RADMILA MIRYANA
PANDZIC ARAPOV
Fecha: 2023.05.02
13:32:39 -05'00'

Ab. Radmila Pandzic Arapov

Presidenta

Av. Del Bombero km 6.5, La vista de San Eduardo, Edificio 100, Piso 4 Of. 410-411
Telefax: (593-4) 6006489- 6000985

| | |
|--|--|
| q. Sistema de colocación con indicación del responsable y asesor de la emisión | La colocación de las obligaciones se realizará a través del mercado bursátil. |
| r. Resumen del contrato de underwriting, de existir | La presente emisión no contempla un contrato de underwriting. |
| s. Procedimiento de redención y rescates anticipados | No se contempla redención, rescates anticipados, ni sorteos de los valores. |
| t. Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación de la emisión de obligaciones. | La Junta General Extraordinaria de Accionistas en sesión realizada el cuatro (4) de enero del dos mil veintitrés (2023), facultó y, por tanto, autorizó al Presidente Ejecutivo y/o a quién le reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias de la Compañía Distribuidora Comercial del Norte Tricommor S.A., para que sea quien defina y decida las condiciones y características específicas del proceso de emisión de obligaciones de largo plazo así como defina la composición del destino de los recursos. En virtud de la delegación conferida por la Junta previamente mencionada, el Presidente Ejecutivo establece que los recursos provenientes de la colocación de los valores de la Emisión de Obligaciones de Largo Plazo será utilizados para capital de trabajo del giro propio de la empresa, consistente en la compra de inventarios y pago a proveedores. |
| u. Informe completo de la calificación de riesgo. | Certificado e Informe de la Calificación de Riesgo: Ver anexo # 1 |

Mientras se encuentre en circulación las obligaciones, El EMISOR se obliga a mantener como resguardos a la Décima Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, según lo dispuesto por el artículo once de la Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros:

- 1) Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivos
- 2) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- 3) Mantener durante la vigencia de la Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a uno punto veinticinco (1.25).

v. Resguardos de la emisión

Se entenderá por activos depurados al total de activos del emisor menos: los activos diferidos impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo esté compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias

El incumplimiento de este numeral antes mencionados, dará lugar a declarar de plazo vencido la emisión. Para el efecto se procederá conforme a lo previsto en el respectivo contrato de emisión para la solución de controversias.

w. Límite de endeudamiento

El EMISOR se compromete a generar el flujo de caja en niveles suficientes para garantizar el pago a los inversionistas, así también, se obliga en todo momento y mientras esté vigente la Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, a mantener como límite de endeudamiento, una relación de pasivos con costo sobre EBITDA no mayor a 3 veces.

$$\text{Límite de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos con costo}}{\text{EBITDA}} \leq 3.0$$

Compromiso adicional

El EMISOR se compromete a generar el flujo de caja en niveles suficientes para garantizar el pago a los inversionistas.

**Periodicidad de cálculo
del compromiso adicional**

La periodicidad de cálculo de este indicador será anual, con balances a diciembre de cada año. Para el cálculo del pasivo con costo se considerará las obligaciones bancarias y emisiones a través del mercado de valores. Para el Ebitda se considerará la utilidad operacional más las depreciaciones y amortizaciones acumuladas por el periodo de cálculo.

5. INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA DEL EMISOR

- a. Información financiera comparativa de los tres últimos ejercicios económicos y con una vigencia de un mes anterior a la fecha de presentación del trámite a la institución.

| TRICOMNOR S.A. | dic-2020 | dic-2021 | dic-2022 |
|---|--------------|--------------|---------------|
| BALANCE GENERAL | | | |
| (en miles USD) | | | |
| Efectivo y equivalentes | 532 | 336 | 405,66 |
| Cuentas por cobrar comerciales CP | 32 | 50 | 246,19 |
| Cuentas por cobrar comerciales Relacionadas | 1.548 | 3.049 | 6.439,45 |
| Otras Cuentas por cobrar | 46 | 5 | 3,26 |
| Impuestos ctes por recuperar | 71 | 222 | 1.182,49 |
| Cuentas por cobrar accionistas | 0 | 2.000 | 2.500,00 |
| Inventarios | 1.054 | 2.587 | 9.994,54 |
| Activo Corriente | 3.283 | 8.249 | 20.772 |
| ACTIVO TOTAL | 3.283 | 8.249 | 20.772 |
| Oblig. con instituciones financieras | 334 | 2.322 | 4.206 |
| Obligaciones emitidas | 0 | 0 | 0 |
| Cuentas por pagar - Proveedores | 895 | 1.550 | 1.508 |
| Cuentas por pagar Cías Relacionadas | 0 | 1.226 | 4.224 |
| Pasivos por impuestos corrientes | 276 | 113 | 310 |
| Pasivo Corriente | 1.505 | 5.210 | 10.248 |
| Oblig. con instituciones financieras LP | 611 | 278 | 5.969 |
| Obligaciones emitidas LP | 0 | 0 | 0 |
| Pasivo no Corriente | 611 | 278 | 5.969 |
| PASIVO TOTAL | 2.117 | 5.488 | 16.217 |
| Capital social | 9 | 9 | 9 |
| Reservas | 0 | 5 | 5 |
| Resultados acumulados | 1.158 | 2.747 | 0 |
| Resultados Ejercicio | 0 | 0 | 4.541 |
| PATRIMONIO | 1.167 | 2.761 | 4.555 |

| ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS | dic-2020 | dic-2021 | dic-2022 |
|---|--------------|---------------|---------------|
| (en miles USD) | | | |
| Total Ingresos netos | 6.642 | 17.289 | 33.867 |
| Ingresos (miles USD) | 6.642 | 17.289 | 33.867 |
| Costo de ventas | -4.969 | -12.966 | -26.624 |
| Utilidad bruta | 1.672 | 4.323 | 7.244 |
| Gastos de Administración y Ventas | -123 | -389 | -934 |
| Utilidad operativa | 1.549 | 3.935 | 6.309 |
| Gastos financieros | -32 | -302 | -774 |
| Otros gastos/ingresos, neto | 34 | 31 | 521 |
| Total gastos no operacionales | 1 | -272 | -253 |
| Utilidad antes de part e impuestos | 1.550 | 3.663 | 6.056 |
| Impuesto a la renta | -388 | -916 | -1.515 |
| Otros resultados integrales del año | 0 | 0 | 0 |
| UTILIDAD NETA | 1.163 | 2.747 | 4.541 |

| TRICOMNOR S.A. | | |
|--|----------------------|----------------------|
| BALANCE GENERAL (en miles USD) | Interino mar-2022 | Interino mar-2023 |
| Efectivo y equivalentes | 353,31 | 2.341,16 |
| Cuentas por cobrar comerciales CP | 0,00 | 0,00 |
| Cuentas por cobrar comerciales Relacionadas | 1.812,93 | 5.570,45 |
| Otras Cuentas por cobrar | 12,01 | 13,80 |
| Impuestos ctes por recuperar | 2.131,46 | 1.120,17 |
| Cuentas por cobrar accionistas | 2.000,00 | 2.500,00 |
| Inventarios | 4.438,37 | 7.777,91 |
| Activo Corriente | 10.748 | 19.323 |
| ACTIVO TOTAL | 10.748 | 19.323 |
| Oblig. con instituciones financieras | 3.749 | 4.691 |
| Obligaciones emitidas | 0 | 0 |
| Cuentas por pagar - Proveedores | 2.359 | 928 |
| Cuentas por pagar Cías Relacionadas | 693 | 1.328 |
| Pasivos por impuestos corrientes | 270 | 734 |
| Pasivo Corriente | 7.072 | 7.680 |
| Oblig. con instituciones financieras LP | 278 | 5.969 |
| Obligaciones emitidas LP | 0 | 0 |
| Pasivo no Corriente | 278 | 5.969 |
| PASIVO TOTAL | 7.349 | 13.649 |
| Capital social | 9 | 9 |
| Reservas | 5 | 5 |
| Resultados acumulados | 2.747 | 4.541 |
| Resultados Ejercicio | 638 | 1.120 |
| ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (en miles USD) | | |
| | mar-2022 | mar-2023 |
| Total Ingresos netos | 4.165 | 7.461 |
| Ingresos (miles USD) | 4.165 | 7.461 |
| Costo de ventas | -3.312 | -5.911 |
| Utilidad bruta | 854 | 1.550 |
| Gastos de Administración y Ventas | -144 | -211 |
| Utilidad operativa | 709 | 1.339 |
| Gastos financieros | -71 | -219 |
| Otros gastos/ingresos, neto | 0 | 0 |
| Total gastos no operacionales | -71 | -219 |
| Utilidad antes de part e impuestos | 638 | 1.120 |
| Impuesto a la renta | 0 | 0 |
| Otros resultados integrales del año | 0 | 0 |
| UTILIDAD NETA | 638 | 1.120 |

b. Estados financieros auditados 2019-2022, internos marzo 2023.

Ver anexo # 2 y anexo # 3

c. Análisis horizontal y vertical de los estados financieros señalados anteriormente y, al menos los siguientes indicadores

| TRICOMNOR S.A. | | ANÁLISIS VERTICAL | | | |
|---|--|-------------------|---------------|---------------|---------------|
| BALANCE GENERAL (en miles USD) | | dic-20 | dic-21 | dic-22 | mar-23 |
| Efectivo y equivalentes | | 16.2% | 4.1% | 2.0% | 12.1% |
| Cuentas por cobrar comerciales CP | | 1.0% | 0.6% | 1.2% | 0.0% |
| Cuentas por cobrar comerciales Relacionadas | | 47.1% | 37.0% | 43.0% | 28.8% |
| Otras Cuentas por cobrar | | 1.4% | 0.1% | 0.0% | 0.1% |
| Impuestos ctes por recuperar | | 2.2% | 2.7% | 5.7% | 5.8% |
| Cuentas por cobrar accionistas | | 0.0% | 24.2% | 0.0% | 12.9% |
| Inventarios | | 32.1% | 31.4% | 48.1% | 40.3% |
| Activo Corriente | | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% |
| ACTIVO TOTAL | | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% |
| Oblig. con instituciones financieras | | 10.2% | 28.1% | 20.2% | 24.3% |
| Obligaciones emitidas | | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Cuentas por pagar - Proveedores | | 27.3% | 18.8% | 7.3% | 4.8% |
| Cuentas por pagar Cías Relacionadas | | 0.0% | 14.9% | 20.3% | 6.9% |
| Pasivos por impuestos corrientes | | 8.4% | 1.4% | 1.5% | 3.8% |
| Pasivo Corriente | | 45.9% | 63.2% | 49.3% | 39.7% |
| Oblig. con instituciones financieras LP | | 18.6% | 3.4% | 28.7% | 30.9% |
| Obligaciones emitidas LP | | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Pasivo no Corriente | | 18.6% | 3.4% | 28.7% | 30.9% |
| PASIVO TOTAL | | 64.5% | 66.5% | 78.1% | 70.6% |
| Capital social | | 0.3% | 0.1% | 0.0% | 0.0% |
| Reservas | | 0.0% | 0.1% | 0.0% | 0.0% |
| Resultados acumulados | | 35.3% | 33.3% | 0.0% | 23.5% |
| Resultados Ejercicio | | 0.0% | 0.0% | 21.9% | 5.8% |
| PATRIMONIO | | 35.5% | 33.5% | 21.9% | 29.4% |

| ANALISIS HORIZONTAL | | | |
|---------------------|---------------|----------------|---------------|
| dic-20 | dic-21 | dic-22 | mar-23 |
| 976.2% | -36.9% | 20.8% | 477.1% |
| | 55.6% | 395.5% | -100.0% |
| 215.0% | 97.0% | 193.2% | -37.7% |
| -23.8% | -88.7% | -37.8% | 323.8% |
| 276.9% | 213.5% | 431.9% | -5.3% |
| | -100.0% | | |
| 482.6% | 145.4% | 286.3% | -22.2% |
| 309.6% | 151.2% | 151.8% | -7.0% |
| 309.6% | 151.2% | 151.8% | -7.0% |
| | 594.5% | 81.2% | 11.5% |
| | 250.3% | 73.1% | -2.7% |
| -100.0% | | 244.6% | -68.6% |
| 39954.6% | -58.9% | 173.6% | 136.4% |
| 88.8% | 246.1% | 96.7% | -25.1% |
| | -54.5% | 2048.9% | 0.0% |
| | -54.5% | 2048.9% | 0.0% |
| 165.4% | 159.3% | 195.5% | -15.8% |
| 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| -23714.9% | 137.3% | -100.0% | |
| 28380.3% | 136.6% | 65.0% | 24.6% |

| ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (en miles USD) | | ANÁLISIS VERTICAL | | | |
|--|---------------|-------------------|---------------|---------------|--|
| dic-20 | dic-21 | dic-22 | mar-23 | | |
| Total Ingresos netos | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | |
| Ingresos (miles USD) | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | |
| Costo de ventas | -74.8% | -75.0% | -78.6% | -79.2% | |
| Utilidad bruta | 25.2% | 25.0% | 21.4% | 20.8% | |
| Gastos de Administración y Ventas | -1.9% | -2.2% | -2.8% | -2.8% | |
| Utilidad operativa | 23.3% | 22.8% | 18.6% | 17.9% | |
| Gastos financieros | -0.5% | -1.7% | -2.3% | -2.9% | |
| Otros gastos/ingresos, neto | 0.5% | 0.2% | 1.5% | 0.0% | |
| Total gastos no operacionales | 0.0% | -1.6% | -0.7% | -2.9% | |
| Utilidad antes de part e impuestos | 23.3% | 21.2% | 17.9% | 15.0% | |
| Impuesto a la renta | -5.8% | -5.3% | -4.5% | 0.0% | |
| Otros resultados integrales del año | | | | | |
| UTILIDAD NETA | 17.5% | 15.9% | 13.4% | 15.0% | |

| ANALISIS HORIZONTAL | | | |
|---------------------|------------------|--------------|---------------|
| dic-20 | dic-21 | dic-22 | mar-23 |
| 476.0% | 160.3% | 95.9% | -11.9% |
| 476.0% | 160.3% | 95.9% | -11.9% |
| 403.9% | 160.9% | 105.3% | -11.2% |
| 902.0% | 158.5% | 67.6% | -14.4% |
| -27.1% | 215.3% | 140.5% | -9.6% |
| -74580.4% | 154.0% | 60.4% | -15.1% |
| 1100.7% | 834.1% | 156.2% | 13.4% |
| -25989.2% | -9.2% | 1603.4% | -100.0% |
| -146.4% | -20831.5% | -6.7% | 246.5% |
| -31715.8% | 136.3% | 65.3% | -26.1% |
| | 136.2% | 65.4% | -100.0% |
| -23810.8% | 136.3% | 65.3% | -1.4% |

Indicadores Financieros

| Indicadores financieros | dic-2020 | dic-2021 | dic-2022 | mar-2023 |
|--|----------|----------|----------|----------|
| Capital Trabajo (miles USD) | 1.778 | 3.038 | 10.524 | 11.643 |
| Liquidez (veces) | 2,18 | 1,58 | 2,03 | 2,52 |
| Prueba Ácida (veces) | 1,48 | 1,09 | 1,05 | 1,50 |
| Rotación de cuentas por cobrar* | 84 | 63 | 68 | 67 |
| Deuda total sobre activo total (veces) | 0,64 | 0,67 | 0,78 | 0,71 |
| Deuda total sobre patrimonio (veces) | 1,81 | 1,99 | 3,56 | 2,41 |
| Deuda total sobre ventas (veces) | 0,32 | 0,32 | 0,48 | 0,46 |
| Utilidad neta sobre activo total (%)* | 35,41% | 33,30% | 21,86% | 23,18% |
| Utilidad neta sobre patrimonio (%)* | 99,65% | 99,51% | 99,70% | 78,92% |
| Margen utilidad sobre ventas (%) | 17,51% | 15,89% | 13,41% | 15,00% |
| Utilidad por acción (USD)* | 129,19 | 305,23 | 504,57 | 497,58 |
| Volumen de Ventas (miles USD) | 6.642 | 17.289 | 33.867 | 7.461 |
| Volumen de Ventas (unidades) | - | - | - | - |
| Costos fijos (miles USD) | - | - | - | - |
| Costos variables (miles USD) | 4.969 | 12.966 | 26.624 | 5.911 |

*Debido a la transaccionalidad del negocio, la métrica de Volumen de venta en unidades no es aplicable.

*De acuerdo al giro del negocio, todo el costo de ventas se considera costo variable.

Detalle de las principales inversiones

No aplica. Distribuidora Comercial del Norte no efectúa inversiones en Propiedad Planta y equipo.

Detalle de las contingencias en las cuales el emisor sea garante o fiador de obligaciones de terceros, con la indicación del deudor y el tipo de vinculación, de ser el caso

A marzo 2023, Distribuidora Comercial del Norte Tricomnor S.A. es codeudor de una obligación financiera de CORPORACION EL ROSADO S.A. S.A. por un monto de USD 57,028.80.

d. Estado de resultados, estado de flujo de efectivo, y de flujo de caja trimestrales proyectados, al menos, para el plazo de la vigencia de la emisión

Premisas para Proyecciones:

| Resumen supuestos | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Ventas (USD miles) | 17,289.01 | 33,867.40 | 40,640.46 | 47,244.21 | 53,606.68 | 59,647.22 | 64,393.70 | 67,613.38 |
| Δ Ventas | 160.3% | 95.9% | 20.0% | 16.2% | 13.5% | 11.3% | 8.0% | 5.0% |
| Margen Bruto | 25.0% | 21.6% | 23.9% | 23.9% | 23.9% | 23.9% | 23.9% | 23.9% |
| Gastos Administrativos | 2.2% | 2.7% | 2.5% | 2.5% | 2.5% | 2.5% | 2.5% | 2.5% |
| Margen Operativo | 22.8% | 18.9% | 21.4% | 21.4% | 21.4% | 21.4% | 21.4% | 21.4% |
| Participación Trabajadores | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Impuesto a la Renta | 25.0% | 25.0% | 25.0% | 25.0% | 25.0% | 25.0% | 25.0% | 25.0% |
| Inversión Activo Fijo (Miles USD) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Rotación CxC comerciales (días) | 65 | 71 | 81 | 81 | 81 | 81 | 81 | 81 |
| Rotación Inventario (días) | 72 | 137 | 135 | 155 | 155 | 155 | 155 | 155 |
| Rotación proveedores (días) | 77 | 85 | 50 | 40 | 40 | 40 | 30 | 25 |
| Gastos financieros (USD miles) | 302 | 774 | 823 | 1,095 | 735 | 609 | 478 | 258 |
| Escenario de colocación clase A (USD miles) | - | - | - | 5,000 | - | - | - | - |
| Escenario de colocación clase B (USD miles) | - | - | 2,500 | - | - | - | - | - |
| Escenario de colocación clase C (USD miles) | - | - | 2,500 | - | - | - | - | - |

*La proyección contempla la colocación de los valores de la clase A por un monto tentativo de USD 5MM en el primer trimestre de 2024 y las Clases B y C, cada una por monto tentativo de USD 2.5MM, en el segundo trimestre de 2023.

La proyección de ventas responde al análisis financiero de las cifras históricas de la compañía, el comportamiento de la industria de comercio y del gasto de consumo de los hogares. También se ha analizado el comportamiento, evolución y previsiones económicas de sus principales clientes, que corresponden a empresas de retail de Grupo El Rosado.

La estimación de márgenes y días de rotación responde al análisis detallado de las principales cuentas de gastos y costos; así como las estrategias operativas de compañía.

Estado de Resultados trimestrales Proyectado (junio 2023 a diciembre 2028)

| ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (en miles USD) | jun-2023 | sep-2023 | dic-2023 | mar-2024 | jun-2024 | sep-2024 | dic-2024 | mar-2025 | jun-2025 | sep-2025 | dic-2025 |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Total Ingresos netos | 16,493 | 25,216 | 40,640 | 8,943 | 19,173 | 29,314 | 47,244 | 10,148 | 21,755 | 33,261 | 53,607 |
| Ingresos (miles USD) | 16,493 | 25,216 | 40,640 | 8,943 | 19,173 | 29,314 | 47,244 | 10,148 | 21,755 | 33,261 | 53,607 |
| Costo de ventas | -12,546 | -19,182 | -30,915 | -6,803 | -14,585 | -22,299 | -35,939 | -7,719 | -16,549 | -25,302 | -40,779 |
| Utilidad bruta | 3,947 | 6,034 | 9,725 | 2,140 | 4,588 | 7,015 | 11,306 | 2,428 | 5,206 | 7,959 | 12,828 |
| Gastos de Administración y Ventas | -411 | -628 | -1,012 | -223 | -477 | -730 | -1,176 | -253 | -542 | -828 | -1,335 |
| Utilidad operativa | 3,536 | 5,406 | 8,713 | 1,917 | 4,111 | 6,285 | 10,129 | 2,176 | 4,664 | 7,131 | 11,493 |
| Gastos financieros | -348 | -592 | -823 | -302 | -593 | -857 | -1,095 | -208 | -398 | -576 | -735 |
| Otros gastos/ingresos, neto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total gastos no operacionales | -348 | -592 | -823 | -302 | -593 | -857 | -1,095 | -208 | -398 | -576 | -735 |
| Utilidad antes de parte e impuestos | 3,188 | 4,815 | 7,890 | 1,615 | 3,518 | 5,427 | 9,035 | 1,968 | 4,266 | 6,555 | 10,758 |
| Impuesto a la renta | -797 | -1,204 | -1,973 | -404 | -879 | -1,357 | -2,259 | -492 | -1,066 | -1,639 | -2,689 |
| Otros resultados integrales del año | | | | | | | | | | | |
| UTILIDAD NETA | 2,391 | 3,611 | 5,918 | 1,212 | 2,638 | 4,071 | 6,776 | 1,476 | 3,199 | 4,916 | 8,068 |

| ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (en miles USD) | mar-2026 | jun-2026 | sep-2026 | dic-2026 | mar-2027 | jun-2027 | sep-2027 | dic-2027 | mar-2028 | jun-2028 | sep-2028 | dic-2028 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Total Ingresos netos | 11,291 | 24,206 | 37,009 | 59,647 | 12,190 | 26,132 | 39,955 | 64,394 | 12,799 | 27,439 | 41,952 | 67,613 |
| Ingresos (miles USD) | 11,291 | 24,206 | 37,009 | 59,647 | 12,190 | 26,132 | 39,955 | 64,394 | 12,799 | 27,439 | 41,952 | 67,613 |
| Costo de ventas | -8,589 | -18,413 | -28,153 | -45,374 | -9,273 | -19,879 | -30,393 | -48,984 | -9,736 | -20,873 | -31,913 | -51,434 |
| Utilidad bruta | 2,702 | 5,792 | 8,856 | 14,274 | 2,917 | 6,253 | 9,561 | 15,409 | 3,063 | 6,566 | 10,039 | 16,180 |
| Gastos de Administración y Ventas | -281 | -603 | -922 | -1,485 | -304 | -651 | -995 | -1,603 | -319 | -683 | -1,045 | -1,684 |
| Utilidad operativa | 2,421 | 5,190 | 7,935 | 12,788 | 2,613 | 5,603 | 8,566 | 13,806 | 2,744 | 5,883 | 8,995 | 14,496 |
| Gastos financieros | -181 | -337 | -479 | -609 | -154 | -273 | -380 | -478 | -111 | -164 | -206 | -258 |
| Otros gastos/ingresos, neto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total gastos no operacionales | -181 | -337 | -479 | -609 | -154 | -273 | -380 | -478 | -111 | -164 | -206 | -258 |
| Utilidad antes de parte e impuestos | 2,240 | 4,852 | 7,456 | 12,179 | 2,459 | 5,330 | 8,187 | 13,328 | 2,633 | 5,719 | 8,789 | 14,239 |
| Impuesto a la renta | -560 | -1,213 | -1,864 | -3,045 | -615 | -1,332 | -2,047 | -3,332 | -658 | -1,430 | -2,197 | -3,560 |
| Otros resultados integrales del año | | | | | | | | | | | | |
| UTILIDAD NETA | 1,680 | 3,639 | 5,592 | 9,134 | 1,845 | 3,997 | 6,140 | 9,996 | 1,975 | 4,289 | 6,592 | 10,679 |

Estado de Resultados proyectado anual (2023 a 2028)

| ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS | | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| (en miles USD) | dic-23 | dic-24 | dic-25 | dic-26 | dic-27 | dic-28 |
| Total Ingresos netos | 40,640 | 47,244 | 53,607 | 59,647 | 64,394 | 67,613 |
| Ingresos (miles USD) | 40,640 | 47,244 | 53,607 | 59,647 | 64,394 | 67,613 |
| Costo de ventas | -30,915 | -35,939 | -40,779 | -45,374 | -48,984 | -51,434 |
| Utilidad bruta | 9,725 | 11,306 | 12,828 | 14,274 | 15,409 | 16,180 |
| Gastos de Administración y Ventas | -1,012 | -1,176 | -1,335 | -1,485 | -1,603 | -1,684 |
| Utilidad operativa | 8,713 | 10,129 | 11,493 | 12,788 | 13,806 | 14,496 |
| Gastos financieros | -823 | -1,095 | -735 | -609 | -478 | -258 |
| Otros gastos/ingresos, neto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total gastos no operacionales | -823 | -1,095 | -735 | -609 | -478 | -258 |
| Utilidad antes de parte e impuestos | 7,890 | 9,035 | 10,758 | 12,179 | 13,328 | 14,239 |
| Impuesto a la renta | -1,973 | -2,259 | -2,689 | -3,045 | -3,332 | -3,560 |
| Otros resultados integrales del año | | | | | | |
| UTILIDAD NETA | 5,918 | 6,776 | 8,068 | 9,134 | 9,996 | 10,679 |

Flujo de Efectivo trimestral proyectado (junio 2023 a diciembre 2028)

| FLUJO DE EFECTIVO (en miles USD) | jun-2023 | sep-2023 | dic-2023 | mar-2024 | jun-2024 | sep-2024 | dic-2024 | mar-2025 | jun-2025 | sep-2025 | dic-2025 |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Utilidad neta | 1,291 | 1,220 | 2,307 | 1,212 | 1,427 | 1,432 | 2,705 | 1,476 | 1,724 | 1,717 | 3,152 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisión incobrables | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cargos no monetarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utilidad más cargos no monetarios | 1,291 | 1,220 | 2,307 | 1,212 | 1,427 | 1,432 | 2,705 | 1,476 | 1,724 | 1,717 | 3,152 |
| (+/-) CxC comerciales | -7 | -2 | -23 | 16 | -9 | -2 | -27 | 22 | -10 | -3 | -31 |
| (+/-) Ctas por cobrar comerciales relacionadas | -492 | -141 | -1,560 | 1,082 | -572 | -164 | -1,813 | 1,479 | -649 | -187 | -2,057 |
| (+/-) Impuestos corrientes | -157 | -45 | -498 | 345 | -182 | -52 | -579 | 472 | -207 | -60 | -657 |
| (+/-) Otros cuentas por cobrar | -5 | -2 | -17 | 12 | -6 | -2 | -20 | 16 | -7 | -2 | -23 |
| (+/-) Inventario | -910 | -879 | -2,002 | -123 | -842 | -242 | -2,672 | 2,179 | -956 | -275 | -3,032 |
| (+/-) CxP Proveedores | 140 | 40 | 445 | -1,064 | 109 | 31 | 345 | -281 | 123 | 35 | 391 |
| (+/-) CxP Relacionadas | 210 | -1,716 | 297 | -206 | 109 | 31 | 345 | -281 | 123 | 35 | 391 |
| (+/-) Obligaciones fiscales y laborales | 8 | 2 | 26 | -18 | 10 | 3 | 30 | -25 | 11 | 3 | 34 |
| (+/-) capital de trabajo | -1,212 | -2,742 | -3,333 | 44 | -1,384 | -398 | -4,391 | 3,581 | -1,571 | -452 | -4,983 |
| Flujo operativo | 79 | -1,522 | -1,026 | 1,255 | 42 | 1,034 | -1,686 | 5,057 | 153 | 1,265 | -1,831 |
| Activo fijo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inversiones temporales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flujo de inversión | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Desembolsos Bancarios | -1,225 | -302 | -436 | -279 | -679 | -879 | -1,579 | 3,821 | -179 | -629 | 2,021 |
| Cuentas por cobrar accionistas | 0 | 0 | 0 | 1,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Colocación Obligaciones LP - 2022 | 5,000 | 0 | 0 | 5,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Amortización Obligaciones LP - 2022 | 0 | -333 | -333 | -333 | -333 | -333 | -333 | -5,333 | -333 | -333 | -333 |
| Reparto de dividendos | 0 | 0 | 0 | -2,018 | 0 | 0 | 0 | -3,456 | 0 | 0 | 0 |
| Flujo financiero | 3,775 | -636 | -770 | 3,370 | -1,012 | -1,212 | -1,912 | -4,968 | -512 | -962 | 1,688 |
| Flujo generado | 3,853 | -2,157 | -1,795 | 4,625 | -969 | -178 | -3,598 | 89 | -359 | 303 | -142 |
| Caja inicial | 1,366 | 5,219 | 3,062 | 1,266 | 5,891 | 4,922 | 4,744 | 1,146 | 1,235 | 876 | 1,179 |
| Caja acumulada | 5,219 | 3,062 | 1,266 | 5,891 | 4,922 | 4,744 | 1,146 | 1,235 | 876 | 1,179 | 1,036 |

| FLUJO DE EFECTIVO | | | | | | | | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| (en miles USD) | mar-2026 | jun-2026 | sep-2026 | dic-2026 | mar-2027 | jun-2027 | sep-2027 | dic-2027 | mar-2028 | jun-2028 | sep-2028 | dic-2028 |
| Utilidad neta | 1,680 | 1,959 | 1,953 | 3,542 | 1,845 | 2,153 | 2,143 | 3,856 | 1,975 | 2,314 | 2,302 | 4,087 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisión incobrables | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cargos no monetarios | 0 |
| Utilidad más cargos no monetarios | 1,680 | 1,959 | 1,953 | 3,542 | 1,845 | 2,153 | 2,143 | 3,856 | 1,975 | 2,314 | 2,302 | 4,087 |
| (+/-) CxC comerciales | 28 | -11 | -3 | -34 | 36 | -12 | -3 | -37 | 44 | -12 | -4 | -39 |
| (+/-) Ctas por cobrar comerciales relacionadas | 1,876 | -722 | -208 | -2,289 | 2,420 | -779 | -224 | -2,471 | 2,933 | -818 | -235 | -2,595 |
| (+/-) Impuestos corrientes | 599 | -230 | -66 | -731 | 772 | -249 | -72 | -789 | 936 | -261 | -75 | -828 |
| (+/-) Otros cuentas por cobrar | 21 | -8 | -2 | -25 | 27 | -9 | -2 | -27 | 33 | -9 | -3 | -29 |
| (+/-) Inventario | 2,765 | -1,064 | -306 | -3,374 | 3,566 | -1,148 | -330 | -3,642 | 4,322 | -1,206 | -347 | -3,825 |
| (+/-) CxP Proveedores | -357 | 137 | 39 | 435 | -460 | 148 | 43 | 470 | -558 | 156 | 45 | 493 |
| (+/-) CxP Relacionadas | -357 | 137 | 39 | 435 | -1,490 | 74 | 21 | 235 | -820 | 39 | 11 | 123 |
| (+/-) Obligaciones fiscales y laborales | -31 | 12 | 3 | 38 | -41 | 13 | 4 | 41 | -49 | 14 | 4 | 43 |
| (+/-) capital de trabajo | 4,544 | -1,748 | -503 | -5,544 | 4,830 | -1,961 | -564 | -6,220 | 6,841 | -2,098 | -603 | -6,655 |
| Flujo operativo | 6,224 | 211 | 1,450 | -2,002 | 6,675 | 192 | 1,579 | -2,365 | 8,816 | 216 | 1,699 | -2,568 |
| Activo fijo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inversiones temporales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flujo de inversión | 0 |
| Desembolsos Bancarios | -1,479 | -279 | -1,229 | 2,221 | -1,845 | -279 | -1,279 | 2,521 | -3,679 | -179 | -1,679 | 2,721 |
| Cuentas por cobrar accionistas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Colocación Obligaciones LP - 2022 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Amortización Obligaciones LP - 2022 | -333 | -333 | -125 | -125 | -125 | -125 | -125 | -125 | -125 | -125 | 0 | 0 |
| Reparto de dividendos | -4,115 | 0 | 0 | 0 | -4,658 | 0 | 0 | 0 | -5,098 | 0 | 0 | 0 |
| Flujo financiero | -5,927 | -612 | -1,354 | 2,096 | -6,629 | -404 | -1,404 | 2,396 | -8,901 | -304 | -1,679 | 2,721 |
| Flujo generado | 297 | -401 | 96 | 94 | 46 | -212 | 175 | 32 | -85 | -87 | 20 | 154 |
| Caja inicial | 1,036 | 1,334 | 933 | 1,030 | 1,124 | 1,170 | 958 | 1,133 | 1,165 | 1,080 | 992 | 1,013 |
| Caja acumulada | 1,334 | 933 | 1,030 | 1,124 | 1,170 | 958 | 1,133 | 1,165 | 1,080 | 992 | 1,013 | 1,166 |

Flujo de Efectivo anual proyectado (2023 a 2028)

| FLUJO DE EFECTIVO (en miles USD) | dic-23 | dic-24 | dic-25 | dic-26 | dic-27 | dic-28 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Utilidad neta | 5,918 | 6,776 | 8,068 | 9,134 | 9,996 | 10,679 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisión incobrables | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cargos no monetarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utilidad más cargos no monetarios | 5,918 | 6,776 | 8,068 | 9,134 | 9,996 | 10,679 |
| (+/-) CxC comerciales | 111 | -22 | -21 | -20 | -16 | -11 |
| (+/-) Ctas por cobrar comerciales relacionadas | -2,592 | -1,467 | -1,414 | -1,342 | -1,055 | -715 |
| (+/-) Impuestos corrientes | -490 | -468 | -451 | -428 | -337 | -228 |
| (+/-) Otros cuentas por cobrar | -97 | -16 | -16 | -15 | -12 | -8 |
| (+/-) Inventario | -1,599 | -3,880 | -2,084 | -1,978 | -1,555 | -1,055 |
| (+/-) CxP Proveedores | 1,069 | -580 | 269 | 255 | 201 | 136 |
| (+/-) CxP Relacionadas | -2,506 | 279 | 269 | 255 | -1,160 | -646 |
| (+/-) Obligaciones fiscales y laborales | 36 | 25 | 24 | 22 | 18 | 12 |
| (+/-) capital de trabajo | -6,069 | -6,130 | -3,424 | -3,251 | -3,915 | -2,515 |
| Flujo operativo | -151 | 645 | 4,644 | 5,883 | 6,080 | 8,164 |
| Activo fijo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inversiones temporales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flujo de inversión | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Desembolsos Bancarios | -4,006 | -3,414 | 5,036 | -764 | -881 | -2,814 |
| Cuentas por cobrar accionistas | 1,500 | 1,000 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Colocación Obligaciones LP - 2022 | 5,000 | 5,000 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Amortización Obligaciones LP - 2022 | -667 | -1,333 | -6,333 | -917 | -500 | -250 |
| Reparto de dividendos | 684 | -1,018 | -3,456 | -4,115 | -4,658 | -5,098 |
| Flujo financiero | 1,011 | -766 | -4,753 | -5,796 | -6,039 | -8,162 |
| Flujo generado | 860 | -120 | -109 | 87 | 41 | 2 |
| Caja inicial | 406 | 1,266 | 1,146 | 1,036 | 1,124 | 1,165 |
| Caja acumulada | 1,266 | 1,146 | 1,036 | 1,124 | 1,165 | 1,166 |

Flujo de Caja trimestral proyectado (junio 2023 a diciembre 2028)

| FLUJO DE CAJA (en miles USD) | mar-2023 | jun-2023 | sep-2023 | dic-2023 | mar-2024 | jun-2024 | sep-2024 | dic-2024 | mar-2025 | jun-2025 | sep-2025 | dic-2025 |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Entradas: | 7,575 | 13,138 | 8,533 | 13,326 | 15,398 | 9,460 | 9,920 | 15,491 | 15,958 | 10,734 | 11,256 | 19,599 |
| Ingresos ordinarios | 7,575 | 8,138 | 8,533 | 13,326 | 10,398 | 9,460 | 9,920 | 15,491 | 12,137 | 10,734 | 11,256 | 17,578 |
| Desembolsos bancarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3,821 | 0 | 0 | 2,021 |
| Colocaciones Mercado de Valores | 0 | 5,000 | 0 | 0 | 5,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros ingresos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Salidas: | -6,615 | -9,285 | -10,691 | -15,121 | -10,773 | -10,430 | -10,098 | -19,089 | -15,869 | -11,094 | -10,953 | -19,742 |
| Pago costos y proveedores | -4,516 | -7,244 | -9,188 | -12,968 | -8,215 | -8,397 | -7,891 | -15,592 | -6,127 | -9,528 | -8,954 | -17,692 |
| Inversión en activo fijo neto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gastos Operativos | -192 | -219 | -217 | -384 | -223 | -255 | -253 | -446 | -253 | -289 | -287 | -507 |
| Gastos Financieros | -183 | -165 | -244 | -231 | -302 | -291 | -265 | -237 | -208 | -190 | -178 | -159 |
| Amortización prestamos | -2,042 | -1,225 | -302 | -436 | -279 | -679 | -879 | -1,579 | 0 | -179 | -629 | 0 |
| Amortización emisiones | 1,500 | 0 | -333 | -333 | 667 | -333 | -333 | -333 | -5,333 | -333 | -333 | -333 |
| Impuesto a la renta | -367 | -430 | -407 | -769 | -404 | -476 | -477 | -902 | -492 | -575 | -572 | -1,051 |
| Otros egresos | -816 | 0 | 0 | 0 | -2,018 | 0 | 0 | 0 | -3,456 | 0 | 0 | 0 |
| Flujo Neto | 960 | 3,853 | -2,157 | -1,795 | 4,625 | -969 | -178 | -3,598 | 89 | -359 | 303 | -142 |
| Saldo Inicial | 406 | 1,366 | 5,219 | 3,062 | 1,266 | 5,891 | 4,922 | 4,744 | 4,744 | 1,146 | 1,235 | 876 |
| Saldo Final | 1,366 | 5,219 | 3,062 | 1,266 | 5,891 | 4,922 | 4,744 | 1,146 | 1,235 | 876 | 1,179 | 1,036 |

| FLUJO DE CAJA (en miles USD) | mar-2026 | jun-2026 | sep-2026 | dic-2026 | mar-2027 | jun-2027 | sep-2027 | dic-2027 | mar-2028 | jun-2028 | sep-2028 | dic-2028 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Entradas: | 13,815 | 11,944 | 12,524 | 21,780 | 15,445 | 12,894 | 13,521 | 23,636 | 16,744 | 13,539 | 14,197 | 24,892 |
| Ingresos ordinarios | 13,815 | 11,944 | 12,524 | 19,558 | 15,445 | 12,894 | 13,521 | 21,115 | 16,744 | 13,539 | 14,197 | 22,170 |
| Desembolsos bancarios | 0 | 0 | 0 | 2,221 | 0 | 0 | 0 | 2,521 | 0 | 0 | 0 | 2,721 |
| Colocaciones Mercado de Valores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros ingresos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Salidas: | -13,518 | -12,345 | -12,428 | -21,686 | -15,398 | -13,106 | -13,346 | -23,604 | -16,829 | -13,627 | -14,177 | -24,738 |
| Pago costos y proveedores | -6,569 | -10,601 | -9,963 | -19,685 | -7,697 | -11,519 | -10,777 | -21,487 | -6,840 | -12,134 | -11,327 | -22,685 |
| Inversión en activo fijo neto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gastos Operativos | -281 | -322 | -319 | -564 | -304 | -347 | -344 | -609 | -319 | -365 | -361 | -639 |
| Gastos Financieros | -181 | -157 | -141 | -131 | -154 | -119 | -107 | -99 | -111 | -53 | -42 | -52 |
| Amortización préstamos | -1,479 | -279 | -1,229 | 0 | -1,845 | -279 | -1,279 | 0 | -3,679 | -179 | -1,679 | 0 |
| Amortización emisiones | -333 | -333 | -125 | -125 | -125 | -125 | -125 | -125 | -125 | -125 | 0 | 0 |
| Impuesto a la renta | -560 | -653 | -651 | -1,181 | -615 | -718 | -714 | -1,285 | -658 | -771 | -767 | -1,362 |
| Otros egresos | -4,115 | 0 | 0 | 0 | -4,658 | 0 | 0 | 0 | -5,098 | 0 | 0 | 0 |
| Flujo Neto | 297 | -401 | 96 | 94 | 46 | -212 | 175 | 32 | -85 | -87 | 20 | 154 |
| Saldo Inicial | 1,036 | 1,334 | 933 | 1,030 | 1,124 | 1,170 | 958 | 1,133 | 1,165 | 1,080 | 992 | 1,013 |
| Saldo Final | 1,334 | 933 | 1,030 | 1,124 | 1,170 | 958 | 1,133 | 1,165 | 1,080 | 992 | 1,013 | 1,166 |

Flujo de Caja anual proyectado (2023 a 2028)

| FLUJO DE CAJA (en miles USD) | dic-23 | dic-24 | dic-25 | dic-26 | dic-27 | dic-28 |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Entradas: | 42,572 | 50,270 | 57,548 | 60,063 | 65,496 | 69,372 |
| Ingresos ordinarios | 37,572 | 45,270 | 51,705 | 57,841 | 62,975 | 66,651 |
| Desembolsos bancarios | 0 | 0 | 5,843 | 2,221 | 2,521 | 2,721 |
| Colocaciones Mercado de Valores | 5,000 | 5,000 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros ingresos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Salidas: | -41,712 | -50,390 | -57,657 | -59,976 | -65,455 | -69,371 |
| Pago costos y proveedores | -33,915 | -40,095 | -42,301 | -46,819 | -51,481 | -52,986 |
| Inversión en activo fijo neto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gastos Operativos | -1,012 | -1,176 | -1,335 | -1,485 | -1,603 | -1,684 |
| Gastos Financieros | -823 | -1,095 | -735 | -609 | -478 | -258 |
| Amortización prestamos | -4,006 | -3,414 | -807 | -2,986 | -3,402 | -5,536 |
| Amortización emisiones | 833 | -333 | -6,333 | -917 | -500 | -250 |
| Impuesto a la renta | -1,973 | -2,259 | -2,689 | -3,045 | -3,332 | -3,560 |
| Otros egresos | -816 | -2,018 | -3,456 | -4,115 | -4,658 | -5,098 |
| Flujo Neto | 860 | -120 | -109 | 87 | 41 | 2 |
| Saldo Inicial | 406 | 1,266 | 1,146 | 1,036 | 1,124 | 1,165 |
| Saldo Final | 1,266 | 1,146 | 1,036 | 1,124 | 1,165 | 1,166 |

- e. Opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2022 y 2021, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

| | 2022 | 2021 |
|--|-------------------|-------------------|
| <u>Ingresos (1)</u> | | |
| Corporación El Rosado S.A. | 19,130,228 | 11,272,954 |
| Tiendas Tuti TTDE S.A. | 14,355,961 | 5,913,261 |
| Comdere S.A. | - | 2,336 |
| Market & Delivery Supereasy S.A. | 1,455 | 7,681 |
| | <u>33,487,644</u> | <u>17,196,232</u> |
| <u>Préstamos (3)</u> | | |
| Corporación El Rosado S.A. | 10,722,000 | 3,945,000 |
| <u>Compras</u> | | |
| Corporación El Rosado S.A. | 8,474 | 27,504 |
| Entrenamiento del Pacífico S.A. | 219,409 | - |
| Administradora del Pacífico S.A. | - | 84,691 |
| | <u>227,883</u> | <u>112,195</u> |
| <u>Dividendos declarados (2)</u> | | |
| NORTH PARK AVENUE INVESTMENT COMPANY LLC | 13,736 | 5,767 |
| UPPER HUDSON INVESTMENT COMPANY LLC | 1,332,348 | 559,369 |
| UPPER NEW YORK INVESTMENT COMPANY LLC | 1,401,026 | 588,203 |
| | <u>2,747,109</u> | <u>1,153,339</u> |

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2022 y 2021 son:

| | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
|--|------------------|------------------|
| <u>Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (1)</u> | | |
| Corporación El Rosado S.A. | 435,216 | 298,116 |
| Tiendas Tutí TTDE S.A. | 5,998,602 | 2,750,439 |
| Comdere S.A. | 90 | 90 |
| Market & Delivery Supereasy S.A. | - | (20) |
| Restaurantes Unidos Restaurante S.A. | 5,543 | - |
| North Park Avenue Investment Company Llc (4) | 12,500 | 10,000 |
| Upper Hudson Investment Company Llc (4) | 1,212,500 | 970,000 |
| Upper New York Investment Company Llc (4) | <u>1,275,000</u> | <u>1,020,000</u> |
| | <u>8,939,451</u> | <u>5,048,625</u> |
| <u>Cuentas por pagar a compañías relacionadas</u> | | |
| Corporación El Rosado S.A. (3) | 4,223,447 | 1,215,667 |
| Administradora del Pacífico S.A. | <u>410</u> | <u>9,980</u> |
| | <u>4,223,857</u> | <u>1,225,647</u> |

- (1) Corresponde a ingresos por venta de artículos importados. Un detalle es como sigue:

| <u>Tipo</u> | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Vino | 7,236,793 | 4,339,351 |
| Conervas Varias | 3,958,800 | 1,665,673 |
| Cerveza | 3,270,420 | 2,872,734 |
| Chocolates | 2,973,583 | 1,382,518 |
| Espumante | 2,087,827 | 1,588,437 |
| Jugo | 1,871,160 | 394,319 |
| Whisky | 1,214,631 | 308,272 |
| Sazonadores | 1,167,896 | 90,061 |
| Cereales Adultos | 1,023,866 | 422,079 |
| Otros artículos varios | <u>8,682,666</u> | <u>4,132,787</u> |
| | <u>33,487,643</u> | <u>17,196,232</u> |

- (2) Durante el año 2022, mediante acta general ordinaria universal de accionistas de fecha 2 de abril de 2022, se procedió a realizar la distribución de dividendos correspondientes a los resultados de 2021 por USD2,747,109.
- (3) Corresponde a importes recibidos para ser utilizados como capital de trabajo, se liquidan en el corto plazo y no generan interés. Durante el período 2022, se cancelaron estos valores.

f. Descripción de los activos productivos e improductivos existentes a la fecha, con indicación de las inversiones, adquisición y enajenaciones de importancia, realizadas en el último ejercicio económico

| TRICOMNOR S.A. | | |
|--------------------------------|--------------------|---------------------|
| Marzo 2023 | | |
| (en miles USD) | Productivos | Improductivo |
| Efectivo y equivalentes | 2,341.16 | 0.00 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 5,570.45 | 0.00 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 1,120.17 | 0.00 |
| Pagos anticipados | 13.80 | |
| Inventarios | 7,777.91 | 0.00 |
| Anticipo dividendos | 0.00 | 2,500.00 |
| ACTIVO TOTAL | 16,823.48 | 2,500.00 |

6. DECLARACIÓN JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA EMISORA

DECLARACIÓN JURAMENTADA

Gad Czarninski Shefi, en calidad de Presidente Ejecutivo y, por tanto representante legal de la compañía Distribuidora Comercial del Norte Tricommor S.A., declaro bajo juramento que la información contenida en el presente Prospecto de Oferta Pública es fidedigna, real y completa y que seré responsable por cualquier falsedad y omisión contenida en ella, eximiendo tanto a la autoridad, como a los estructuradores financiero y legal, de cualquier responsabilidad en tal sentido.

Guayaquil, 03 de mayo de 2023.



Gad Czarninski Shefi

Presidente Ejecutivo

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A

**7. DECLARACIÓN BAJO JURAMENTO OTORGADA ANTE NOTARIO PÚBLICO POR EL REPRESENTANTE
LEGAL DEL EMISOR EN LA QUE DETALLE LOS ACTIVOS LIBRES DE GRAVÁMENES**



Factura: 001-002-000018654

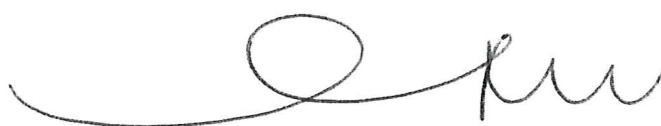


20230901061P00295

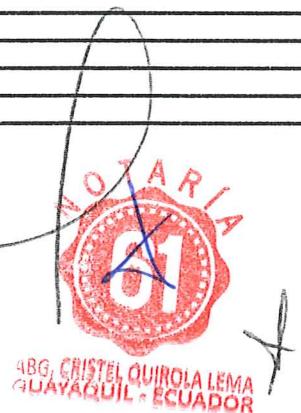
NOTARIO(A) CRISTEL PAMELA QUIROLA LEMA
NOTARÍA SEXAGESIMA PRIMERA DEL CANTON GUAYAQUIL
EXTRACTO

| ESCRITURA N°: | 20230901061P00295 | | | | | | |
|--|------------------------------|--------------------|------------------------|--------------------|--------------|---------------|--|
| ACTO O CONTRATO: DECLARACIÓN JURAMENTADA PERSONA JURÍDICA | | | | | | | |
| FECHA DE OTORGAMIENTO: | 10 DE MAYO DEL 2023, (14:57) | | | | | | |
| OTORGANTES | | | | | | | |
| OTORGADO POR | | | | | | | |
| Persona | Nombres/Razón social | Tipo interviniante | Documento de identidad | No. Identificación | Nacionalidad | Calidad | Persona que le representa |
| Natural | CZARNINSKI SHEFI GAD | REPRESENTANDO A | CÉDULA | 0910760701 | ECUATORIANA | COMPARECIENTE | DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. |
| A FAVOR DE | | | | | | | |
| Persona | Nombres/Razón social | Tipo interviniante | Documento de identidad | No. Identificación | Nacionalidad | Calidad | Persona que representa |
| UBICACIÓN | | | | | | | |
| Provincia | Cantón | | | | Parroquia | | |
| GUAYAS | GUAYAQUIL | | | | TARQUI | | |
| DESCRIPCIÓN DOCUMENTO: | | | | | | | |
| OBJETO/OBSERVACIONES: | | | | | | | |
| CUANTÍA DEL ACTO O CONTRATO: | INDETERMINADA | | | | | | |

| | |
|---|---|
| PRESTACIÓN DEL SERVICIO NOTARIAL FUERA DEL DESPACHO (P) | |
| ESCRITURA N°: | 20230901061P00295 |
| FECHA DE OTORGAMIENTO: | 10 DE MAYO DEL 2023, (14:57) |
| OTROGA: | NOTARÍA SEXAGESIMA PRIMERA DEL CANTON GUAYAQUIL |
| OBSERVACIÓN: | |



NOTARIO(A) CRISTEL PAMELA QUIROLA LEMA
NOTARÍA SEXAGESIMA PRIMERA DEL CANTÓN GUAYAQUIL





20230901061P00295



ABG. CRISTEL QUIROLA LEMA
GUAYAQUIL-ECUADOR

1 ESCRITURA PÚBLICA DE DECLARACIÓN
2 JURAMENTADA QUE REALIZA EL SEÑOR GAD
3 CZARNINSKI SHEFI, POR LOS DERECHOS
4 QUE REPRESENTA DE LA COMPAÑÍA
5 DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE
6 TRICOMNOR S.A., EN CALIDAD DE
7 PRESIDENTE EXECUTIVO Y COMO TAL,
8 REPRESENTANTE LEGAL.-----

9 CUANTÍA: INDETERMINADA.-----
10 DI: DOS TESTIMONIOS. -----

11 En la ciudad de Guayaquil, Capital de la Provincia
12 del Guayas, República del Ecuador, hoy a los diez
13 días del mes de mayo del año dos mil veintitrés,
14 ante mí, abogada CRISTEL PAMELA QUIROLA LEMA,
15 Notaria SEXAGÉSIMA PRIMERA de este cantón,
16 comparece a otorgar la presente escritura, el
17 señor GAD CZARNINSKI SHEFI, por los derechos que
18 representa de la compañía DISTRIBUIDORA COMERCIAL
19 DEL NORTE TRICOMNOR S.A, en calidad de Presidente
20 Ejecutivo y como tal representante legal de la
21 misma, conforme lo acredita con la copia
22 certificada de su nombramiento que se agrega como
23 habilitante. Quien declara ser de nacionalidad
24 ecuatoriana, mayor de edad, ejecutivo, de estado
25 civil casado, con domicilio en esta ciudad de
26 Guayaquil. El interviniente es plenamente capaz
27 para obligarse y contratar por los derechos que
28 comparece, de acuerdo a los comprobantes legales.



ABG. CRISTEL QUIROLA LEMA
GUAYAQUIL-ECUADOR



ABG. CRISTEL QUIROLA LEMA
GUAYAQUIL - ECUADOR

1 de capacidad manifestados y a los documentos
2 habilitantes presentados. A quien de conocerlo doy
3 fe en virtud de haberme exhibido sus documentos de
4 identificación en este acto y de haber obtenido su
5 certificado digital de datos de identidad del
6 Sistema Nacional de Identificación Ciudadana de la
7 Dirección Nacional de Registro Civil,
8 Identificación y Cedulación, para lo cual
9 manifiesta expresamente su autorización. Su
10 capacidad, la libertad con la que procede y el
11 conocimiento con el que se obliga ha sido examinado
12 y verificado por mí, la Notaria, de acuerdo a lo
13 previsto en los artículos veintisiete y veintiocho
14 de la Ley Notarial. Bien instruido en el objeto y
15 resultado de esta Escritura Pública, a la que
16 procede con amplia y entera libertad, advertido de
17 las penas por perjurio, **BAJO JURAMENTO, declara:**
18 Yo, GAD CZARNINSKI SHEFI, identificado con cédula
19 de ciudadanía cero nueve uno cero siete seis cero
20 siete cero uno (0910760701) en mi calidad de
21 Presidente Ejecutivo y, como tal, Representante
22 Legal de Distribuidora Comercial del Norte
23 Tricommor S.A., según consta del nombramiento que
24 se agrega como habilitante, de conformidad con lo
25 establecido en la normativa legal y reglamentaria
26 del mercado de valores, declaro bajo juramento
27 que sobre los activos de propiedad de la compañía
28 Distribuidora Comercial del Norte Tricommor S.A.,



ABG. CRISTEL QUIROLA LEMA
GUAYAQUIL - ECUADOR



I. CRISTEL QUIROLA LEMA
AYAQUIL - ECUADOR

1 declarados más adelante y concordantes con el
2 certificado de activos libres de gravamen y el
3 balance general cortado al treinta y uno de marzo
4 de dos mil veintitrés que se adjuntan al presente
5 documento, como documentos habilitantes, no pesa
6 ningún gravamen. La compañía Distribuidora
7 Comercial del Norte Tricomnor S.A., se compromete
8 expresamente a mantener en todo momento activos
9 libres de gravamen, de limitación al dominio, de
10 prohibición de enajenar y/o prenda necesarios y
11 suficientes con el objeto de que la relación
12 activos libres de gravamen/obligaciones en
13 circulación, se encuentren en todo momento en los
14 montos y/o niveles establecidos por la Ley de
15 Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico
16 Monetario y Financiero), y en la normativa legal
17 y reglamentaria del mercado de valores, durante la
18 vigencia de la Primera Emisión de Obligaciones de
19 Largo Plazo que está realizando la Compañía. Para
20 el efecto, la Compañía se compromete a reponer los
21 activos que se enajenen, transformen, deterioren
22 o destruyan, por otros de igual o similar
23 naturaleza a los detallados a continuación, cuyo
24 valor permita cubrir la relación establecida por
25 la normativa legal y reglamentaria del mercado de
26 valores, durante la vigencia de la emisión de
27 obligaciones que está realizando la Compañía.
28 Inicialmente los activos que respaldan la Primera



1 Emisión de Obligaciones de Largo Plazo son:-----
2 ACTIVOS AL TREINTA Y UNO DE MARZO DE DOS MIL
3 VEINTITRÉS:-----
4 EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO: Cuatrocientos
5 mil dólares de los Estados Unidos de América (USD
6 400.000).-----
7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES: Cuatro millones
8 seiscientos mil dólares de los Estados Unidos de
9 América (USD 4'600.000).-----
10 INVENTARIOS: Cinco millones de dólares de los
11 Estados Unidos de América (USD 5'000.000).-----
12 TOTAL: Diez millones de dólares de los Estados
13 Unidos de América (USD 10'000.000).-----
14 En calidad de Representante Legal de Distribuidora
15 Comercial del Norte Tricominor S.A., declaro bajo
16 juramento que la información contenida en la
17 presente declaración y en los documentos adjuntos
18 es fidedigna, real y completa y seré responsable
19 por cualquier falsedad u omisión. **HASTA AQUÍ LA**
20 **DECLARACIÓN.** En consecuencia, el compareciente, se
21 ratifica en el contenido de la declaración que
22 antecede, la misma que queda elevada a Escritura
23 Pública, para que surta sus correspondientes
24 efectos legales. Leída que fue la presente
25 escritura pública, íntegramente por mí, la
26 Notaria, en alta voz al otorgante, éste la aprueba

ABG. CRISTEL QUIROLA LEMA
GUAYAQUIL - 27 JADOC en todas sus partes, se ratifica en ella y la firma



CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD

Número único de identificación: 0910760701

Nombres del ciudadano: CZARNINSKI SHEFI GAD

Condición del cedulado: CIUDADANO

Lugar de nacimiento: ECUADOR/GUAYAS/GUAYAQUIL/TARQUI

Fecha de nacimiento: 5 DE JULIO DE 1983

Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: HOMBRE

Instrucción: SUPERIOR

Profesión: MÁSTER

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: ABOUGANEM SPIVAK JESSICA ESTHER

Fecha de Matrimonio: 21 DE NOVIEMBRE DE 2010

Datos del Padre: CZARNINSKI BAIER JOHNY JACOBO

Nacionalidad: ECUATORIANA

Datos de la Madre: SHEFI NILLY

Nacionalidad: ISRAELI

Fecha de expedición: 20 DE DICIEMBRE DE 2022

Condición de donante: NO DONANTE



Información certificada a la fecha: 10 DE MAYO DE 2023

Emisor: CRISTEL PAMELA QUIROLA LEMA - GUAYAS-GUAYAQUIL-NT 611 NG GUAYAS, GUAYAQUIL
GUAYAQUIL - ECUADOR

Nº de certificado: 233-868-01536



233-868-01536

Ing. Carlos Echeverria.

Director General del Registro Civil, Identificación y Cédulación
Documento firmado electrónicamente

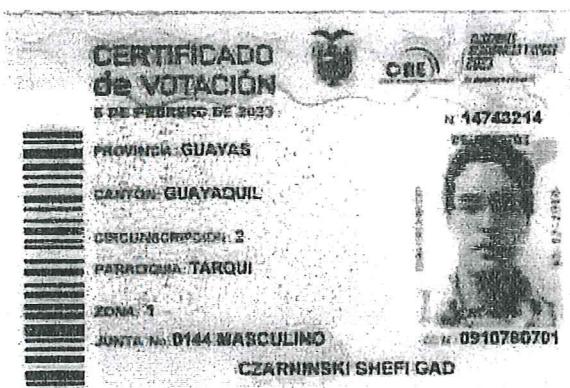




DONANTE
NO DONANTE
Tipo de Sangre: N/R
Apellidos y Nombres del Padre: CZARNINSKI BAIER JOHNY JACOB
Apellidos y Nombres de la Madre: SHEFI NILLY
Lugar y Fecha de Expedición: GUAYAQUIL 2022-12-20
Fecha de Expiración: 2032-12-20
CORP REG CIVIL DE GUAYAQUIL

FIRMA DEL DIRECTOR GENERAL: 
FIRMA DEL GOBIERNO SECCIONAL: 

I D E C U 0 9 1 0 7 6 0 7 0 < 1 3 < < < < < < < <
8 3 0 7 0 5 9 < 3 2 1 2 2 0 8 E C U < < < < < < <
C Z A R N I N S K I < S H E F I < < G A D < < < < <



ELECCIONES
SECCIONALES Y CPCCS
2023

Re demócrata ecuatoriano

ESTE DOCUMENTO ACREDITA QUE USTED SUFRAGÓ EN
LAS ELECCIONES SECCIONALES Y CPCCS 2023

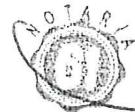

F. PRESIDENTA DE LA JURY

REPROBADO

DOY FE QUE ESTE DOCUMENTO ES FIEL COPIA DE
SU ORIGINAL QUE ME FUE EXHIBIDO Y QUE
CONSTA DE 10 FOJAS.

GUAYAQUIL,

10 MAY 2023



ABG. CRISTEL QUIROLA LEMA
GUAYAQUIL - ECUADOR



ABG. CRISTEL QUIROLA LEMA
GUAYAQUIL - ECUADOR



ABG. CRISTEL QUIROLA LEMA
GUAYAQUIL - ECUADOR

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

Guayaquil, Febrero 26 del 2020

5. 11.18

**Ingeniero
Gad Czarninski Shefi
Ciudad. -**

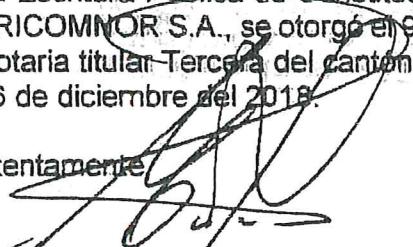
De mi consideración:

Tengo el honor de comunicar a usted, que en la sesión de Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de la compañía DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A., celebrada el día de hoy, 26 de febrero del 2020, se tuvo el acierto de nombrarlo PRESIDENTE EJECUTIVO de la Compañía por un periodo de CINCO AÑOS, contado a partir de la inscripción de este nombramiento en el Registro Mercantil, sin perjuicio de que transcurrido el mencionado periodo continúe actuando en tales funciones hasta que se designe su reemplazo o sea reelegido.

En el ejercicio de sus funciones como Presidente Ejecutivo tendrá las atribuciones que constan en el artículo Vigésimo Cuarto del Estatuto Social, entre las que se encuentra la de ejercer individualmente la representación legal, judicial y extrajudicial de la compañía sin la intervención o concurso de ningún otro funcionario.

La Escritura Pública de Constitución de la compañía DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A., se otorgó el 9 de noviembre del 2018, ante la Abogada Rossana Chang Armijos, Notaria titular Tercera del cantón Guayaquil, e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 06 de diciembre del 2018.

Atentamente


Ab. Martin Insua Chang
Secretario Ad-hoc de la Junta General

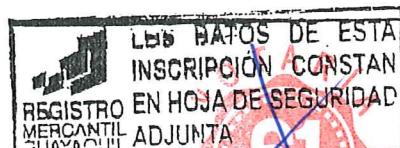


ABG. CRISTEL QUIROLA LEMA
GUAYAQUIL - ECUADOR

Acepto el cargo para el cual he sido designado según el Nombramiento que antecede.


Guayaquil, Febrero 26 del 2020

**Ing. Gad Czarninski Shefi
C. C. No. 0910760701**



ABG. CRISTEL QUIROLA LEMA
GUAYAQUIL - ECUADOR

REGISTRO MERCANTIL
GUAYAQUIL



NUMERO DE REPERTORIO: 17.923
FECHA DE REPERTORIO: 01/jul/2020
HORA DE REPERTORIO: 10:53

En cumplimiento con lo dispuesto en la ley, el Registrador Mercantil del Cantón Guayaquil, ha inscrito lo siguiente:

1.- Con fecha once de Agosto del dos mil veinte queda inscrito el presente Nombramiento de Presidente Ejecutivo, de la Compañía **DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.**, a favor de **GAD CZARNINSKI SHEFI**, de sojas 55.156 a 55.159, Libro Sujetos Mercantiles número **9.506**.

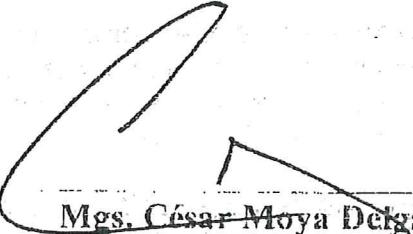
ORDEN 17.923

REGISTRO MERCANTIL

DEL CANTÓN GUAYAQUIL

Guayaquil, 14 de agosto de 2020

Mgs. César Moya Delgado


Mgs. César Moya Delgado
REGISTRADOR MERCANTIL
DEL CANTÓN GUAYAQUIL

REVISADO POR

La responsabilidad sobre la veracidad y autenticidad de los datos registrados, es de exclusiva responsabilidad de la o el declarante cuando esta o este provee toda la información, al tenor de lo establecido en el Art. 4 de la Ley del Sistema Nacional de Registro de Datos Públicos.

DOY FE QUE ESTE DOCUMENTO ES FIEL COPIA DE
SU ORIGINAL QUE ME FUE EXHIBIDO Y QUE
CONSTA DE 2 FOJAS.

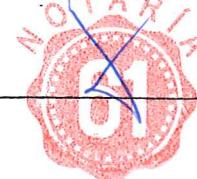
GUAYAQUIL

10 MAY 2023

ABG. CRISTEL QUIROLA LEMA
GUAYAQUIL - ECUADOR

0234429

ABG. CRISTEL QUIROLA LEMA
GUAYAQUIL - ECUADOR



ABG. CRISTEL QUIROLA LEMA
GUAYAQUIL - ECUADOR

Miguel H. Alcívar y Fco. de Orellana
Telf: (593 4) 229 5030

Razón Social
DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE
TRICOMNOR S.A.

Número RUC
0993151025001

Representante legal

- CZARNINSKI SHEFI GAD



Estado ACTIVO **Régimen** REGIMEN GENERAL

ABG, CRISTEL QUIROLA LEMA
GUAYAQUIL - ECUADOR

Inicio de actividades 06/12/2018 **Reinicio de actividades** No registra **Cese de actividades** No registra

Fecha de constitución

06/12/2018

Jurisdicción ZONA 8 / GUAYAS / GUAYAQUIL **Obligado a llevar contabilidad** SI

Tipo SOCIEDADES **Agente de retención** SI

Domicilio tributario

Ubicación geográfica

Provincia: GUAYAS Cantón: GUAYAQUIL Parroquia: ROCAFUERTE

Dirección

Calle: AV. 9 DE OCTUBRE Número: 729 Intersección: BOYACA Edificio: MI
COMISARIATO Número de piso: 2 Referencia: JUNTO A COMANDATO

Actividades económicas

- G46491101 - VENTA AL POR MAYOR DE ELECTRODOMÉSTICOS: REFRIGERADORAS, COCINAS, LAVADORAS, ETCÉTERA.
- G46499601 - VENTA AL POR MAYOR DE ARTÍCULOS DE LIMPIEZA.
- G47520101 - VENTA AL POR MENOR DE ARTÍCULOS DE FERRETERÍA: MARTILLOS, SIERRAS, DESTORNILLADORES Y PEQUEÑAS HERRAMIENTAS EN GENERAL, EQUIPO Y MATERIALES DE PREFABRICADOS PARA ARMADO CASERO (EQUIPO DE BRICOLAJE); ALAMBRES Y CABLES ELÉCTRICOS, CERRADURAS, MONTAJES Y ADORNOS, EXTINTORES, SEGADORAS DE CÉSPED DE CUALQUIER TIPO, ETCÉTERA EN ESTABLECIMIENTOS ESPECIALIZADOS.
- G47110201 - 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, ETCÉTERA.
- G47420004 - VENTA AL POR MENOR DE ARTÍCULOS PARA EL HOGAR EN GENERAL.
- G46492101 - VENTA AL POR MAYOR DE PRODUCTOS DE PERFUMERÍA, COSMÉTICOS (PRODUCTOS DE BELLEZA) ARTÍCULOS DE USO PERSONAL (JABONES).



ABG, CRISTEL QUIROLA LEMA
GUAYAQUIL - ECUADOR

Razón Social
DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE
TRICOMNOR S.A.

Número RUC
0993151025001

Establecimientos

Abiertos

3

Cerrados

0

Obligaciones tributarias

- ANEXO RELACIÓN DEPENDENCIA
- 1031 - DECLARACIÓN DE RETENCIÓNES EN LA FUENTE
- ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI
- 2011 DECLARACION DE IVA
- 1021 - DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIEDADES
- ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
- ANEXO ACCIONISTAS, PARTÍCIPES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES – ANUAL

i Las obligaciones tributarias reflejadas en este documento están sujetas a cambios. Revise periódicamente sus obligaciones tributarias en www.sri.gob.ec.

Números del RUC anteriores

No registra



Código de verificación:

CATRRCR2021000893763

Fecha y hora de emisión:

09 de marzo de 2021 10:17

Dirección IP:

201.234.213.132

Validez del certificado: El presente certificado es válido de conformidad a lo establecido en la Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000217, publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 462 del 19 de marzo de 2015, por lo que no requiere sello ni firma por parte de la Administración Tributaria, mismo que lo puede verificar en la página transaccional SRI en línea y/o en la aplicación SRI Móvil.

DOY FE QUE ESTE DOCUMENTO ES FIEL COPIA DE
SU ORIGINAL QUE ME FUE EXHIBIDO Y QUE
CONSTA DE FOJAS.

GUAYAQUIL, 10 MAY 2023

ABG. CRISTEL QUIROLA LEMA
GUAYAQUIL - ECUADOR



ABG. CRISTEL QUIROLA LEMA
GUAYAQUIL - ECUADOR

ABG. CRISTEL QUIROLA LEMA
GUAYAQUIL - ECUADOR

CERTIFICACIÓN

Por medio de la presente, yo, Gad Czarninski Shefi, en mi calidad de Presidente Ejecutivo, y, por tanto, representante legal de la compañía Distribuidora Comercial del Norte Tricommor S.A., certifico, con corte al mes de marzo de 2023, la siguiente información financiera, expresada en dólares.

| ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN AL 31 DE MARZO DE 2023 | | | |
|---|------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------|
| Detalle | Activo Valor en Libros (en USD) | Activo Gravado (en USD) | Activo Libre de Gravamen (en USD) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 2,341,158.85 | 0.00 | 2,341,158.85 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 5,570,453.69 | 0.00 | 5,570,453.69 |
| Otras cuentas por cobrar | 1,120,166.99 | 0.00 | 1,120,166.99 |
| Inventarios | 7,777,906.21 | 0.00 | 7,777,906.21 |
| Pagos anticipados | 13,797.34 | 0.00 | 13,797.34 |
| Anticipo de Dividendos | 2,500,000.00 | 0.00 | 2,500,000.00 |
| Total | 19,323,483.08 | 0.00 | 19,323,483.08 |

Atentamente,

Gad Czarninski Shefi
Presidente Ejecutivo

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMMOR S.A.



DOY FE QUE ESTE DOCUMENTO ES FIEL COPIA DE
SU ORIGINAL QUE ME FUE EXHIBIDO Y QUE
CONSTA DE FOJAS.

GUAYAQUIL 10 MAY 2023



ABG. CRISTEL QUIROLA LEMA
GUAYAQUIL - ECUADOR

**DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE
TRICOMNOR S.A.**
 Av. 9 de Octubre 729 Y Boyacá
 Casilla - 534
 Tel: 3702400
 Guayaquil - Ecuador

DOY FE QUE ESTE DOCUMENTO ES FIEL COPIA DE
 SU ORIGINAL, QUE ME FUE EXHIBIDO Y QUE
 CONSTA DE 1 FOJAS.

GUAYAQUIL

10 MAY 2023



ABG. CRISTEL QUIROLA LEMA
 GUAYAQUIL - ECUADOR

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE MARZO

(Expresado en US dólares)

| <u>Activos</u> | Año 2022 | Año 2023 |
|-------------------------------------|--------------------------|----------------------|
| Activos corrientes | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 353,314.35 | 2,341,158.85 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 1,812,927.99 | 5,570,453.69 |
| Otras cuentas por cobrar | 2,131,464.40 | 1,120,166.99 |
| Inventarios | 4,438,373.34 | 7,777,906.21 |
| Pagos Anticipados | 12,012.14 | 13,797.34 |
| Anticipo de Dividendos | 1,999,999.99 | 2,500,000.00 |
| Total activos corrientes | <u>10,748,092.21</u> | <u>19,323,483.08</u> |
| Total activos | <u>10,748,092.21</u> | <u>19,323,483.08</u> |

Pasivo y Patrimonio

| | | |
|--|---------------------|---------------------|
| Pasivos corrientes | | |
| Obligaciones Financieras | 3,664,759.21 | 4,636,366.79 |
| Cuentas por pagar proveedores locales | 817,757.90 | 213,820.13 |
| Cuentas por pagar proveedores del Exterior | 1,541,315.59 | 714,597.04 |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | 693,410.53 | 1,327,677.75 |
| Impuesto a la Renta por Pagar | 107,798.51 | 305,845.87 |
| Otras cuentas por pagar | 162,010.93 | 427,659.37 |
| Intereses por pagar | 84,590.10 | 54,301.32 |
| Total pasivos corrientes | <u>7,071,642.77</u> | <u>7,680,268.27</u> |
| Pasivos no corrientes | | |
| Obligaciones Financieras | 277,777.72 | 5,969,047.69 |
| Total pasivos no corrientes | <u>277,777.72</u> | <u>5,969,047.69</u> |

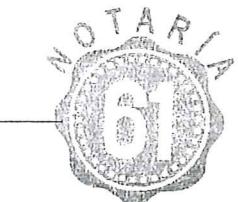
Patrimonio

| | | |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Capital social | 9,000.00 | 9,000.00 |
| Reserva Legal | 4,500.00 | 4,500.00 |
| Utilidad Ejercicios Anteriores | 2,747,110.00 | 4,541,107.01 |
| Utilidad Ejercicio corriente | 638,061.72 | 1,119,560.11 |
| Total Patrimonio | <u>3,398,671.72</u> | <u>5,674,167.12</u> |
| Total pasivo y patrimonio | <u>10,748,092.21</u> | <u>19,323,483.08</u> |

Yael Czarninski

Vicepresidente Ejecutivo

Keyco Burgos
 Contadora General



ABG. CRISTEL QUIROLA LEMA
 GUAYAQUIL - ECUADOR

1 en unidad de acto conmigo, la Notaria, de todo lo
2 cual DOY FE.-----

3

4

5 p) DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.
6 RUC. 0993151025001

7

8

9

10 GAD CZARNINSKI SHEFI
11 PRESIDENTE EJECUTIVO
12 C.C. 0910760701

13

14

15

16

17 ABG. CRISTEL PAMELA QUIROLA LEMA
18 NOTARIA TITULAR SEXAGÉSIMA PRIMERA DE GUAYAQUIL

19

20

21

22

23

24

25

26

27

28



ABG. CRISTEL QUIROLA LEMA
GUAYAQUIL - ECUADOR



ABG. CRISTEL QUIROLA LEMA
GUAYAQUIL - ECUADOR



ABG. CRISTEL QUIROLA LEMA
GUAYAQUIL-ECUADOR

SE OTORGÓ ANTE MÍ, Y EN FE DE ELLO CONFIERO ESTE **PRIMER**
TESTIMONIO DE LA ESCRITURA PÚBLICA NO.
20230901061P00295 DE DECLARACIÓN JURAMENTADA QUE
REALIZA EL SEÑOR GAD CZARNINSKI SHEFI, POR LOS DERECHOS
QUE REPRESENTA DE LA COMPAÑÍA DISTRIBUIDORA COMERCIAL
DEL NORTE TRICOMMOR S.A., EN CALIDAD DE PRESIDENTE
EJECUTIVO Y COMO TAL, REPRESENTANTE LEGAL. QUE CONSTA
EN ONCE FOJAS ÚTILES. QUE FIRMO, SELLO Y RUBRICO EN
ESTA CIUDAD DE GUAYAQUIL, EL 10 DE MAYO DEL 2023.

ABG. CRISTEL PAMELA QUIROLA LEMA
NOTARIA TITULAR
SEXAGÉSIMA PRIMERA DEL CANTÓN GUAYAQUIL



ABG. CRISTEL QUIROLA LEMA
GUAYAQUIL - ECUADOR

ANEXO 1

Informe de Calificación de Riesgos

CERTIFICADO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. en comité No.030-2023 llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día miércoles, 15 de febrero de 2023 certifica haber realizado la calificación considerando la metodología de calificación aplicable y el reglamento interno de la calificadora. La calificación otorgada es:

“AAA”

A la Primera Emisión de Obligaciones
DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

La calificación “AAA” corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

Atentamente,



Hernán López
Presidente Ejecutivo
GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

“La opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la información suministrada.”

CALIFICACIÓN:

| | |
|---------------------------------|------------------|
| Primera Emisión de Obligaciones | AAA |
| Tendencia | |
| Acción de calificación | Inicial |
| Metodología de Calificación | Valores de deuda |
| Fecha última calificación | N/A |

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública de Obligaciones de Largo Plazo, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes.

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para la Primera Emisión de Obligaciones de DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. en comité No. 030-2023, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 15 de febrero de 2023; con base en los estados financieros auditados de los períodos 2020 y 2021, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha de corte a diciembre de 2022. (Aprobada por la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. del 04 de enero de 2023 por un monto de hasta USD 10.000.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- Para 2023, el BCE prevé que comercio crezca un 3,01%, un crecimiento superior al que presentaría la economía en su conjunto. La recuperación del sector es alentadora pues el nivel de ventas sigue aumentando, especialmente en actividades que fueron duramente afectadas por la pandemia como el turismo y los servicios de restaurantes y alimentación. Sin embargo, los efectos de la reforma tributaria y el aumento de impuestos este año, podrían desacelerar este impulso en los próximos meses.
- DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. es una integración vertical del grupo económico El Rosado. La compañía se dedica a la importación fundamentalmente de productos alimenticios y maquillaje para comercializarlos a través de las tiendas *retail* pertenecientes al grupo. En consecuencia, la actividad actual de la compañía y sus resultados están conformados fundamentalmente por transacciones relacionadas. Es una empresa de carácter familiar que no cuenta con lineamientos de Gobierno Corporativo formales; sin embargo, las directrices de su operación y gestión funcional han sido establecidas por la Junta de Accionistas y son supervisadas por la dirección de la compañía. Están alineadas con los requerimientos estratégicos y los objetivos empresariales del grupo económico.
- La compañía mantuvo una tendencia creciente en el nivel de ventas durante el periodo 2019-2022; lo que aunado a una participación estable del costo de ventas y una estructura operativa marginal le ha permitido contar con resultados operativos y netos consistentemente positivos. La rentabilidad medida como los beneficios netos de cada periodo en relación con el patrimonio (ROE) y el activo (ROA) registró un comportamiento por encima del rendimiento ofrecido por inversiones tradicionales con un perfil de riesgo similar.
- El activo se concentró totalmente en el corto plazo, situación que potenció un indicador de liquidez siempre mayor a la unidad e incluso una prueba ácida superior a la unidad durante los últimos períodos, lo que denota una adecuada posición de liquidez y capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo sin incurrir en necesidades extraordinarias de liquidez.
- La cobertura de EBITDA sobre gastos financieros se mantuvo por encima de 8 veces y se proyecta por encima de 7 veces para el periodo proyectado (2023-2028). Así también los años de pago con EBITDA se proyectan decrecientes a partir de 2023 y representan plazos menores a los vencimientos de las obligaciones que mantiene. Existió un apalancamiento creciente entre 2020 y 2022, en función de mayores requerimientos de capital de trabajo, los que fueron financiados a través de préstamos con la banca local y compañías relacionadas, por lo que la deuda neta incrementó durante el periodo histórico. Se estima que tanto el apalancamiento como la deuda neta disminuyan progresivamente desde 2023, en función de los resultados positivos de los próximos años y al menor reparto de dividendos estimado.
- La emisión bajo análisis se encuentra debidamente instrumentada y estructurada, cuenta con una fianza solidaria otorgada por Corporación El Rosado S.A. (garantía Específica) y con un límite de endeudamiento que limita la relación de pasivos con costo sobre EBITDA hasta 3 veces.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. fue constituida en Ecuador el 06 de diciembre del 2018, corresponde a una integración vertical del grupo económico “El Rosado”. La compañía se dedica a la importación mayoritariamente de productos alimenticios y maquillaje para comercializarlos a través de las tiendas de retail pertenecientes al grupo. El 99% (2020: 98%) de las ventas se efectuaron a Corporación El Rosado S.A. y a Tiendas Tuti TTDE S.A. En consecuencia, la actividad actual de la compañía y sus resultados están conformados fundamentalmente por transacciones relacionadas.

Las ventas pasaron de USD 1,15 millones en el año 2019 a USD 33,87 millones hasta diciembre 2022, denotando una clara tendencia creciente, presentaron un incremento promedio de 244% durante el periodo bajo análisis. Por su parte, el costo de ventas representó el 85,53% de las ventas durante 2019 (primer año de operación), porcentaje que disminuyó hasta 75% para 2020 y 2021 (2022: 78,39%). El costo de ventas corresponde al costo de los productos vendidos durante cada ejercicio económico y por ende su representatividad varía en función del tipo de productos importados y comercializados localmente.

La compañía no mantiene personal bajo relación de dependencia, por lo que los gastos de administración se componen en su mayor parte por honorarios profesionales, impuestos/ contribuciones y por gastos de publicidad / propaganda. Entre 2020 y 2022 la estructura operativa representó una participación sobre las ventas alrededor del 2%, lo que denota una alta eficiencia y flexibilidad operativa. Los gastos financieros mantuvieron una tendencia creciente, coherente con el comportamiento de la deuda financiera, situación que está condicionada a las necesidades operativas de la compañía en el corto/ mediano plazo.

El EBITDA mantuvo una tendencia creciente a partir de 2020 y mantuvo un índice de cobertura favorable del gasto financiero (cobertura de 8,26 veces para 2022), mientras que los años requeridos para la cancelación de la deuda con este parámetro estuvieron alrededor de un año y medio, periodo inferior a los vencimientos reales de la deuda contraída.

Los principales índices de rentabilidad ROA y ROE registraron valores promedio (2020-2022) de 31% y 100%, respectivamente; resultados más que satisfactorios al compararlo con inversiones alternativas de un riesgo similar.

El activo se concentró totalmente en el corto plazo, situación que potenció un indicador de liquidez siempre mayor a la unidad e incluso una prueba ácida mayor a la unidad durante los últimos tres periodos. Las cuentas más representativas del activo en diciembre 2022 fueron las cuentas por cobrar relacionadas (30%), los inventarios (46%) y las cuentas por cobrar accionistas (11%), estructura similar a periodos previos.

En cuanto a la calidad de la cartera, se evidencia que el 83% de la cartera se concentra en plazos por vencer entre 30 y 60 días, la diferencia se encuentra vencida en plazos menores. Los días de cartera relacionada disminuyen progresivamente desde 153 días en 2019 a 63 días en 2021 (71 días en 2022). Históricamente la compañía ha mantenido un descalce de flujos entre los días de cobro y pago, en 2022 mantuvo 71 días de cobro con relacionadas y 28 días de pago con proveedores.

Por su parte, los inventarios registran valores por productos terminados y mercancía en tránsito. Los niveles de rotación del inventario aumentaron progresivamente entre 2019 y 2022, pasando de 66 días a 137 días, respectivamente. Con el nivel de ventas actual, la compañía mantiene inventario para un periodo aproximado de cuatro meses y medio, que es superior al reportado durante el periodo analizado.

Históricamente la compañía ha financiado cada vez una mayor proporción de su actividad mediante recursos de terceros, esto como respuesta a mayores necesidades operativas de fondos que fueron cubiertas a través de préstamos con la banca local y a la distribución de dividendos de los resultados de los ejercicios en curso. Con lo que el apalancamiento creció desde 1,81 en 2020 a 2,92 en 2022.

Las cuentas por pagar relacionadas corresponden a préstamos recibidos principalmente de Corporación El Rosado S.A. para financiar parte del capital de trabajo, son liquidables en el corto plazo y no contemplan

intereses. El endeudamiento con costo aumentó progresivamente a partir de 2020 con el fin de cubrir el requerimiento de capital de trabajo de la empresa y la necesidad de cubrir el flujo de actividades de operación negativos. Durante 2022 existieron nuevos préstamos con la banca local, principalmente con Banco Bolivariano C.A. y Banco Pichincha S.A. El endeudamiento con costo se concentró mayoritariamente en el largo plazo durante 2022, con vencimientos hasta 2027 y 2030.

El patrimonio neto tuvo una tendencia creciente al pasar de USD 4 mil en diciembre 2019 a USD 4,23 millones al cierre de 2022. El comportamiento del patrimonio ha estado condicionado a los resultados de los ejercicios económicos y a la distribución de dividendos durante cada periodo. En este sentido, el endeudamiento y la necesidad de renovar las obligaciones bancarias dependerán del crecimiento proyectado de la compañía y de la política de reparto de dividendos en periodos futuros.

| RESULTADOS E INDICADORES | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
|---|---------|-------|--------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | REAL | | | PRELIMINAR | | | | | | |
| Ingresos (miles USD) | 1.153 | 6.642 | 17.289 | 33.867 | 40.472 | 46.947 | 53.050 | 58.886 | 63.596 | 66.776 |
| Utilidad operativa (miles USD) | (2) | 1.583 | 3.965 | 6.391 | 8.661 | 10.047 | 11.353 | 12.602 | 13.610 | 14.290 |
| Utilidad neta (miles USD) | (5) | 1.163 | 2.747 | 4.213 | 5.786 | 6.508 | 7.572 | 8.568 | 9.489 | 10.222 |
| EBITDA (miles USD) | -2.21 | 1.583 | 3.966 | 6.391 | 8.661 | 10.047 | 11.353 | 12.602 | 13.610 | 14.290 |
| Deuda neta (miles USD) | (49) | 413 | 2.264 | 9.770 | 11.833 | 11.390 | 10.457 | 8.912 | 7.676 | 4.827 |
| Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD) | (491) | 92 | 189 | (7.751) | 3.342 | 1.168 | 3.984 | 5.158 | 6.735 | 8.364 |
| Necesidad operativa de fondos (miles USD) | (75) | 191 | 1.087 | 8.028 | 9.124 | 13.555 | 15.319 | 17.002 | 18.364 | 19.282 |
| Servicio de deuda (SD) (miles USD) | (47) | (500) | 301 | 2.690 | 3.708 | 5.908 | 3.932 | 4.259 | 3.832 | 3.342 |
| Razón de cobertura de deuda DSCR | 0,00 | -3,17 | 13,19 | 2,38 | 2,34 | 1,70 | 2,89 | 2,96 | 3,55 | 4,28 |
| Capital de trabajo (miles USD) | 4 | 1.778 | 3.038 | 11.171 | 15.700 | 22.694 | 25.575 | 28.932 | 33.023 | 35.711 |
| ROE | -119,7% | 99,7% | 99,5% | 99,7% | 68,0% | 46,4% | 41,4% | 37,3% | 33,8% | 30,5% |
| Apalancamiento | 194,70 | 1,81 | 1,99 | 3,94 | 1,97 | 1,15 | 0,86 | 0,64 | 0,45 | 0,28 |

Fuente: DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Bajo un escenario conservador, para 2023 se proyecta un alza en el nivel de los ingresos respecto de 2022 (+19,5%); se debe considerar que durante 2022 existió un crecimiento de 95,89% frente a diciembre 2021. Para el año 2024 se estima un incremento de los ingresos de 16%, los crecimientos se irán ralentizando conforme la compañía adopta madurez.

En lo que respecta al del costo de ventas, se proyecta una participación sobre ventas del 76,1% para los años siguientes tomando en cuenta la estabilidad de la participación históricamente, estas son participaciones similares a las presentadas durante 2020 y 2021. Los gastos operativos fluctuarán de acuerdo con el comportamiento de las ventas y en concordancia con el comportamiento histórico, representarán alrededor del 2,5% de los ingresos, mientras que los gastos financieros responderán a la colocación y amortización de los créditos bancarios con entidades financieras y el Mercado de Valores de acuerdo con las necesidades de fondeo estimadas.

La cobertura de EBITDA sobre gastos financieros se mantiene por sobre 7 veces para todos los años proyectados con una tendencia creciente a partir de 2024, denotando una sólida posición de solvencia de la compañía. Así también los años de pago con EBITDA se proyectan decrecientes por el periodo de vigencia de la emisión, representan plazos menores a los vencimientos reales de la deuda.

La proyección contempla un ROE y ROA promedio de 43% y 23% en el periodo proyectado, respectivamente, evidenciando valores inferiores a los históricos, pero muy satisfactorios frente a inversiones alternativas con un riesgo similar.

Se proyecta un crecimiento en la operatividad de la compañía, lo que se refleja directamente en mayores días de cartera, 81 días de cartera para periodos futuros. La proyección estima un índice de liquidez por encima de la unidad y con una tendencia creciente conforme se paguen los vencimientos de las obligaciones con costo de corto plazo y se reestructure con obligaciones a mediano plazo. Los inventarios aumentarán consistentemente con el incremento proyectado en las ventas, se estiman 135 días de inventario en 2023 y 155 días para periodos posteriores. Los Estados Financieros proyectados revelan que la compañía está en capacidad de generar flujos positivos mediante sus actividades operativas, aún bajo escenarios estresados.

Durante 2023 y 2024 existirá un incremento en la deuda neta, producto de la creciente necesidad operativa de fondos; sin embargo, para periodos posteriores se presenta una deuda neta decreciente, coherente con los resultados de los ejercicios y al menor reparto de dividendos (51% de la utilidad), financiando de mayor manera la operación a través de recursos propios. De la misma manera, se proyecta un apalancamiento decreciente para 2023, que irá disminuyendo año a año durante el periodo analizado.

La necesidad operativa de fondos crece fuertemente durante el periodo de análisis, coherente con un aumento en la operatividad de la compañía y mayores requerimientos operativos. El servicio de la deuda que se mantuvo creciente en el periodo histórico presenta un punto de inflexión para 2024.

FACTORES DE RIESGO

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que puede materializarse cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoque que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos. De esta manera, el incumplimiento de pagos por parte de cualquier empresa podría eventualmente afectar los flujos de la compañía. Un rebrote inflacionario a nivel nacional y mundial y medidas gubernamentales tendientes a dinamizar la economía son elementos que mitigan el riesgo de iliquidez y permiten suponer una recuperación de la actividad productiva lo que es beneficioso para todas las empresas.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de la empresa, lo anterior representa un riesgo debido a que estos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la mayor parte de los contratos son suscritos con compañías privadas, lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. De esta forma, se incrementan los precios de los bienes importados. La compañía mantiene una adecuada diversificación de proveedores, que permiten mitigar este riesgo.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información. La compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos con el objetivo de generar *back ups* por medios magnéticos externos para proteger las bases de datos. También cuenta con aplicaciones de *software* contra fallas que puedan ocurrir, para posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin la perdida de la información.
- Amenaza de nuevos productos y de nuevos competidores, lo que podría afectar la operatividad de la compañía y por ende su nivel de ingresos. La compañía es parte de uno de los grupos económicos más representativos a nivel nacional y mantiene relaciones estratégicas con sus proveedores internacionales, por lo que nuevos productos o competidores no deberían afectar el posicionamiento y operación de la compañía.

De acuerdo con la Declaración Juramentada los activos que respaldan la presente emisión son: Efectivo y equivalentes (USD 400 mil), cuentas por cobrar (USD 4,6 millones) e inventarios (USD 5 millones). GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica que existen riesgos previsibles de los activos que respalda la emisión y su capacidad para ser liquidados. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones de mercado. Al respecto:

- Al ser 45,59% de los activos correspondiente a inventarios, existe el riesgo de que estos sufren daños por mal manejo, por pérdidas u obsolescencias. La empresa mitiga el riesgo través de un permanente control de inventarios evitando de esta forma pérdidas y daños.
- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. La empresa mitiga este riesgo a través de un cercano seguimiento a estas cuentas por cobrar.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. se registran cuentas por cobrar a compañías relacionadas por USD 6,69 millones por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden al 30,27% de los activos, por lo que su efecto es significativo. Las cuentas con relacionadas son causadas por transacciones comerciales, ya que la compañía es una integración vertical del grupo económico "El Rosado" y sus principales clientes son empresas del referido grupo. En tal virtud, el riesgo de que alguna de las empresas relacionadas no cumpla con sus obligaciones es marginal. Se mantiene una cartera concentrada en rangos por vencer y se estima que la totalidad es recuperable en el corto plazo. Los referidos clientes tienen un adecuado perfil crediticio, una sólida posición de solvencia, ya que pertenecen a uno de los grupos económicos más representativos del país.

INSTRUMENTO

| PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES | | | | | | |
|-----------------------------------|--|-------------|-----------------------|-------------------------|--|--|
| | CLASES | MONTO (USD) | PLAZO (DÍAS) | TASA FIJA ANUAL | PAGO DE CAPITAL | PAGO DE INTERESES |
| Características | A B C | 10.000.000 | 361 1.080 1.800 | 7,00% 8,25% 8,50% | Al vencimiento Trimestral Trimestral | Al vencimiento Trimestral Trimestral |
| Garantía | Garantía General de acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores. | | | | | |
| Garantía específica | Fianza Mercantil Solidaria de Corporación El Rosado S.A. | | | | | |
| Destino de los recursos | Se utilizará los recursos que provienen de la Emisión para capital de trabajo del giro propio de la empresa, consistente en la compra de inventarios y pago a proveedores. | | | | | |
| Estructurador financiero | Picaval Casa de Valores S.A. | | | | | |
| Agente colocador | Picaval Casa de Valores S.A. | | | | | |
| Agente pagador | Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. | | | | | |
| Representantes de obligacionistas | Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. | | | | | |
| Resguardos | <ul style="list-style-type: none"> ■ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. ■ Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25. | | | | | |
| Límite de endeudamiento | <ul style="list-style-type: none"> ■ Mantener como límite de endeudamiento, una relación de pasivos con costo sobre EBITDA no mayor a 3 veces. La periodicidad de cálculo de este indicador será anual, con balances a diciembre de cada año. Para el cálculo del pasivo con costo se considerará las obligaciones bancarias y emisiones a través del Mercado de Valores. Para el EBITDA se considerará la utilidad operacional más las depreciaciones y amortizaciones acumuladas por el periodo de cálculo. | | | | | |

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El Informe de Calificación de Riesgos de la Primera Emisión de Obligaciones de DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.
Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

ECUADOR: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS 2022

CONTEXTO: la persistencia de la inflación y una desaceleración de las principales economías del mundo rebajan las proyecciones de crecimiento mundial para el cierre de 2022 y 2023.

Durante 2022, gran parte de los países a nivel mundial empezaron a recuperar cierta normalidad y actividad económica, tras casi 2 años sumidos en la pandemia de Covid-19. Sin embargo, la invasión de Rusia a territorio ucraniano suscitado a mediados de marzo de 2022 ocasionó, además de las víctimas mortales, un duro revés para la economía mundial. Además, una inflación superior a la prevista en las principales economías del mundo, entre ellas Estados Unidos y las más representativas de Europa, ha generado un endurecimiento en las condiciones financieras mundiales como consecuencia del incremento de las tasas de interés que varios bancos centrales han implementado para controlar la inflación¹. Bajo ese nuevo escenario de alta incertidumbre, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que el crecimiento económico mundial se desacelere, pasando de una expansión de 6% en 2021 a 3,2% en 2022. Esto supone un crecimiento menor frente a 3,6% previsto en abril de 2022. La previsión de crecimiento en 2023 es aún más baja y llega a 2,7%² para la economía mundial.

La reducción de los estímulos fiscales en los Estados Unidos sería otro de los factores gravitantes que afectarían a la economía más grande del mundo. Varios analistas de instituciones como *JP Morgan* y *Citi Group* consideran que el consumo de los hogares para 2022 se reducirá como consecuencia de una merma del poder adquisitivo y del endurecimiento de la política monetaria al incrementarse las tasas de interés³. De esta forma, el FMI indicó que el panorama es incierto con un riesgo de experimentar una recesión global. Mientras, otros organismos como la OCDE y el Banco Mundial no descartan que pueda existir una estanflación hacia fines de 2022 y 2023.

**DESEMPEÑO ECONÓMICO POR REGIONES: recuperación desigual en las diferentes regiones.**

El incremento de precios, debido -entre otros factores- a la incidencia de los problemas de las cadenas de suministros, así como del conflicto Rusia-Ucrania, derivaron en un crecimiento de la inflación que se prevé que este año alcance 7,2% en las economías avanzadas y 9,9% en las economías de mercados emergentes y en desarrollo⁴. Lo anterior, tendría por tanto un efecto diferenciado a nivel de los mercados, en el que los de bajos recursos y en desarrollo serían los más afectados, marcando una recuperación desigual entre las regiones.

Para el caso de América Latina y El Caribe durante el primer semestre del año 2022 se evidenció una recuperación sólida, especialmente debido a la reapertura de sectores caracterizados por un contacto intensivo. Como consecuencia de este dinamismo y, a pesar de que en el segundo semestre se proyecta una desaceleración, las perspectivas de la región tuvieron una revisión al alza en octubre 2022 de 0,5 puntos porcentuales como resultado de una recuperación más sólida en las grandes economías (Brasil, México,

¹ <https://blogs.imf.org/2022/08/10/central-banks-hike-interest-rates-in-sync-to-tame-inflation-pressure/>

² <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/10/11/world-economic-outlook-october-2022>

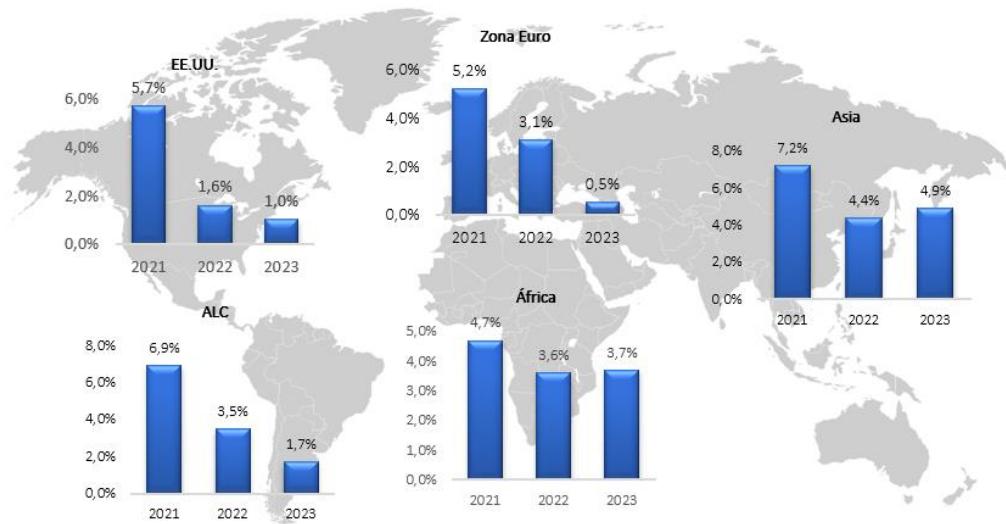
³ Como política para contrarrestar la elevada inflación, según lo ha indicado la FED.

⁴ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/10/11/world-economic-outlook-october-2022>

Colombia), con lo que se espera que la región cierre el año 2022 con un crecimiento de 3,5% este año. Este crecimiento sería superior al de EE. UU. y la zona euro, pero inferior al de África y Asia.

No obstante, América Latina se enfrenta a desafíos considerables como son: desaceleración de los principales socios comerciales, inflación persistente y un creciente descontento social⁵.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO POR REGIÓN A 2022 (% ANUAL)



Fuente: FMI

Evolución de la situación económica de los principales socios comerciales del Ecuador: el desempeño que experimentarán los principales socios comerciales será menor al previsto a inicios de 2022.

El año 2022 se muestra como complejo para los principales socios comerciales de Ecuador. Por ejemplo, en el segundo trimestre del año, Estados Unidos registró por segundo periodo consecutivo una contracción, con lo que técnicamente habría entrado en recesión⁶, por lo que la previsión de su crecimiento se rebajó de 3,7% a 1,6% para 2022 y de 2,3% a 1% en 2023. A su vez, la segunda mayor potencia económica, China, sigue experimentando una condición económica vulnerable y volátil, en vista de la política de Cero COVID que derivó en nuevos confinamientos por rebrotes de COVID-19, así como la profundización de la crisis inmobiliaria, conllevaron a reducir la proyección de crecimiento de 4,4% a 3,2% para 2022 y de 5,1% a 4,4% para 2023.

La zona del euro que representó en 2021 un 20,83% del total de exportaciones no petroleras y 14,2% del total exportado alcanzaría un crecimiento de 3,1% anual al cerrar 2022 y 0,5% en 2023. Estos valores también fueron revisados a la baja, considerando las proyecciones iniciales de 2,8% y 2,3% respectivamente. Esto es un efecto dado principalmente por el conflicto entre Rusia y Ucrania, un endurecimiento de la política monetaria, así como una limitación en la importación de gas que proviene principalmente de Rusia debido a que los países europeos prohibieron las importaciones.

⁵ <https://www.imf.org/es/News/Articles/2022/07/27/blog-shifting-global-winds-pose-challenges-to-latin-america>

⁶ <https://www.bbc.com/mundo/noticias-62341719>



Fuente: FMI

Por otro lado, se espera que Ecuador cierre el año 2022 con una tasa de crecimiento de 2,9%. Si se compara este valor con los países vecinos, nuestro país crecerá menos que Colombia, pero más que Perú en 2022. Sin embargo, para 2023 se espera que Ecuador lidere el crecimiento de este grupo de países.



Fuente: FMI

[Ecuador: el mercado nacional también experimentaría una desaceleración en 2022 por los shocks geopolíticos externos.](#)

Pese a que Ecuador mantendría un mejor desenvolvimiento en 2022 producto de un crecimiento que fluctuaría entre 2,7% y 2,9% anual, este desempeño sería aún insuficiente para cubrir la contracción económica de 2020 (-7,8%). Algunas de las variables clave que podrían mejorar esta perspectiva inicial corresponden a la evolución del crédito privado, respecto a lo cual se mantuvo una expansión de 2 dígitos en 2022⁷. Otra variable de alto impacto es el nivel de empleo adecuado, que podría experimentar un mayor dinamismo a través del incremento del consumo del gobierno (obra pública), así como el impacto de la llegada de mayores flujos de capital extranjero, en el mediano y largo plazo. Sin embargo, el aumento generalizado de los precios y la reforma tributaria han desacelerado el consumo de los hogares privados, especialmente de la clase media y vulnerable. Se espera que este comportamiento se mantenga durante el primer semestre de 2023.

| CRECIMIENTO DEL PIB DEL ECUADOR | FMI | BCE | BM |
|---------------------------------|-------|-------|-------|
| 2019 | 0,1% | 0,0% | 0,0% |
| 2020 | -7,8% | -7,8% | -7,8% |
| 2021 | 4,2% | 4,2% | 4,2% |
| 2022* | 2,9% | 2,7% | 2,8% |
| 2023* | 2,6% | 3,1% | 3,0% |

*Previsiones Fuente: FMI, BM y BCE

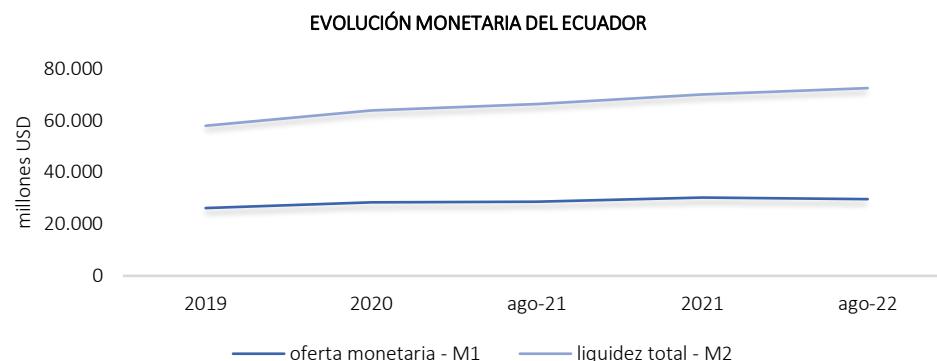
⁷ Con corte a diciembre 2022, el crecimiento de la cartera de la banca privada fue superior a 14% anual.

FACTORES DE ÍNDOLE INTERNA Y EXTERNA QUE EXPLICAN EL COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA

Entre los factores internos que mayor incidencia muestran en el mercado ecuatoriano se pueden mencionar: el desempeño de la liquidez, el consumo de los hogares, la creciente inflación, la modesta recuperación del mercado laboral y el acceso al crédito. Los factores a nivel externo que se destacaron son: el nivel de actividad de los principales socios comerciales, el precio del petróleo, el riesgo país y la inversión extranjera directa.

Liquidez total: medida entre agosto de 2022 y 2021 aumentó en más de USD 7.100 millones.

Al término de agosto de 2022, la liquidez total (M2)⁸ conformada por la oferta monetaria (M1)⁹ y el cuasidinero (M2) totalizó un valor de USD 72.495 millones, lo que explicó una variación de 9,31% frente agosto de 2021. La oferta monetaria también experimentó un crecimiento, aunque menos pronunciado en términos anuales producto de una variación de 3,4%. El cuasidinero por su parte reportó un saldo de USD 42.844 millones, lo que explicó 59,1% de la liquidez total y, una variación anual de 13,8%, esta última explicada por el aumento en las captaciones que ha experimentado el sistema financiero nacional.



Fuente: BCE

En la misma línea, las captaciones del subsistema bancario privado han mantenido un ritmo creciente al cierre de 2022, con una variación de 5,9% y un saldo de USD 43.643 millones, aunque se evidenció una desaceleración del crecimiento a partir de mayo que se podría explicar por el incremento de precios, así como por el paro de junio que obligaron a demandar mayor dinero en efectivo. Mientras tanto, la cartera se ha incrementado en 14,7%, alcanzando un saldo de USD 35.939 millones. El resultado anterior ha sido consecuente con el mejor desempeño que han reflejado las reservas internacionales que registraron USD 8.459 millones.

| MERCADOS FINANCIEROS | PERIODO DE INFORMACIÓN | MONTO (MILLONES USD) | VARIACIÓN MENSUAL | VARIACIÓN INTERANUAL |
|------------------------------------|------------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| Oferta Monetaria (M1) | ago-22 | 29.651 | 0,8% | 3,4% |
| Especies monetarias en circulación | ago-22 | 18.588 | 0,2% | 3,5% |
| Depósitos a la vista | ago-22 | 10.976 | 1,8% | 3,2% |
| Liquidez total (M2) | ago-22 | 72.495 | 1,1% | 9,3% |
| Captaciones de la banca privada | dic-22 | 43.643 | 3,6% | 5,9% |
| Colocaciones de la banca privada | dic-22 | 35.939 | 0,7% | 14,7% |
| Reservas internacionales | dic-22 | 8.459 | 12,3% | 7,1% |
| Reservas bancarias | ago-22 | 6.504 | -3,9% | 0,8% |
| TASAS REFERENCIALES | PERIODO DE INFORMACIÓN | MONTO (MILLONES USD) | VARIACIÓN MENSUAL | VARIACIÓN INTERANUAL |
| Tasa activa referencial | ene-23 | 8,54% | 0,06 p.p. | 1,15 p.p. |
| Tasa pasiva referencial | ene-23 | 6,65% | 0,3 p.p. | 1,08 p.p. |
| Diferencial de tasas de interés | ene-23 | 1,89% | - | - |

Fuente: FMI, BM y BCE

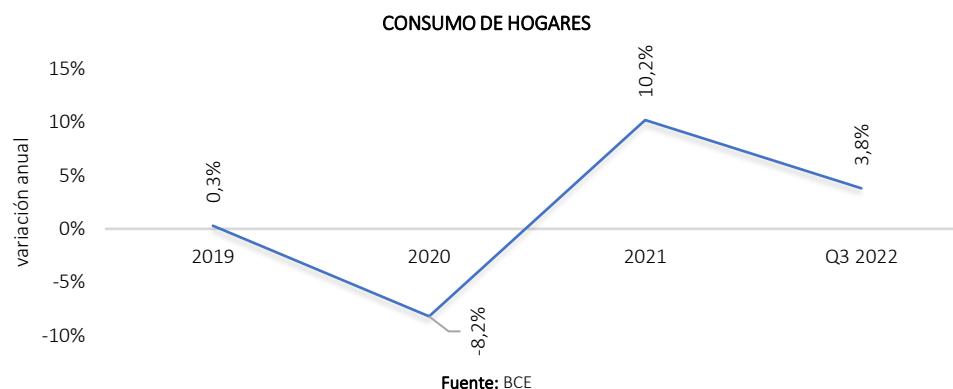
⁸ Según el BCE, la Liquidez Total (M2) es la suma de M1 y el "cuasidinero", que a su vez comprende los depósitos de ahorro, plazo, operaciones de reporto, fondos de tarjetahabientes y otros depósitos de bancos privados y BNF.

⁹ Según el BCE, la Oferta Monetaria (M1) es la sumatoria de las especies monetarias en circulación y los depósitos monetarios en cuenta corriente.

Consumo de los hogares: ha crecido 3,8% al tercer trimestre de 2022.

El gobierno nacional decretó el pasado mes de enero de 2022, un incremento salarial de USD 25 mensuales, aumento que según cifras presentadas por el IESS tuvo un impacto sobre algo más de 200 mil trabajadores que reportaron una remuneración básica. Sin embargo, apenas representan 16% del total de la población con empleo adecuado. Desde enero de 2023, el salario básico volvió a incrementar USD 25, para así totalizar USD 450 como lo mínimo que se puede pagar mensualmente a un trabajador de jornada completa en el Ecuador.

El aumento del consumo se ha visto estimulado por el aumento en el crédito que hasta diciembre de 2022 presentó una variación anual de 14,7%, superando a los niveles prepandemia. Sin embargo, la tasa de inflación y el efecto tributario generaría un impacto negativo en el consumo, que podría incidir en la estimación inicial del BCE de 3,61% para 2022 y posteriormente en 2023.

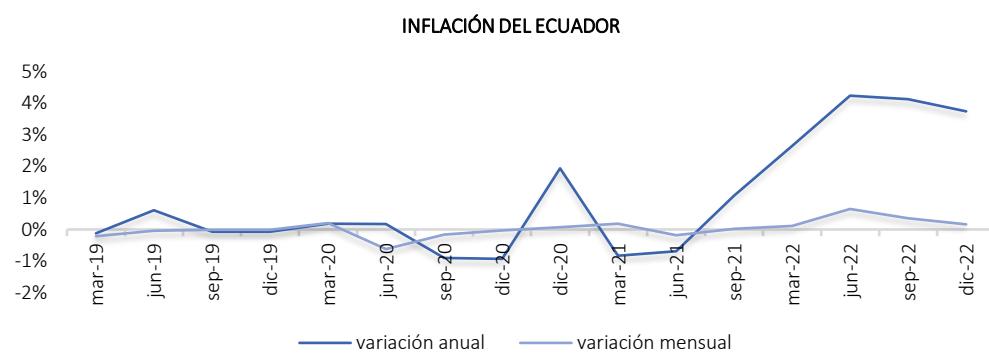
Mercado laboral y la inflación: ambos indicadores mostraron realidades opuestas, la inflación ha incrementado mientras que el mercado laboral mantiene una tibia recuperación.

La inflación ha experimentado un incremento considerable durante 2022, como resultado de los efectos económicos del conflicto armado entre Rusia y Ucrania, la crisis logística, el aumento generalizado de la demanda postpandemia, así como, la movilización indígena que llevó a que en junio los precios hayan crecido 4,2% frente al mismo mes del año anterior.

| INFLACIÓN | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---------------------|--------|--------|-------|-------|
| Inflación mensual | -0,01% | -0,03% | 0,07% | 0,16% |
| Inflación anual | -0,07% | -0,93% | 1,94% | 3,74% |
| Inflación acumulada | -0,07% | -0,93% | 1,94% | 3,74% |

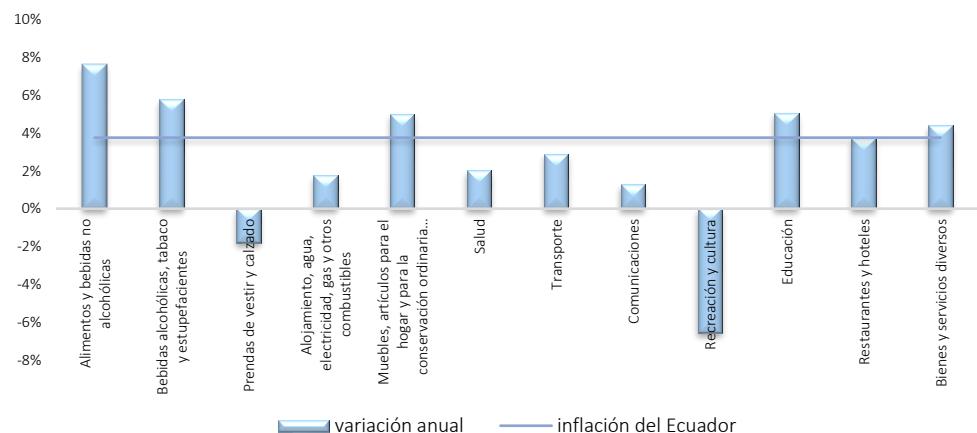
Fuente: INEC

A diciembre 2022, la tasa de inflación anual se ubicó en 3,7% que, si bien fue en menor incremento respecto de lo registrado en septiembre, se ubicó en los niveles más altos de los últimos años.



En el caso de los grupos alimentos y bebidas no alcohólicas (7,6%), bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (5,8%), educación (5%), y muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar (5%) fueron los que más contribuyeron a la inflación.

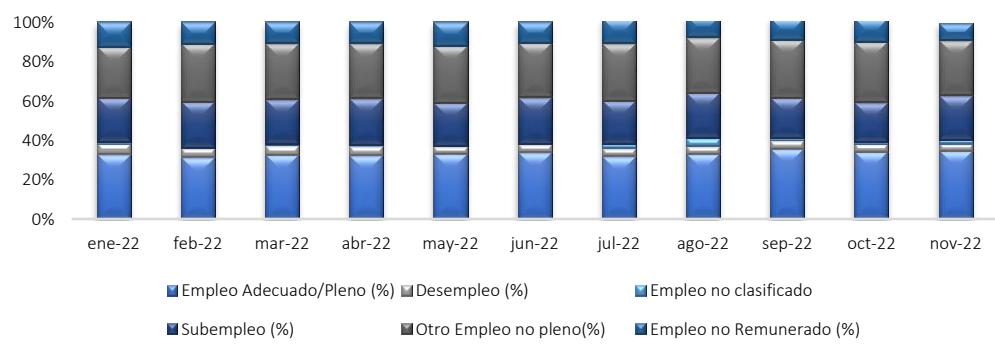
INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE CONSUMO - DICIEMBRE 2022



Fuente: INEC

Durante el último año, el mercado laboral no muestra cambios significativos en la estructura, ello implica que el nivel de empleo informal se mantiene superior a 60% de la población económicamente activa -PEA, mientras que el empleo adecuado se ubicó en 34,8%. Si bien esta cifra se ha recuperado paulatinamente, todavía no se recuperan los niveles previos a la pandemia cuando este indicador rondaba 40%. La tasa de desempleo ha fluctuado entre 5,4% y 3,7% en 2022.

MERCADO LABORAL



Fuente: INEC

[A octubre 2022 las ventas en la economía se incrementaron a un ritmo de 14,4% interanual, mientras que la inversión extranjera directa acumuló USD 861 millones en el tercer trimestre de 2022.](#)

Hasta octubre de 2022, las ventas netas registradas en el mercado ecuatoriano sumaron USD 178.431 millones, es decir cerca de USD 23.000 millones adicionales a la cifra reportada en el mismo período de 2021 (USD 155.908 millones). En términos porcentuales, este resultado implicó un aumento de 14,4% entre enero y octubre de 2022 y el mismo período de 2021. A nivel provincial y sin considerar exportaciones, Pichincha registró ventas por USD 60.644 millones, seguido de Guayas con USD 52.020 millones, mientras que Azuay y Manabí, a una distancia bastante considerable, reportaron ventas por USD 8.193 millones y USD 5.718 millones, respectivamente.

Por tipo de actividad, las cifras evidenciaron que el comercio, la actividad más representativa con una participación de 39,9%, creció 13,4%. Mientras que la manufactura, que representó 16,2% de las ventas totales, fue la segunda actividad con mayor participación y creció en un 16,1%. Asimismo, es preciso destacar que el sector petróleo y minería se ubicó en el tercer lugar con una participación de 10,1%, con un

crecimiento anual de 34,5%, ubicándola como la segunda actividad con mejor desempeño en 2022 (detrás de arte y entretenimiento), apalancada en el crecimiento de las exportaciones que hasta el momento han alcanzado una cifra récord.

La inversión extranjera directa finalizó en 2021 con un monto de USD 648 millones, un menor registro a los años previos de 2019 y 2020, que reportaron montos de USD 979 millones y USD 1.095 millones, respectivamente. Lo anterior pese que durante el primer año de gobierno del presidente Lasso, el nivel de riesgo país ha descendido por debajo de los 900 puntos básicos. Hasta septiembre de 2022, la cifra ya superó lo invertido en 2021 al totalizar USD 861 millones.

Con base a las cifras presentadas por el Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca, el país habría alcanzado la firma de 500 contratos de inversión que podrían generar en los próximos 3 años cerca de 130 mil empleos, con miras a concretar la cifra objetivo de USD 30.000 millones.

| INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA | 2019 | 2020 | 2021 | Q3- 2021 | Q3- 2022 |
|------------------------------|------|-------|------|----------|----------|
| Monto (millones USD) | 979 | 1.095 | 648 | 543 | 861 |

Fuente: BCE

Ecuador mantiene una balanza comercial superavitaria producto del aumento en el precio del petróleo y ciertas materias primas.

Pese a los efectos adversos que el conflicto armado entre Rusia y Ucrania han ocasionado a nivel internacional, las exportaciones ecuatorianas han podido mantener un ritmo de crecimiento estable y alentador. Las cifras del BCE con corte a octubre de 2022 registraron exportaciones totales por USD 27.481,9 millones FOB. De este valor, USD 9.858,7 millones FOB corresponden a exportaciones petroleras mientras que USD 17.623,7 a exportaciones no petroleras. Las importaciones totales suman USD 25.223,9 millones FOB, por lo que se reportó un superávit equivalente a USD 92.258 millones FOB en la balanza comercial. El buen desempeño que han presentado productos no petroleros como el camarón, pescado, café y elaborados, extractos y aceites vegetales, productos mineros, entre otros explicaron este resultado; a lo que se sumó un precio promedio por barril de petróleo superior a USD 90.

| COMERCIO EXTERIOR (MILLONES FOB) | 2019 | 2020 | 2021 | ENE-OCT 21 | ENE-OCT 22 | VAR %. ANUAL |
|-------------------------------------|----------|----------|----------|------------|------------|-----------------|
| Balanza Comercial Total | 820,1 | 3.407,5 | 2.870,7 | 2.799,8 | 2.258,0 | -19,4% |
| Exportaciones Totales | 22.329,4 | 20.355,4 | 26.699,2 | 21.988,5 | 27.481,9 | 25,0% |
| Importaciones Totales | 21.509,3 | 16.947,9 | 23.828,5 | 19.188,7 | 25.223,9 | 31,5% |

Fuente: BCE

En cuanto a los socios comerciales del Ecuador en cuanto a exportaciones e importaciones, Estados Unidos se consolida como el socio más importante, seguido por China.

| EXPORTACIONES POR PAÍS (MILLONES FOB) | NOVIEMBRE 2022 | IMPORTACIONES POR PAÍS (MILLONES FOB) | NOVIEMBRE 2022 |
|--|----------------|--|-------------------|
| Estados Unidos | 8.319,3 | Estados Unidos | 7.410,2 |
| China | 5.376,4 | China | 5.860,6 |
| Panamá | 4.200,9 | Colombia | 1.813,5 |
| Chile | 1.129,1 | Brasil | 1.105,5 |
| Perú | 901,4 | Corea del Sur | 1.099,4 |

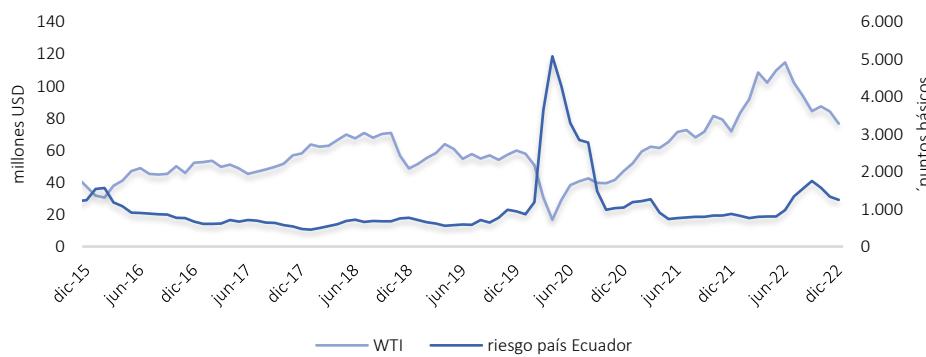
Fuente: BCE

Durante 2022, el precio del petróleo se ubicó en los niveles más elevados observados en 7 años, mientras que el riesgo país se mantiene sobre 1.200 puntos básicos desde julio.

Debido a la incertidumbre mundial de una posible recesión y menor demanda de China, uno de los mayores demandantes de combustibles fósiles del mundo, el precio del petróleo WTI ha experimentado una etapa altamente volátil, llegando a superar USD 120 a finales de junio (hecho no visto desde el año 2008), para luego retroceder a un valor promedio de USD 90/barril a inicios de agosto y bajar hacia USD 77 en diciembre 2022. A la par, el nivel de riesgo país – EMBI por las siglas en inglés- a raíz del paro nacional suscitado en junio, presentó una tendencia al alza. No obstante, luego de que el ministro de Economía viajó a Washington

para reunirse con organismos multilaterales y exponer el plan económico, el nerviosismo de los acreedores disminuyó, aunque todavía el riesgo país continúa volátil y en niveles similares a los que se llegó en 2020.

EVOLUCIÓN PRECIO DEL BARRIL DE PETRÓLEO VS RIESGO PAÍS



Fuente: BCE Y FMI

El gobierno estimó para la proforma presupuestaria 2022¹⁰, un precio promedio del barril de petróleo de USD 59,20, cifra que implicaría ingresos por exportaciones de USD 7.301 millones. Por otro lado, la condición política adversa ha elevado el nivel de riesgo país, sin embargo, la renovación del acuerdo con el FMI y el apoyo de organismos internacionales como el Banco Mundial, BID, CAF, entre otros permitirán mantener un grado de riesgo aceptable en el próximo año.

| INDICADORES FISCALES | PERIODO | INDICADOR | VARIACIÓN INTERANUAL |
|--|----------|-----------|----------------------|
| Déficit fiscal (millones USD) | 2021 | 4.246 | -38,9% |
| Déficit fiscal (%PIB) | 2021 | 4% | -3 p.p. |
| Recaudación tributaria neta (millones USD) | nov 2022 | 13.482 | 16% |
| Recaudación tributaria neta (millones USD) | nov 2021 | 11.626 | |
| Deuda pública (millones USD) | | 72.492 | -1,44% |
| Deuda pública (%PIB) | oct 2022 | 53,21% | -7,33 p.p. |
| Deuda interna (millones USD) | oct 2022 | 26.270 | -5,98% |
| Deuda externa (millones USD) | | 46.222 | 1,34% |

Fuente: BCE y MEF

Según las previsiones iniciales del gobierno, el déficit fiscal se reduciría para cerrar 2022 y se ubicará entre 2% y 2,2% del PIB¹¹, mejorando la perspectiva de 2021, cuando esta cifra fue cercana a 4% del PIB. Además del aumento del precio del barril de petróleo en los mercados internacionales, la reducción de los subsidios a los combustibles y una mayor producción petrolera cercana a los 500.000 barriles diarios, según el FMI, ha permitido corregir este desbalance fiscal.

En cuanto a la recaudación fiscal, el Servicio de Rentas Internas – SRI, proyecta superar USD 16.000 millones en 2022, lo que supondrá el mejor resultado desde 2015. Hasta octubre de 2022, la recaudación total bruta es de 13.952 millones, valor que representa 20,8% más que la recaudación entre enero y octubre de 2021. La mayor porción de la recaudación viene de impuestos indirectos, como son el IVA e ICE.

CONCLUSIONES

La previsión de crecimiento económico para cerrar 2022 y lo que viene de 2023 aún es incierta con relación a la alta incertidumbre que experimentan los mercados mundiales. Según estimaciones del FMI y BCE, la expansión económica para el Ecuador fluctuará entre 2,9% y 2,7% anual para 2022 y 2,7% y 3,1% en 2023. No obstante, el resultado anterior, dependerá de factores externos como el precio del petróleo, el desembolso de recursos por parte de organismos multilaterales, el aumento en las exportaciones y el flujo

¹⁰ <https://www.finanzas.gob.ec/proforma-enviada-2022-30-de-octubre-de-2021/>

¹¹ <https://www.americaeconomia.com/guillermo-lasso-2657223274-menor-deficit>

de remesas. Otro factor importante será la capacidad del Gobierno Nacional para incentivar tanto la producción como el gasto a nivel nacional.

La crisis logística comercial internacional y el conflicto armado entre Rusia y Ucrania ha supuesto el incremento en el precio de las materias primas, afectando a toda la cadena productiva y el consumidor final. El consumo de los hogares se desaceleró en 2022 y podría caer aún más en 2023, en respuesta al aumento de la inflación que se prevé sea cercana a 3,5%, así como a los efectos de la reforma tributaria, factores que restarían el consumo de la clase media y estratos bajos.

El nivel de empleo ha crecido de forma modesta hasta noviembre de 2022. Este hecho ha supuesto que varias actividades económicas se reactiven de forma diferenciada. Pese a lo anterior, las ventas totales al cierre del tercer trimestre de 2022 reportaron un aumento de 15,2% de forma interanual, explicada por el mejor desempeño que han experimentado las provincias de Pichincha y Guayas. El aumento del crédito ha sido otro de los factores que han sustentado este crecimiento, sin embargo, el desempeño económico aún sigue siendo volátil.

El déficit fiscal en 2022 dejaría de ser uno de los factores de alto riesgo para la economía, pues se espera que el mismo sea inferior a 2,2% del PIB. Bajo este escenario, el gobierno podría impulsar el gasto de inversión pública para contrarrestar la caída en la demanda de los hogares debido al efecto inflacionario y los embates de la crisis internacional.

SECTOR COMERCIAL

CONTEXTO: Desde 2015¹², la actividad comercial aportó, en promedio 10,3% de la producción nacional en el Ecuador.

El comercio se ha transformado en una de las industrias más representativas para Ecuador. En los últimos siete años, esta actividad representó la décima parte del PIB nacional y, a pesar de que su participación respecto del PIB no ha variado en los últimos años, esta se ha consolidado como la segunda actividad económica de mayor relevancia en el país, solo por detrás de la manufactura. Hacia el año 2021, el sector representó 10,8% del PIB total nacional, superando a la participación de 10,2% observada en 2020, en términos reales, al llegar a una producción de USD 7.485 millones.

La actividad comercial es altamente dinámica y diversa por su grado de especialización, compuesta por más de 190 subactividades económicas, siendo las principales, la venta de artículos en supermercados, venta de vehículos, tiendas de departamentales o de *retail*, venta de productos farmacéuticos, venta de productos agrícolas, venta de combustibles, venta de electrodomésticos y la venta de productos de la construcción. Consecuentemente, este sector económico se subdivide en dos grandes ramas, el comercio al por menor, que tiene como destino final el consumidor, y el comercio por mayor, que consiste en la venta y compra de productos en grandes cantidades.

La evolución del comercio está directamente influenciada por el consumo privado, correspondiente al consumo de los hogares y las empresas, así como del ingreso y la variación de precios (inflación), variables que son claves en su desempeño. Al cierre de 2021, las cifras reportadas por el Servicio de Rentas Internas – (SRI), reportaron un monto de USD 78.307 millones en ventas locales del sector comercial, cuyo mayor aporte provino de las ventas del sector de comercio al por mayor de enseres y electrodomésticos con 11,2% y el comercio al por menor de alimentos y bebidas en general con 10,2%. Frente al año 2020, las ventas se incrementaron en más de USD 12 millones, en respuesta a la reapertura económica, producto del proceso de vacunación.

Desde la pandemia, la actividad comercial ha dado saltos importantes en temas como la innovación y tecnología para incursionar en nuevos espacios como el *e-commerce*, dentro del cual interactúan empresas de todo tamaño que se caracterizan por el nivel de especialización.

¹² Los datos más recientes disponibles en el BCE son hasta el tercer trimestre de 2022.

SECTOR MACROECONÓMICO

PIB del sector: al tercer trimestre de 2022, la actividad comercial creció 2,35% de forma interanual y 0,11% de forma trimestral.

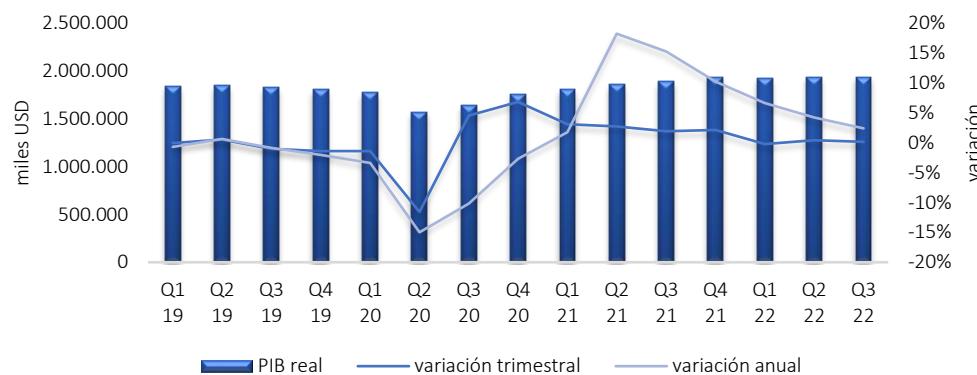
A partir del año 2018, la actividad comercial se venía desacelerando progresivamente, y con la llegada de la pandemia el sector experimentó una caída libre, llegando a contraerse hasta 10,2% anual durante el tercer trimestre de 2020. Sin embargo, luego del proceso de vacunación que llegó a su máxima expresión durante el cuarto trimestre de 2021, permitió que el comercio se acelere nuevamente, al recuperarse el aforo de atención en centros comerciales, hoteles, restaurantes, plazas y mercados mayoristas y demás lugares.

Dado que en Ecuador el comercio electrónico no ha presentado un desarrollo amplio, debido en parte, a las limitaciones de acceso tecnológico, la gran mayoría de las transacciones se realizan de forma presencial. Sin embargo, esta modalidad sigue creciendo de forma sostenida y según el informe denominado “Ecuador Tendencias Digitales 2021-2025” de Mentinno (2021), hacia 2023, el e-commerce proyecta ventas por más de USD 1.500 millones, es decir, cerca de 1% del PIB.

El comercio al por mayor y menor, incluido el comercio de vehículos automotores y motocicletas representó 88,6% de la producción del sector, mientras que 11,4% respondió al servicio de reparación y mantenimiento de vehículos y motocicletas. En el caso de la primera actividad, a 2021 reportó una producción de USD 6.628 millones, recuperando y superando así, el nivel prepandemia que fue USD 6.431 millones, por el otro lado, la actividad de reparación y mantenimiento presentó aún una producción inferior con USD 856 millones en 2021, frente a los USD 884 millones de 2019.

De forma trimestral, las cifras presentadas por el Banco Central del Ecuador (BCE) advierten que la actividad comercial en el país se ha ido recuperando de forma sostenida, especialmente en el segundo trimestre de 2021, cuando alcanzó la mayor aceleración, que en gran medida responde a un efecto rebote post pandemia y al acceso a crédito que presentó la economía con cerca de USD 10.000 millones en volumen de crédito generado desde los bancos privados, cooperativas de ahorro y crédito y mutualistas.

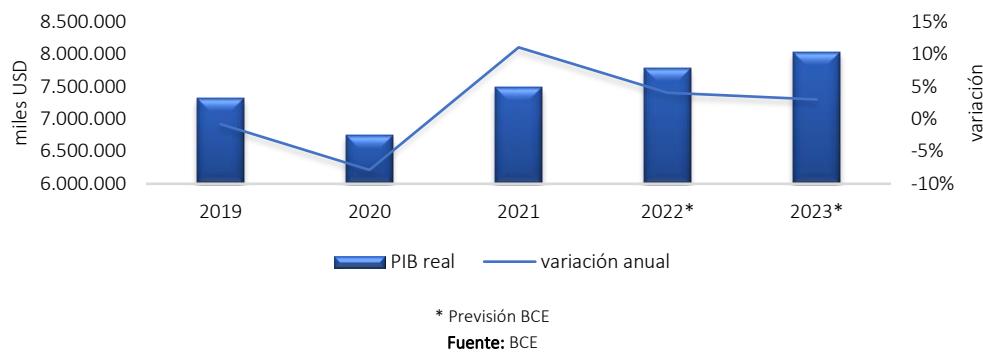
PIB DEL SECTOR COMERCIO



Fuente: BCE

La proyección del BCE respecto al PIB real para cerrar el año 2022 apunta a un crecimiento de 4,06%, cifra que implicaría una desaceleración significativa frente a 2021, año en el cual, esta actividad se expandió en 11,05%. Si bien el crecimiento de 2021 estuvo altamente influenciado por la pandemia y el efecto rebote que se produjo, la ralentización del consumo privado (hogares y empresas) es quizás el factor más determinante para 2022. Se presume, que el aumento de la inflación y la reforma tributaria han ocasionado un impacto no deseado en la clase media, que ha reducido las expectativas de consumo. Estos factores también incidirían en 2023, donde se estima un crecimiento aún menor de 3,01%.

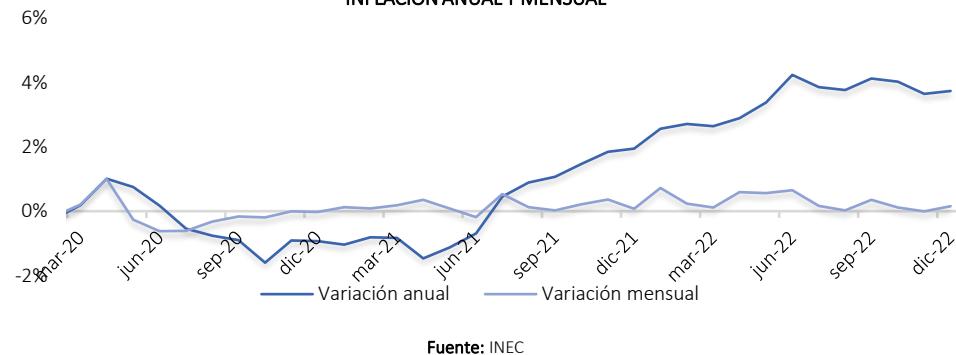
PIB ANUAL DEL COMERCIO



Inflación: en promedio, la inflación en 2022 fue de 3,5% para el mercado ecuatoriano.

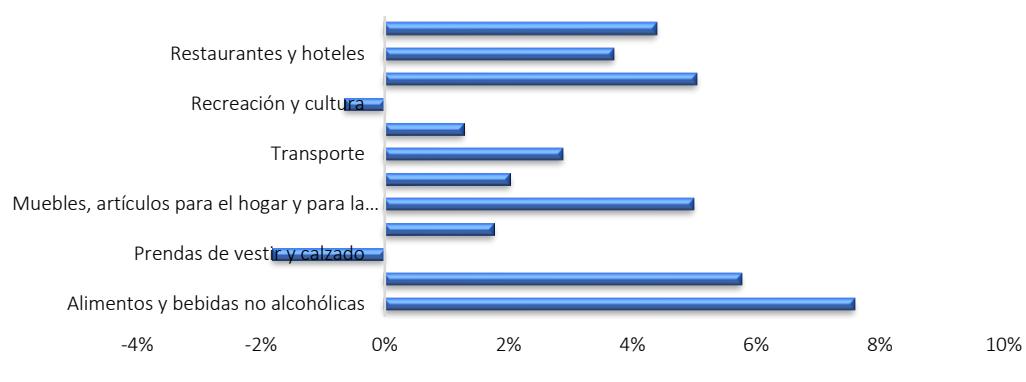
Al cierre de 2021, la inflación del país cerró en 1,94% anual, la cifra más alta desde diciembre de 2015 cuando la inflación anual cerró en 3,38%. Sin embargo, a diciembre 2022, la inflación mantuvo su incremento hasta 3,74% anual. El valor más alto de inflación se registró en junio de 2022, dónde alcanzó un 4,23%. Un factor que impactó la inflación fue la persistencia de la crisis logística internacional causada por la paralización de puertos y una mayor demanda de productos ocasionó que el precio de los contenedores que mueven carga relacionada a materia prima supere un 500%, según la Organización Mundial de Comercio. A esta condición se han sumado los efectos de la guerra derivada de la invasión de Rusia a Ucrania que, entre otros efectos negativos, ha ocasionado que el precio del petróleo supere USD 100 por barril, incrementando el costo de los combustibles, con un efecto directo en la cadena productiva.

INFLACIÓN ANUAL Y MENSUAL



A nivel de actividad económica, con corte diciembre de 2022, los datos del INEC reflejaron que la división de alimentos y bebidas no alcohólicas -qué explican más de 60% la variación de precios en el país-, con una tasa de 7,60%, fue aquella con mayor incremento en los precios, seguida de las bebidas alcohólicas con 5,77%. Por el contrario, segmentos como prendas de vestir y calzado experimentaron una disminución de 1,81%, así como la recreación y cultura un 0,65%.

INFLACIÓN ANUAL POR SEGMENTOS DE CONSUMO - DICIEMBRE 2022



SECTOR MICROECONÓMICO

Empresas del sector: la pandemia de Covid-19 afectó en mayor medida a empresas pequeñas del sector comercial.

Con base al Directorio de Empresas y Establecimientos publicado por el INEC, a 2020 se registraron un total de 412.103 empresas dedicadas al comercio al por mayor, de las cuales un 95,47% corresponden a microempresas.

| EMPRESAS DEDICADAS COMERCIO AL POR MAYOR | NÚMERO DE EMPRESAS 2020 | NÚMERO DE EMPRESAS 2021 | TAZA DE VARIACIÓN ANUAL |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Microempresa | 393.426 | 560.419 | 17,2% |
| Pequeña | 11.286 | 10.125 | 5,7% |
| Mediana | 5.728 | 5.571 | 12,8% |
| Grande | 1.663 | 1.806 | 20,6% |
| Total | 412.103 | 577.921 | 16,9% |

Fuente: INEC

Como consecuencia de la pandemia, un total de 9.441 empresas cesaron sus actividades en 2020 y, a diferencia de otros sectores en los que las microempresas fueron las principalmente afectadas, dentro de la actividad comercial no se evidenció este comportamiento. Este resultado guarda lógica al ser contrastado con base a los datos que reporta la Cámara de Comercio de Quito, que expone que aquellos negocios de comercio con ventas anuales superiores a USD 100 mil y hasta USD 300 mil, dependían de la compra de grandes centros de comercio minoristas, quienes, al reducir su demanda, disminuyeron las ventas y por ende la capacidad de seguir siendo operativos. Este comportamiento fue más evidente en el sector de venta de ropa y calzado. Para 2021, se puede observar un crecimiento de 16,9% en el número de empresas, con mayor crecimiento en las empresas grandes y microempresas.

Empleo del sector: la actividad comercial se caracteriza por mantener una tasa de empleo altamente variable según el ciclo económico.

El sector de comercio contribuyó en el mercado ecuatoriano con alrededor de 17,7% del total de empleo a nivel nacional de 2022, así como con cerca de 17% del empleo adecuado, lo que la caracteriza como una actividad de rápida recuperación, al no requerir extensos períodos para reactivar su actividad (como sucede en la industria de manufactura o agricultura)¹³.

En 2022, el sector reportó un nuevo pico de empleos durante el mes de julio, cuando alcanzó la cifra de 1,54 millones de personas, sin embargo, para al fin de 2022 este número se redujo con relación a la desaceleración que ha experimentado la actividad comercial. Se cerró el año con un total de 1,48 millones de personas empleadas en el sector. Este valor representa 11,6% de la población en edad de trabajar (PET) y 17,9% de la población económicamente activa (PEA).

EMPLEO EN EL SECTOR COMERCIAL



Fuente: INEC

En cuanto a la clasificación de empleo, se puede observar una recuperación en los niveles de empleo. El año 2020 fue el más bajo en niveles de empleo adecuado, coherente con el fuerte aumento de empleo no adecuado. La tasa de desempleo también fue la más alta de los últimos 4 años. Sin embargo, en 2021 se puede observar una mejora en estas cifras, comportamiento que se mantiene en 2022. A noviembre de 2022,

¹³ <https://www.ekosnegocios.com/articulo/comercio-el-sector-que-mas-empleo-adecuado-genera>

el empleo adecuado se ubica en 33,80% y el empleo no adecuado bajó a 63,30%. Sin embargo, la tasa de desempleo del sector se mantiene en los mismos niveles de 2021.



Fuente: INEC

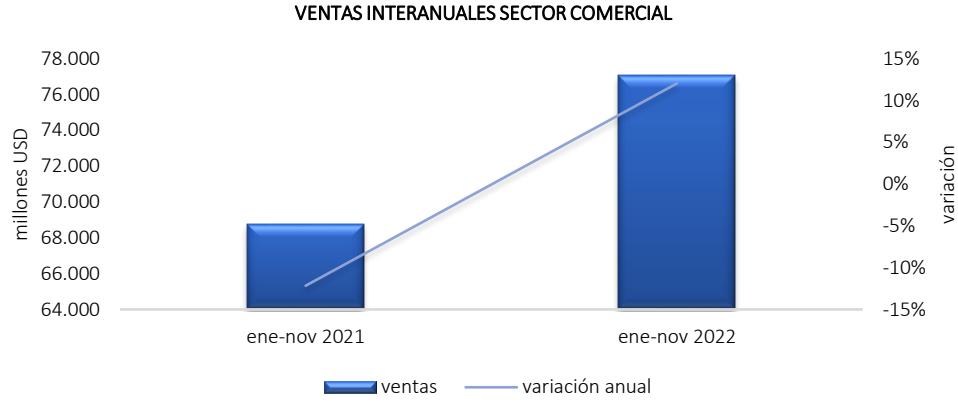
[Ventas del sector comercial: a noviembre de 2022, las ventas del sector superaron los niveles observados en prepandemia.](#)

Las ventas alcanzaron en 2021 un monto de USD 78.307 millones (sin considerar al total exportado), lo que implicó un aumento de 19,64% frente a 2020 y de 12,68% frente al período prepandemia correspondiente a 2019. La recuperación anterior, como se ha mencionado anteriormente, tuvo su punto de inflexión en la campaña de vacunación y posterior retorno progresivo a las actividades económicas, que permitieron a sectores como el sector turístico y de servicios de comida, por ejemplo, recuperar el nivel de comercio. A nivel provincial, el mayor aporte provino de Pichincha con un total en ventas de USD 26.022 millones, seguida de Guayas con USD 23.158 millones y Azuay con USD 4.253 millones, entre las 3 más influyentes.



Fuente: SRI

Las ventas locales del sector de comercio comparadas entre los períodos 2021 y 2022, revelan un crecimiento sostenido, especialmente para el segundo y tercer trimestre de 2022. A noviembre de 2022, el total de ventas fue cercano a USD 77.000 millones, superando en 12% al registro de 2021.

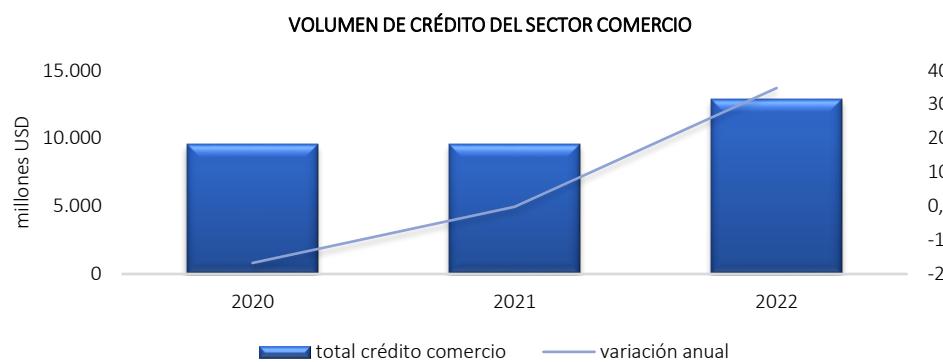


Fuente: SRI

Volumen de crédito: ha sido creciente en respuesta al mejor desempeño del sector.

Al término del año 2021, las cifras presentadas por la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, explicaron que en Ecuador se registró un volumen de crédito de USD 9.555 millones destinado al sector comercial. Este monto además presentó una tasa de decrecimiento de 0,1% frente al año previo.

Durante 2022, los datos presentados revelaron que el volumen de crédito fue de USD 12.884 millones. Con respecto al año previo, las cifras reportaron un incremento de 34,8%, equivalente a USD 3.329 millones adicionales que fueron destinados a actividades de comercio en general.



Fuente: Asociación de Bancos Privados del Ecuador

Del total de crédito otorgado en 2022, el segmento que mayor crédito recibió fue el de venta de vehículos automotores, con USD 5.535 millones. Esto representó 43% de todo el volumen de crédito otorgado al sector comercio. En segundo lugar, está el segmento de venta al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco con USD 1.198 millones, un 9% de participación. Los segmentos que menos crédito recibieron fueron venta al por menor de tabaco en comercios especializados y venta al por menor de grabaciones de música y de video en comercios especializados. Juntos totalizaron apenas USD 82.200 en crédito.

COMPETITIVIDAD Y FACTORES EXÓGENOS

Para el sector comercial existen diversas barreras de acceso que restringen la entrada de nuevos competidores. Una de las principales barreras de entrada constituye la alta carga normativa a la que se enfrentan distintos tipos de comercios. Los requerimientos y permisos difieren de acuerdo con la ciudad en la que se establezca las empresas lo que limita el acceso a este sector. Además, los distintos permisos de funcionamiento que se deben tramitar como patente de funcionamiento, licencia de actividad económica, entre otros, se suma el tiempo destinado para la obtención y aprobación de los respectivos permisos.

Otra barrera de entrada al sector es la dificultad para conseguir financiamiento que, como se explicó previamente, es clave para su desarrollo. El acceso a crédito es más limitado para empresas pequeñas, medianas y microempresas que, ante la falta de acceso al mercado financiero formal, acuden al informal o como última opción se ven obligados al cese de operaciones.

Al analizar el poder de negociación, desde el lado de los proveedores se evidencia que estos tienen un bajo poder debido a que existe una gran variedad de oferentes mayoristas y minoristas que comprenden la venta de una amplia variedad de productos y servicios. Ante la existencia varios proveedores y de productos sustitutos, el poder de negociación de proveedores disminuye. En contraposición, el poder de negociación de los compradores que es alto debido a que existe una considerable oferta de empresas dedicadas a la venta al por mayor y menor, lo que se traduce en que el comprador puede optar por varias opciones, productos sustitutos y varias opciones en cuanto a precio/calidad. Por ejemplo, en la venta de vehículos que representó 8% del total de ventas del sector comercial, la incursión del mercado de carros de origen chino ha cambiado la tendencia del mercado. Actualmente, los carros de origen chino concentran alrededor de 33% del mercado, desplazando a la industria local que ocupa el segundo lugar con un 14% del mercado. El precio es el principal motivante para que los carros asiáticos hayan incursionado exitosamente en el mercado. Este es un hecho que se puede replicar en demás sectores, como es el caso de venta de alimentos y bebidas en el que productos de origen europeo han ganado participación en mercado local tras la entrada en vigor del acuerdo comercial con la Unión Europea en 2017.

Dentro de las amenazas y riesgos a las que se enfrenta el sector en un contexto de pandemia que ha profundizado la desigualdad, pobreza y desempleo, un factor latente es la aparición de nuevas variantes del virus y las medidas que se puedan optar para limitar su propagación como un nuevo confinamiento o restricciones de movilidad que impacten negativamente en la actividad económica. En este contexto, el desarrollo de canales de comercialización alternativos será clave para el sector. Esto se lo puede considerar como una oportunidad, así como una amenaza que dependerá del tipo de negocio y la facilidad o no, que tenga para implementar. La pandemia exacerbó y en el caso de Ecuador, aceleró el uso del *e-commerce*; de esta forma, el sector comercial se puede apalancar de plataformas ya existentes, lo que implicaría un bajo costo para las empresas, pero ampliaría sus canales de comercialización. Sin embargo, algunos tipos de negocio no necesariamente podrán apalancarse en plataformas ya existentes y tendrían que desarrollar su propia plataforma e infraestructura tecnológica que podría tener un elevado costo. En este caso, las empresas ganadoras serán aquellas que tengan un músculo financiero para poder implementar estos cambios.

Adicionalmente, el anuncio del presidente con respecto al incremento de 6% el Salario Básico Unificado (SBU) pasando de USD 425 a USD 450 en 2023¹⁴, ha generado reacciones diversas desde el sector empresarial. No obstante, en esta industria en particular caracterizada por una alta informalidad y en el que apenas 33% de los empleados tiene un empleo adecuado¹⁵, el incremento del SBU no tendría mayor repercusión. Sin embargo, si puede existir un ligero incremento de precios por la transmisión de costos de otras industrias que sí se vean afectadas por este incremento. Paralelamente, la industria en general enfrenta la crisis logística naviera internacional que se ha caracterizado por el incremento en el precio de los fletes hasta en 500% adicional, afectando a las materias primas y los productos alimenticios terminados. Finalmente, el aumento sostenido que experimenta la inflación mundial traerá efectos negativos para los productos nacionales frente los principales competidores como Colombia y Perú, quienes han devaluado su moneda como medida para ganar competitividad.

Uno de los aspectos importantes a tomar en cuenta es la agenda comercial que está impulsando el actual gobierno para potenciar la canasta exportable del país. En los próximos dos años, el gobierno se ha planteado como objetivo concretar 10 nuevos acuerdos comerciales con socios comerciales importantes como Estados Unidos, Canadá, China, Corea del Sur, la Unión Económica Euroasiática, así como poder ser miembro pleno de la Alianza del Pacífico.

Finalmente, cabe puntualizar que dentro de los principales objetivos del actual gobierno está el impulsar y fomentar la competitividad del sector productivo. Los avances que se han dado en este sentido hasta el momento son: la reducción arancelaria de 667 partidas de insumos, materias primas y bienes de capital del sector productivo; 1.862 subpartidas arancelarias se eliminaron de la nómina de productos sujetos a la presentación de Documentos de Control Previo de Importación con la finalidad de agilizar procesos y optimizar tiempos. Según lo anunciado por el ministro de Producción y Comercio Exterior, en 2023 se efectuaría otra reforma arancelaria y el reciente anuncio que hizo el presidente de la República respecto de la reducción gradual del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD).

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

Hacia 2023, el BCE ha estimado que la producción de la actividad de comercio expanda 3,01% anual, en consonancia con el desempeño de la economía y el mercado en general. La recuperación del sector es alentadora pues el nivel de ventas en este sector sigue aumentando, especialmente en actividades que fueron duramente afectadas por la pandemia como el turismo y los servicios de restaurantes y alimentación. Sin embargo, los efectos de la reforma tributaria y el aumento de impuestos este año, podrían desacelerar este impulso en los próximos meses.

La actividad comercial se destaca como una de las principales actividades a nivel nacional, principalmente en la región Costa, en la cual el acceso a puertos y aeropuertos permite que esta actividad se dinamice y genere un aporte significativo al empleo formal, pero a su vez, debido a la apreciación del dólar americano frente a modelos de países vecinos, abre la posibilidad al ingreso del comercio ilegal, generando una competencia desleal en segmentos que no son altamente competitivos como el artesanal.

Las exportaciones han sido favorables para Ecuador pese a la pandemia, productos como el camarón, el café, el atún, el pescado, la madera y las frutas exóticas han logrado ganar espacio en los mercados externos, debido a la mayor demanda y preferencia en varios mercados que han tenido que retornar a esquemas de

¹⁴ <https://www.comunicacion.gob.ec/el-presidente-lasso-cumple-con-los-ecuatorianos-el-salario-basico-unificado-del-2022-sera-de-usd-425/>

¹⁵ Personas con empleo que perciben ingresos laborales iguales o superiores al salario mínimo, trabajan no menos de 40 horas a la semana y/o menos de ese tiempo porque no desean trabajar horas adicionales.

confinamiento (impulsando la venta de productos congelados y enlatados). En consecuencia, varias empresas han podido expandir su mercado y diversificar los productos.

El aumento en el acceso y generación de créditos en la actividad comercial ha sido positiva durante 2022, manteniendo una tasa de crecimiento anual cercana a 25%, similar a lo observado hace un año atrás. Se espera que, a través de reformas y acuerdos comerciales, el sector comercial pueda tener oportunidades para crecer en ventas, exportaciones e importaciones, por lo cual la demanda de crédito es un factor muy importante para el financiamiento y desarrollo del sector.

En 2023 se espera que entre en vigor el acuerdo comercial que el gobierno de Guillermo Lasso consiguió con China. Un 99% de las exportaciones del Ecuador entrarían a China con preferencias arancelarias, representando así una ventaja para los productos nacionales ante una de las economías más grandes del mundo. El gobierno sostiene que la firma del Tratado de Libre Comercio ocurrirá una vez que se cumplan los procesos de formalización de las ofertas, la traducción y la revisión jurídica. Este tratado genera alta expectativa en el sector comercial ecuatoriano, especialmente en sectores y productos agrícolas como el banano, café, camarón, rosas, entre otros, que tienen efectos directos sobre el sector comercial del país.

POSICIÓN COMPETITIVA

Según registros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, la compañía se encuentra en el subsector de intermediarios del comercio de productos alimenticios y bebidas. En este sector están inscritas 191 empresas al cierre de 2021 y, según el nivel de ventas, DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. ocupa el tercer lugar de este ranking.

| COMPAÑÍA | INGRESOS (USD) | ACTIVO (USD) | PATRIMONIO (USD) | UTILIDAD NETA (USD) | ROE |
|--|-------------------|------------------|---------------------|---------------------------|---------------|
| Comercial la feria HLS Cía. Ltda. | 28.492.779 | 6.099.433 | 442.100 | 97.411 | 22,03% |
| Distribuidora Suprice S.A. | 25.207.110 | 1.015.152 | 545.939 | 173.590 | 31,80% |
| DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. | 17.289.708 | 8.248.695 | 2.760.610 | 2.747.110 | 99,51% |
| Importadora & Comisariatos Pañora IMPCOPAÑORA Cía. Ltda. | 12.238.447 | 1.378.749 | 241.382 | 62.369 | 25,84% |
| Ventas Plus Distribuciones DISTRIVPLUS C.A. | 11.657.937 | 2.892.093 | 68.445 | 13.888 | 20,29% |
| Yimmar Cía. Ltda. | 10.819.033 | 864.869 | 496.741 | 167.551 | 33,73% |

Fuente: SCVS

Es importante mencionar que la compañía constituye una integración vertical del grupo económico “El Rosado”, por lo que los principales clientes son empresas del mismo grupo económico. Es por esto por lo que, la compañía no considera la existencia de competencia directa.

Con lo antes expuesto, es opinión de GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que el sector al que pertenece el Emisor presenta una posición estable, con una tendencia creciente en la oferta y demanda de sus productos. Es un sector conformado por empresas robustas, cuyo comportamiento puede verse afectado por cambios en el entorno económico o en los mercados relevantes. La compañía mantiene una participación representativa en su sub-sector, posicionamiento acorde al grupo económico al que pertenece y sirve.

PERFIL INTERNO

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. es una empresa dedicada a la importación, distribución, comercialización y ventas de productos diversos en establecimientos comerciales y supermercados, entre los que predominan los productos alimenticios, las bebidas o el tabaco, productos de primera necesidad y otros tipos de productos como: prendas vestir, muebles, aparatos, artículos de ferretería, cosméticos, entre otros.

| | |
|--|--|
| 2020 NOMBRAMIENTO ADMINISTRADORES | Con fecha 26 de febrero de 2020 la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas decidió nombrar a Gad Czarninski Shefi como Presidente Ejecutivo y a Johny Jacobo Czarninski Baier como Vicepresidente Ejecutivo de la compañía por un periodo de 5 años. |
| 2019 CESIÓN DE ACCIONES | Con fecha 07 de agosto de 2019 los accionistas cedieron sus acciones a favor de North Park Avenue Investment Company LLC (45 acciones), Upper Hudson Investment Company LLC (4.365 acciones) y Upper New York Investment Company LLC (4.590 acciones). |
| 2018 NOMBRAMIENTO ADMINISTRADORES | Se designó como Presidente Ejecutivo de la compañía a Johny Jacobo Czarninski Baier, y como Vicepresidentes Ejecutivos a Gad Czarninski Shefi y Yael Czarninski Shefi, para que ejerzan la representación legal de la compañía por un periodo de 5 años de acuerdo con los estatutos de la compañía. |
| 2018 CONSTITUCIÓN | DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil-Ecuador mediante escritura pública el 09 de noviembre e inscrita en el Registro Mercantil el 06 de diciembre del mismo año. |

Fuente: DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

A la fecha del presente informe el capital social de DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. contabilizó USD 9 mil, distribuidos en acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de USD 1,00 cada una. Respecto al compromiso de los accionistas, se evidencia al contar con un fuerte respaldo del grupo al que pertenece y por la gestión activa de los principales ejecutivos hacia la consecución de resultados.

| COMPOSICIÓN ACCIONARIAL DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. | PAÍS | CAPITAL (USD) | PARTICIPACIÓN |
|--|---------------------------|---------------|----------------|
| North Park Avenue Investment Company LLC | Estados Unidos de América | 45 | 0,50% |
| Upper Hudson Investment Company LLC | Estados Unidos de América | 4.365 | 48,50% |
| Upper New York Investment Company LLC | Estados Unidos de América | 4.590 | 51,00% |
| Total | | 9.000 | 100,00% |
| COMPOSICIÓN ACCIONARIAL NORTH PARK AVENUE INVESTMENT COMPANY LLC | PAÍS | | |
| 1. North Biscayne Boulevard Investment | Estados Unidos de América | | |
| 1.1 Pretant Limited | Nueva Zelanda | | |
| 1.1.1 Geoffrey Peter Cone | Argentina | | |
| COMPOSICIÓN ACCIONARIAL UPPER HUDSON INVESTMENT LLC | PAÍS | | |
| 1. Upper Everglades Investment Company LLC | Estados Unidos de América | | |
| 1.1 Cresole Limited | Nueva Zelanda | | |
| 1.1.1 Timothy Fairweather | Nueva Zelanda | | |
| COMPOSICIÓN ACCIONARIAL UPPER NEW YORK INVESTMENT COMPANY LLC | PAÍS | | |
| 1. Upper Keys Investment Company LLC | Estados Unidos de América | | |
| 1.1 TmSop Holdings PTE | Singapur | | |
| 1.1.1 Grace Lim Geok Eng | Singapur | | |

Fuente: SCVS

En cuanto a la referencia de empresas vinculadas, se detalla las compañías que presentan vinculación representativa, ya sea por accionariado o por administración. Las personas naturales que administran la compañía y las personas jurídicas dueñas de la compañía se muestran con amplia trayectoria empresarial evidenciada a través de las numerosas compañías que administran y/o son dueñas.

| COMPANÍAS RELACIONADAS | VINCULADO | TIPO DE VINCULACIÓN | SITUACIÓN LEGAL |
|--|--|--------------------------------|-----------------|
| Corporación El Rosado S.A. | Upper Hudson Investment Company LLC Upper New York Investment Company LLC Gad Czarninski Shafi Yael Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier | Accionariado Administración | Activa |
| Supercines S.A. | Upper Hudson Investment Company LLC Upper New York Investment Company LLC Gad Czarninski Shafi Yael Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier | Accionariado Administración | Activa |
| Inmobiliaria Lavie S.A. | Upper Hudson Investment Company LLC Upper New York Investment Company LLC Gad Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier | Accionariado Administración | Activa |
| Inmobiliaria Motke S.A. | Upper Hudson Investment Company LLC Upper New York Investment Company LLC Gad Czarninski Shafi Yael Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier | Accionariado Administración | Activa |
| Inmobiliaria Meridional S.A. INMERISA | Upper Hudson Investment Company LLC Upper New York Investment Company LLC Gad Czarninski Shafi Yael Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier | Accionariado Administración | Activa |
| Comdere S.A. | Upper Hudson Investment Company LLC Upper New York Investment Company LLC Gad Czarninski Shafi Yael Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier | Accionariado Administración | Activa |
| Entretenimiento del Pacífico S.A. ENTREPASA | Upper Hudson Investment Company LLC Upper New York Investment Company LLC Gad Czarninski Shafi Yael Czarninski Shafi | Accionariado Administración | Activa |
| Super Puntos S.A. (SPSA) | Upper Hudson Investment Company LLC Upper New York Investment Company LLC Gad Czarninski Shafi Yael Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier | Accionariado Administración | Activa |
| Administradora del Pacifico S.A. (ADEPASA) | Upper Hudson Investment Company LLC Upper New York Investment Company LLC Gad Czarninski Shafi Yael Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier | Accionariado Administración | Activa |
| Restaurantes Unidos REATSUNSA S.A. | Upper Hudson Investment Company LLC Upper New York Investment Company LLC Gad Czarninski Shafi Yael Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier | Accionariado Administración | Activa |
| Panadería del Norte PDN S.A. | Upper Hudson Investment Company LLC Upper New York Investment Company LLC Gad Czarninski Shafi Yael Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier | Accionariado Administración | Activa |
| Entertainment Discovery DISCOVERMENT S.A. | Upper Hudson Investment Company LLC Upper New York Investment Company LLC Gad Czarninski Shafi Yael Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier | Accionariado Administración | Activa |
| Frecuento S.A. FREQUENTBUY | Upper Hudson Investment Company LLC Upper New York Investment Company LLC Gad Czarninski Shafi Yael Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier | Accionariado Administración | Activa |
| Procesadora de alimentos karnita PROKARNITA S.A. | Upper Hudson Investment Company LLC Upper New York Investment Company LLC Gad Czarninski Shafi Yael Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier | Accionariado Administración | Activa |
| Tiendas Tuti TTDE S.A. | Upper Hudson Investment Company LLC Upper New York Investment Company LLC Gad Czarninski Shafi Yael Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier | Accionariado Administración | Activa |
| Motion Picture Adventure MPA S.A. | Upper Hudson Investment Company LLC Upper New York Investment Company LLC Gad Czarninski Shafi | Accionariado Administración | Activa |

| COMPANÍAS RELACIONADAS | VINCULADO | TIPO DE VINCULACIÓN | SITUACIÓN LEGAL |
|--|--|---|-----------------|
| Panadería del Pacífico S.A. PANPACSA | Yael Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier Upper New York Investment Company LLC Upper Hudson Investment Company LLC | Accionariado | |
| | Gad Czarninski Shafi Yael Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier | Administración | Activa |
| Gayata S.A. | Gad Czarninski Shafi Yael Czarninski Shafi | Accionariado/ Administración Accionariado | Activa |
| Ecosan S.A. | Gad Czarninski Shafi Yael Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier | Administración | Activa |
| Ladelicia Cía. Ltda. | Gad Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier | Administración | Activa |
| Inmobiliaria Columbia S.A. | Gad Czarninski Shafi Yael Czarninski Shafi | Administración | Activa |
| Radio Concierto Guayaquil CONCERTQUIL | Gad Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier | Administración Accionariado | Activa |
| Servicios Gacela Ecuador S.A. GACELADELIVERY | Gad Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier | Administración | Activa |
| Briko S.A. | Gad Czarninski Shafi Yael Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier | Administración | Activa |
| Ubesair S.A. | Gad Czarninski Shafi Yael Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier | Administración | Activa |
| Productora en Avant "ARTE&DANZA" S.A. | Gad Czarninski Shafi | Administración | Activa |
| Radio Concierto Concert Austro S.A. | Gad Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier | Administración Accionariado | Activa |
| Constructora Abacam S.A. | Gad Czarninski Shafi Yael Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier | Administración | Activa |
| Constructora Abidi S.A. | Gad Czarninski Shafi Yael Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier | Administración | Activa |
| Supereasy Market & Delivery S.A. | Gad Czarninski Shafi Johny Jacobo Czarninski Baier | Administración | Activa |

Fuente: SCVS

La compañía está dirigida por la Junta General de Accionistas y está administrada por el Presidente Ejecutivo, por los Vicepresidentes Ejecutivos; y a falta de todos los anteriores funcionarios, por dos gerentes, que en caso de ser nombrados y tener que actuar, lo deben hacer de manera conjunta. La representación legal, judicial y extrajudicial de la compañía le corresponde al Presidente Ejecutivo y a los Vicepresidentes Ejecutivos. La Junta General de Accionistas es el organismo supremo de la compañía y tiene poderes para resolver todos los asuntos relativos a los negocios sociales y para tomar las decisiones que juzgue convenientes en defensa de los intereses de la compañía, de acuerdo con las atribuciones señaladas en los estatutos.

A la fecha del presente informe, DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. no cuenta con prácticas escritas de Buen Gobierno Corporativo; sin embargo, las directrices de su operación y gestión funcional han sido establecidas por la Junta de Accionistas y son supervisadas por la dirección de la compañía. Estas están alineadas con los requerimientos estratégicos y los objetivos empresariales del grupo económico "El Rosado". Destaca el lineamiento hacia un servicio de importación de productos a precios competitivos y logística oportuna, atendiendo así, a sus clientes que son su grupo de interés principal.

Adicionalmente, los temas logísticos, financieros y de control interno son manejados por el personal de Corporación El Rosado S.A., donde DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. comparte espacio físico en bodega y oficina. Cabe destacar que, la compañía no mantiene empleados en relación de dependencia.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

PRESIDENTE EJECUTIVO

Gad Czarninski Shefi

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO

Johny Jacobo Czarninski Baier

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO

Yael Czarninski Shefi

Fuente: DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía mantiene una estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de sistemas de administración y planificación que se han ajustado al desarrollo de su operación.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. utiliza un sistema SAP, posee módulos de finanzas, *controlling*, recursos humanos, ventas, administración de materiales y *warehouse*. El sistema informático se encuentra almacenado en la nube y genera respaldos en medios magnéticos de manera diaria, semanal, mensual y anual. Así también, existe un sistema de gestión de seguridad de la información y un plan de continuidad.

A la fecha del presente informe, la empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones con el Servicio de Rentas Internas, con la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y un certificado del buró de crédito, evidenciando que la compañía se encuentra al día con las instituciones financieras, no registra demandas judiciales por deudas, no registra cartera castigada ni saldos vencidos. A la fecha del presente informe la compañía mantiene operaciones como codeudor por un monto de USD 57 mil según detalle del buro. Cabe mencionar que a la fecha la compañía no mantiene juicios laborales, evidenciando que bajo un orden de prelación la compañía no mantiene compromisos pendientes que podrían afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación.

NEGOCIO

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. fue constituida en Ecuador el 06 de diciembre del 2018. Su objeto social es la importación, distribución, comercialización y ventas de productos diversos en establecimientos comerciales y supermercados, entre los que predominan los productos alimenticios, las bebidas o el tabaco, productos de primera necesidad y otros tipos de productos como: prendas vestir, muebles, aparatos, artículos de ferretería, cosméticos, entre otros.

La compañía forma parte de las empresas del grupo económico “El Rosado” uno de los principales grupos económicos del país que cuenta con negocios de *retail*, tiendas departamentales, entretenimiento, restaurantes, negocios inmobiliarios, administración de centros comerciales, entre otros. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una actividad que contribuye al objeto del grupo.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. importa en su mayoría productos alimenticios y maquillaje para comercializarlos a través de las tiendas de *retail* pertenecientes al grupo “El Rosado”. El 99% (2020: 98%) de las ventas se efectúan a Corporación El Rosado S.A. y a Tiendas Tutí TTDE S.A. En consecuencia, la actividad actual de la compañía y sus resultados están conformados fundamentalmente por transacciones relacionadas.

La estrategia de la compañía obedece a los objetivos planteados por el grupo económico al que pertenece. Buscan importar productos de calidad con precios accesibles que sean atractivos y competitivos en el mercado ecuatoriano.

Entre las actividades estratégicas que constantemente desarrolla se encuentran:

- Buscar la fidelización de la relación comercial con los proveedores.
- Cumplir con los controles de calidad en sus procesos.
- Evaluar continuamente el precio, manejo adecuado y surtido del inventario.
- Generar rentabilidad atractiva para sus accionistas.

PRESENCIA BURSÁTIL

A la fecha del presente informe, DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. no mantiene presencia en el Mercado de Valores. Se analizará la liquidez de los instrumentos emitidos en revisiones posteriores. Sin embargo, cabe destacar que empresas del grupo al que pertenece han presentado una óptima aceptabilidad de sus títulos en el mercado.

INSTRUMENTO

Con fecha 04 de enero de 2023 se reunió la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. autorizó la Primera Emisión de Obligaciones de la compañía por un monto de hasta USD 10.000.000

| PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES | | | | | | |
|-----------------------------------|--|-------------|-----------------------|-------------------------|--|--|
| | CLASES | MONTO (USD) | PLAZO (DÍAS) | TASA FIJA ANUAL | PAGO DE CAPITAL | PAGO DE INTERESES |
| Características | A B C | 10.000.000 | 361 1.080 1.800 | 7,00% 8,25% 8,50% | Al vencimiento Trimestral Trimestral | Al vencimiento Trimestral Trimestral |
| Tipo de emisión | Títulos desmaterializados. | | | | | |
| Garantía | Garantía General de acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores. | | | | | |
| Garantía específica | Fianza Mercantil Solidaria de Corporación El Rosado S.A. | | | | | |
| Destino de los recursos | Se utilizará los recursos que provienen de la Emisión para capital de trabajo del giro propio de la empresa, consistente en la compra de inventarios y pago a proveedores. | | | | | |
| Valor nominal | Múltiplos de USD 0,01 | | | | | |
| Base de cálculos de intereses | Base comercial 30/360: corresponde a años de 360 días. 12 meses y 30 días cada mes. | | | | | |
| Sistema de colocación | La oferta pública se realizará en forma desmaterializada y la colocación de las obligaciones se realizará a través del mercado bursátil. | | | | | |
| Rescates anticipados | No se contempla redención, rescates anticipados, ni sorteos de los valores. | | | | | |
| Underwriting | La presente emisión no contempla un contrato de <i>underwriting</i> . | | | | | |
| Estructurador financiero | Picaval Casa de Valores S.A. | | | | | |
| Agente colocador | Picaval Casa de Valores S.A. | | | | | |
| Agente pagador | Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. | | | | | |
| Representantes de obligacionistas | Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. | | | | | |
| Resguardos | <ul style="list-style-type: none"> ■ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. ■ Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25. | | | | | |
| Límite de endeudamiento | Mantener como límite de endeudamiento, una relación de pasivos con costo sobre EBITDA no mayor a 3 veces. La periodicidad de cálculo de este indicador será anual, con balances a diciembre de cada año. Para el cálculo del pasivo con costo se considerará las obligaciones bancarias y emisiones a través del Mercado de Valores. Para el EBITDA se considerará la utilidad operacional más las depreciaciones y amortizaciones acumuladas por el periodo de cálculo. | | | | | |

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

La presente Emisión de Obligaciones se encuentra dividida en 3 clases. El monto de cada clase será definido según la demanda de mercado y la efectiva colocación. Sin embargo, el monto total colocado en ningún caso podrá superar el monto aprobado para la Emisión de Obligaciones. Las siguientes tablas consideran de manera ejemplificativa una colocación total de la emisión de forma equitativa entre las tres clases:

| CLASE A | CAPITAL INICIAL (USD) | PAGO DE CAPITAL (USD) | PAGO INTERESES (USD) | PAGO TOTAL (USD) | SALDO DE CAPITAL (USD) |
|---------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------------|
| 1 | 3.333.333 | 3.333.333 | 233.333 | 3.566.667 | - |

Fuente: GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A.

| CLASE B | CAPITAL INICIAL (USD) | PAGO DE CAPITAL (USD) | PAGO INTERESES (USD) | PAGO TOTAL (USD) | SALDO DE CAPITAL (USD) |
|---------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------------|
| 1 | 3.333.333 | 277.778 | 68.750 | 346.528 | 3.055.556 |
| 2 | 3.055.556 | 277.778 | 63.021 | 340.799 | 2.777.778 |
| 3 | 2.777.778 | 277.778 | 57.292 | 335.069 | 2.500.000 |
| 4 | 2.500.000 | 277.778 | 51.563 | 329.340 | 2.222.222 |
| 5 | 2.222.222 | 277.778 | 45.833 | 323.611 | 1.944.444 |
| 6 | 1.944.444 | 277.778 | 40.104 | 317.882 | 1.666.667 |
| 7 | 1.666.667 | 277.778 | 34.375 | 312.153 | 1.388.889 |
| 8 | 1.388.889 | 277.778 | 28.646 | 306.424 | 1.111.111 |
| 9 | 1.111.111 | 277.778 | 22.917 | 300.694 | 833.333 |
| 10 | 833.333 | 277.778 | 17.188 | 294.965 | 555.556 |
| 11 | 555.556 | 277.778 | 11.458 | 289.236 | 277.778 |
| 12 | 277.778 | 277.778 | 5.729 | 283.507 | - |

Fuente: GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A.

| CLASE C | CAPITAL INICIAL (USD) | PAGO DE CAPITAL (USD) | PAGO INTERESES (USD) | PAGO TOTAL (USD) | SALDO DE CAPITAL (USD) |
|---------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------------|
| 1 | 3.333.333 | 166.667 | 70.833 | 237.500 | 3.166.667 |
| 2 | 3.166.667 | 166.667 | 67.292 | 233.958 | 3.000.000 |
| 3 | 3.000.000 | 166.667 | 63.750 | 230.417 | 2.833.333 |
| 4 | 2.833.333 | 166.667 | 60.208 | 226.875 | 2.666.667 |
| 5 | 2.666.667 | 166.667 | 56.667 | 223.333 | 2.500.000 |
| 6 | 2.500.000 | 166.667 | 53.125 | 219.792 | 2.333.333 |
| 7 | 2.333.333 | 166.667 | 49.583 | 216.250 | 2.166.667 |
| 8 | 2.166.667 | 166.667 | 46.042 | 212.708 | 2.000.000 |
| 9 | 2.000.000 | 166.667 | 42.500 | 209.167 | 1.833.333 |
| 10 | 1.833.333 | 166.667 | 38.958 | 205.625 | 1.666.667 |
| 11 | 1.666.667 | 166.667 | 35.417 | 202.083 | 1.500.000 |
| 12 | 1.500.000 | 166.667 | 31.875 | 198.542 | 1.333.333 |
| 13 | 1.333.333 | 166.667 | 28.333 | 195.000 | 1.166.667 |
| 14 | 1.166.667 | 166.667 | 24.792 | 191.458 | 1.000.000 |
| 15 | 1.000.000 | 166.667 | 21.250 | 187.917 | 833.333 |
| 16 | 833.333 | 166.667 | 17.708 | 184.375 | 666.667 |
| 17 | 666.667 | 166.667 | 14.167 | 180.833 | 500.000 |
| 18 | 500.000 | 166.667 | 10.625 | 177.292 | 333.333 |
| 19 | 333.333 | 166.667 | 7.083 | 173.750 | 166.667 |
| 20 | 166.667 | 166.667 | 3.542 | 170.208 | - |

Fuente: GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A.

Al ser la calificación inicial del instrumento, el cumplimiento de los resguardos se verificará en revisiones posteriores. GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. verificó que la Escritura Pública de Emisión cumple con todos los requerimientos formales necesarios para su análisis.

GARANTÍA ESPECÍFICA

Con fecha 30 de enero de 2023 se reunió la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de Corporación El Rosado S.A. y aprobó otorgar una fianza solidaria que respaldará la Primera Emisión de Obligaciones de DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. por un monto por hasta USD 10 millones. En caso de que DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. no honre de forma total o parcial el pago del monto correspondiente a los tenedores de las obligaciones, le corresponderá a Corporación El Rosado S.A. cubrir dichos valores.

La fianza solidaria es otorgada por Corporación El Rosado S.A., cabeza de uno de los grupos empresariales más importantes del Ecuador, desarrollando operaciones en actividades de diversos tipos: *retail, wholesale*, producción y entretenimiento. Posee cadenas de supermercados, hipermercados, jugueterías, tiendas por departamento, *home centers*, salas de cine, restaurantes de comida rápida, restaurantes internacionales, tiendas de música y videos, estación de radio y centros comerciales distribuidos en las principales ciudades del país.

Corporación El Rosado S.A. presentó durante los últimos años una tendencia creciente de sus ingresos, de acuerdo con información preliminar entregada por la compañía, hasta diciembre 2022 registró ingresos por USD 1.382 millones y una utilidad antes de impuestos y participación por USD 58,66 millones. Así también, mantuvo activos por USD 935 millones, de los cuales USD 308 millones fueron activos menos deducciones, monto que deduce las obligaciones en las que Corporación El Rosado S.A. figura como emisor. Este valor brinda una cobertura satisfactoria sobre la fianza entregada a DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

En referencia a contingentes, Corporación El Rosado S.A. presenta operaciones como codeudor por un monto de USD 294 millones en operaciones vigentes de empresas pertenecientes al grupo "El Rosado". La compañía se encuentra al día con las instituciones financieras, no registra demandas judiciales por deudas, no registra cartera castigada ni saldos vencidos.

Al haber analizado los flujos de Corporación El Rosado S.A. se evidenció flujos suficientes para hacer frente a los pagos oportunos de las operaciones con el Mercado de Valores en las que DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. figurará como emisor. Sin embargo, el análisis de los flujos proyectados de DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. denotan, aún bajo un escenario estresado, flujos suficientes para cubrir con sus obligaciones derivadas de la Primera Emisión de Obligaciones, por lo que se infiere no será necesario el desembolso de flujos por parte de Corporación El Rosado S.A.

MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN

La presente Emisión de Obligaciones está respaldada por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía. Al 31 de diciembre de 2022, la compañía mantuvo un total de activos de USD 20,88 millones de los cuales USD 20,88 millones fueron activos menos deducciones, evidenciando que el monto máximo de emisión es de USD 16,70 millones.

El proceso para determinar el monto máximo de la emisión es: "Al total de activos del emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores, para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias. Una vez efectuadas las deducciones antes descritas, se calculará sobre el saldo obtenido el 80%, siendo este resultado el monto máximo a emitir."

| MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN (DICIEMBRE 2022) | MONTO (USD) |
|---|-------------------|
| Activo Total | 20.876.799 |
| (-) Activos o impuestos diferidos | |
| (-) Activos gravados | |
| (-) Activos en litigio | |
| (-) Monto de las impugnaciones tributarias | |
| (-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros | |
| (-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados | |
| (-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social | |
| (-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor | |
| Total activos menos deducciones | 20.876.799 |
| Monto máximo emisión (80% activos menos deducciones) | 16.701.439 |

Fuente: DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

Adicionalmente, se debe mencionar que, al 31 de diciembre de 2022, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el total de activos menos deducciones ofrece una cobertura de 1,34 veces sobre las demás obligaciones del Emisor.

Por otro lado, “El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización y de emisión de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá ser superior al 200% de su patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran los valores que se emitan, por lo menos en un 120% el monto excedido”.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor de la Primera Emisión de Obligaciones de DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A., representa el 118,31% del 200% del patrimonio al 31 de diciembre de 2022 y el 236,61% del patrimonio, por lo que la compañía constituyó una garantía específica correspondiente a una Fianza Mercantil Solidaria de Corporación El Rosado S.A. por USD 10 millones, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

| 200% PATRIMONIO (DICIEMBRE 2022) | MONTO (USD) |
|--|-------------------|
| Patrimonio | 4.226.303 |
| 200% Patrimonio | 8.452.606 |
| Nueva Emisión de Obligaciones | 10.000.000 |
| Total Emisiones | 10.000.000 |
| Total Emisiones/200% Patrimonio | 118,31% |

Fuente: DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

PERFIL FINANCIERO

PERFIL HISTÓRICO

El presente análisis financiero fue realizado con base a los Estados Financieros de los años 2019 y 2020 auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda. y no presentan opiniones con salvedad. Adicionalmente se utilizaron Estados Financieros Internos con corte diciembre 2022.

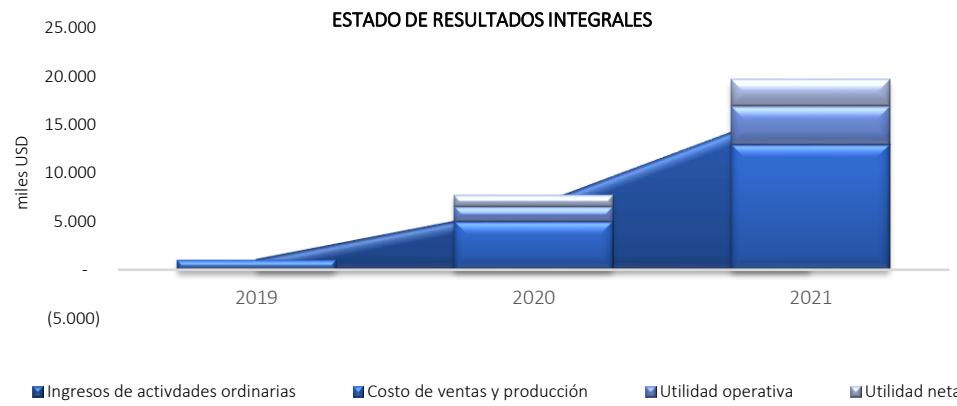
EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y RESULTADOS

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. fue constituida en Ecuador el 06 de diciembre del 2018, corresponde a una integración vertical del grupo económico “El Rosado”. La compañía se dedica a la importación mayoritariamente de productos alimenticios y maquillaje para comercializarlos a través de las tiendas de *retail* pertenecientes al grupo “El Rosado”. El 99% (2020: 98%) de las ventas se efectuaron a Corporación El Rosado S.A. y a Tiendas Tuti TTDE S.A. En consecuencia, la actividad actual de la compañía y sus resultados están conformados fundamentalmente por transacciones relacionadas.

Las ventas pasaron de USD 1,15 millones en el año 2019 a USD 33,87 millones hasta diciembre 2022, denotando una clara tendencia creciente. Al tratarse de una compañía nueva y por ser parte de un grupo económico representativo del país las ventas crecieron exponencialmente, presentaron un crecimiento promedio de 244% durante el periodo bajo análisis.

Por su parte, el costo de ventas representó el 85,53% de las ventas durante 2019 (primer año de operación), porcentaje que disminuyó hasta 75% para 2020 y 2021 (2022: 78,39%). El costo de ventas corresponde al costo de los productos vendidos durante cada ejercicio económico y por ende su representatividad varía en función del tipo de productos importados y comercializados localmente. Como eje estratégico se busca importar productos de calidad con precios accesibles que sean atractivos y competitivos en el mercado ecuatoriano.

En consecuencia, la utilidad bruta creció constantemente en términos monetarios, alcanzó USD 7,32 millones en diciembre de 2022. Sin embargo, el margen bruto tuvo pequeñas fluctuaciones entre 2021 y 2022 representando el 25,00% y el 21,61, respectivamente, de acuerdo con el comportamiento del costo.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2020 – 2021

GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

La compañía no mantiene personal bajo relación de dependencia, por lo que los gastos de administración se componen en su mayor parte por honorarios profesionales, impuestos/ contribuciones y por gastos de publicidad / propaganda. Durante 2019 la estructura operativa representó alrededor del 15% de las ventas, porcentaje que se diluyó rápidamente por el incremento en la actividad de la compañía. Entre 2020 y 2022 la estructura operativa representó una participación sobre las ventas creciente, aunque marginal (alrededor del 2% de las ventas), lo que denota una alta eficiencia y flexibilidad operativa.

La utilidad operativa creció en términos monetarios pasando de una pequeña pérdida durante 2019 (-USD 5 mil) a USD 6,39 millones en diciembre de 2022. Sin embargo, existió una tendencia decreciente en términos relativos al pasar de representar el 23,83% durante 2020 a 18,87% durante 2022.

Los gastos financieros mantuvieron una tendencia creciente, coherente con el comportamiento de la deuda financiera, pasando de USD 0 en diciembre 2019 a USD 10,18 millones al cierre de 2022, situación que está condicionada a las necesidades operativas de la compañía en el corto/ mediano plazo. Se analizará la deuda de la compañía en un mayor detalle en la estructura de financiamiento, en acápite posteriores.

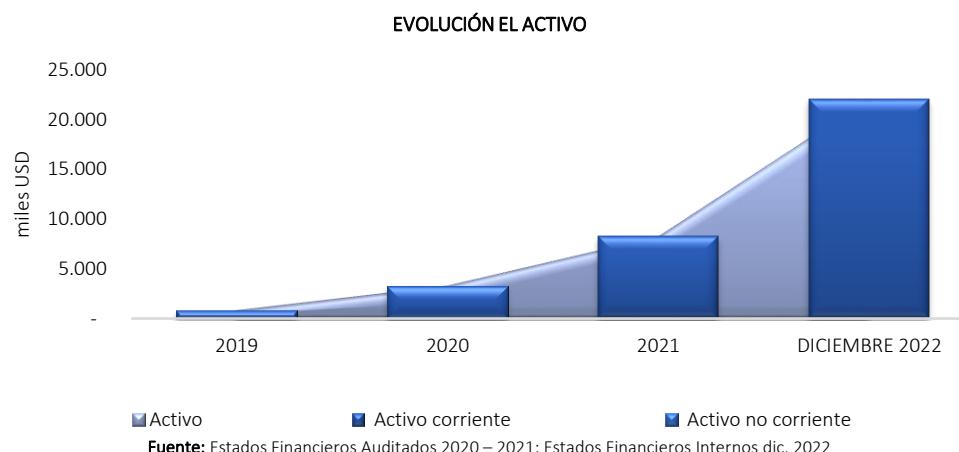
La generación de EBITDA es igual a la utilidad operativa, ya que la compañía no tiene activos fijos ni intangibles y por consiguiente no tiene gastos por concepto de depreciación y amortización. Es decir, el EBITDA mantuvo una tendencia creciente a partir de 2020 y mantuvo un índice de cobertura favorable del gasto financiero (cobertura de 8,26 veces para 2022), mientras que los años requeridos para la cancelación de la deuda con este parámetro estuvieron alrededor de un año y medio, periodo inferior a los vencimientos reales de la deuda contraída.

La compañía no tiene gastos por concepto de participación a trabajadores, al no contar con personal bajo relación de dependencia. Con los antecedentes mencionados, los resultados netos fueron crecientes y consistentemente positivos, con excepción de 2019 cuando existió una pequeña pérdida. Los principales índices de rentabilidad ROA y ROE registraron valores promedio (2020-2022) de 31% y 100% respectivamente; resultados más que satisfactorios al compararlo con inversiones alternativas de un riesgo similar. Se debe considerar que los resultados de 2022 hacen referencia a resultados antes de impuestos, por lo que disminuirán una vez liquidado el año.

CALIDAD DE ACTIVOS

El activo registró una tendencia creciente entre 2019 – 2022 y alcanzó los USD 20,88 millones para diciembre 2022. El comportamiento se fundamentó en mayores cuentas por cobrar e inventarios, de acuerdo con la mayor operatividad de la compañía y mayores ingresos reconocidos. La rotación del activo incrementó entre 2019 y 2021, de acuerdo con mayores ventas por cada unidad de activo mantenido. Esta relación disminuyó ligeramente para 2022 hasta 1,97 (valor muy favorable), producto de un mayor aprovisionamiento de inventarios y de acuerdo con mayores activos por impuestos corrientes.

El activo se concentró totalmente en el corto plazo, situación que potenció un indicador de liquidez siempre mayor a la unidad e incluso una prueba ácida mayor a la unidad durante los últimos tres periodos. Las cuentas más representativas del activo fueron las cuentas por cobrar relacionadas (30%), los inventarios (46%) y las cuentas por cobrar accionistas (11%), estructura similar a períodos previos.



Las cuentas por cobrar relacionadas representan facturas por ventas de artículos importados, principalmente a Corporación El Rosado S.A. y Tiendas Tuti TTDE S.A. Dada la naturaleza comercial de estas cuentas, este rubro mantuvo un comportamiento creciente, acorde a la tendencia de las ventas. La compañía mantiene una política de cobro entre 30 y 60 días con sus relacionadas.

En cuanto a la calidad de la cartera, se evidencia que el 83% de la cartera se concentra en plazos por vencer entre 30 y 60 días, la diferencia se encuentra vencida en plazos menores. Se considera que la totalidad de la cartera es de fácil recuperación, por lo que la compañía no ha constituido provisión para cuentas incobrables. Los días de cartera relacionada disminuyen progresivamente desde 153 días en 2019 a 63 días en 2021 (71 días en 2022). Históricamente la compañía ha mantenido un descalce de flujos entre los días de cobro y pago, en 2022 mantuvo 71 días de cobro con relacionadas y 28 días de pago con proveedores, lo que obligó a la compañía a buscar financiamiento a través de la banca local y a través de empresas relacionadas para cubrir sus necesidades operativas.

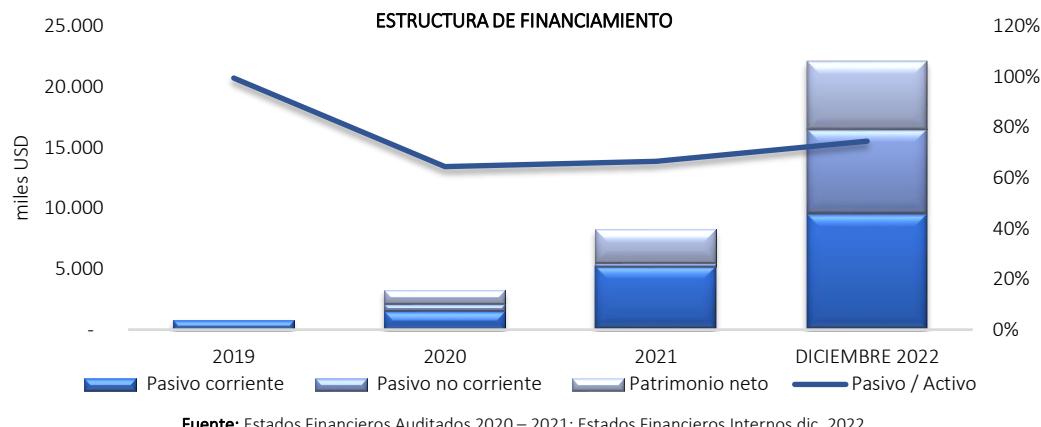
Por su parte, los inventarios registran valores por productos terminados y mercancía en tránsito. Los niveles de rotación del inventario aumentaron progresivamente entre 2019 y 2022, pasando de 66 días a 137 días, respectivamente. Con el nivel de ventas actual, la compañía mantiene inventario para un periodo aproximado de cuatro meses y medio, que es superior al reportado durante el periodo analizado. Este incremento pronunciado generó una necesidad operativa de fondos que fue cubierta por préstamos con la banca local y a través de empresas relacionadas. Este incremento tuvo un impacto en la generación de flujo operativo que presentó valores negativos y fue cubierto por flujo proveniente de actividades de financiamiento. Este es un comportamiento habitual en empresas que están en etapa de expansión y crecimiento.

Otro rubro de interés fueron las cuentas por cobrar accionistas, correspondiente a anticipo de dividendos a accionistas. Durante 2021 este rubro alcanzo los USD 2 millones de acuerdo con la aprobación en el acta de accionistas el 29 de marzo de 2021. Este rubro alcanzó los 2,5 millones durante 2022, correspondiente a anticipos de dividendos declarados sobre los resultados del ejercicio económico 2022.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. financió las operaciones principalmente a través de recursos de terceros, priorizando las cuentas por pagar comerciales, con empresas relacionadas y obligaciones con instituciones financieras. Durante el periodo analizado el pasivo pasó de una concentración total en el corto plazo en el año 2019 a mantener una estructura donde el 42% se encuentra a largo plazo en el año 2022.

Históricamente la compañía ha financiado cada vez una mayor proporción de su actividad mediante recursos de terceros, esto como respuesta a mayores necesidades operativas de fondos que fueron cubiertas a través de préstamos con la banca local y a la distribución de dividendos de los resultados de los ejercicios en curso. Con lo que el apalancamiento creció desde 1,81 en 2020 a 2,92 en 2022.



Los principales proveedores de la compañía son empresas internacionales dedicadas a la comercialización de productos alimenticios y cosméticos, entre las que destacan: UDB United Dutch Breweries, RPB S.A., Pavides S.A., entre otros. Las cuentas por pagar comerciales corresponden a facturas pendientes de pago a proveedores del exterior por importación de cosméticos y otros productos relacionados a la actividad comercial y en menor medida a proveedores locales, principalmente al servicio de aduanas del Ecuador. Registraron un comportamiento creciente al pasar de USD 256 mil a diciembre de 2019 a USD 2,03 millones al cierre de 2022. Sin embargo, los días de pago tuvieron una tendencia decreciente desde 93 días en 2019 a 28 días en 2022, comportamiento que junto a los crecientes días de inventarios provocaron un mayor fondeo a través de la banca local y préstamos con empresas relacionadas.

Las cuentas por pagar relacionadas corresponden a préstamos recibidos principalmente de Corporación El Rosado S.A. para financiar parte del capital de trabajo, son liquidables en el corto plazo y no contemplan intereses. Durante 2022 este rubro incrementó fuertemente de acuerdo con el aprovisionamiento de inventarios y al menor financiamiento a través de los proveedores comerciales, alcanzó los USD 4,22 millones en comparación con los USD 1,22 mantenidos en 2021.

El endeudamiento con costo aumentó progresivamente a partir de 2020 con el fin de cubrir el requerimiento de capital de trabajo de la empresa y la necesidad de cubrir el flujo de actividades de operación negativas. Durante 2022 existieron nuevos préstamos con la banca local, principalmente con Banco Bolivariano C.A. y Banco Pichincha S.A., se encuentran garantizados por garantías hipotecarias dadas por el grupo económico al que pertenece la compañía. El endeudamiento con costo se concentró mayoritariamente en el largo plazo durante 2022, con vencimientos hasta 2027 y 2030.

| DEUDA NETA (MILES USD) | 2019 | | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|-------------|------------|--------------|---------------|------|
| | REAL | PRELIMINAR | | | |
| Obligaciones con entidades financieras CP | - | 334 | 2.322 | 3.231 | |
| Obligaciones con entidades financieras LP | - | 611 | 278 | 6.944 | |
| Subtotal deuda | - | 945 | 2.599 | 10.175 | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 49 | 532 | 336 | 406 | |
| Deuda neta | (49) | 413 | 2.264 | 9.770 | |

Fuente: Estados Financieros Auditados 2020 – 2021, Estados Financieros Internos dic. 2022

El patrimonio neto tuvo una tendencia creciente al pasar de USD 4 mil en diciembre 2019 a USD 4,23 millones al cierre de 2022. El comportamiento del patrimonio ha estado condicionado a los resultados de los ejercicios económicos y a la distribución de dividendos durante cada periodo. En este sentido, el endeudamiento y la

necesidad de renovar las obligaciones bancarias dependerán del crecimiento proyectado de la compañía y de la política de reparto de dividendos en períodos futuros.

PERFIL PROYECTADO

PROYECCIONES DE GLOBALRATINGS

En consideración a lo anterior, el análisis del perfil financiero contempla de forma primordial las premisas de la proyección de situación financiera del Emisor durante el periodo de vigencia de la Emisión en análisis, que se basan en los resultados reales de la compañía y en el comportamiento histórico adoptado durante el periodo analizado. Adicionalmente se toma en consideración el comportamiento del sector en el que DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. se desenvuelve. Durante 2021 y 2022 existió una incertidumbre generalizada por el conflicto entre Ucrania y Rusia, un ambiente inflacionario mundial y nuevos rebrotes de Covid 19 a nivel mundial que siguen condicionando el comercio internacional y repercuten a la industria local.

| PREMISAS PROYECCIÓN | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
|--|-------|-------|--------|------------|-------|-------|-------|------------|-------|-------|
| | REAL | | | PRELIMINAR | | | | PROYECTADO | | |
| Ingresos (USD miles) | 1.153 | 6.642 | 17.289 | 33.867 | 19,5% | 16,0% | 13,0% | 11,0% | 8,0% | 5,0% |
| Costo de ventas y producción | 86% | 75% | 75% | 78,4% | 76,1% | 76,1% | 76,1% | 76,1% | 76,1% | 76,1% |
| Cuentas por cobrar relacionadas (días) | 153 | 84 | 63 | 71 | 81 | 81 | 81 | 81 | 81 | 81 |
| Inventarios (días) | 66 | 76 | 72 | 137 | 135 | 155 | 155 | 155 | 155 | 155 |
| Cuentas por pagar (días) | 93 | 65 | 43 | 28 | 30 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 |

Fuente: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Por lo tanto, en un escenario conservador, para 2023 se proyecta un alza en el nivel de los ingresos respecto de 2022 (+19,5%); se debe considerar que durante 2022 existió un crecimiento de 95,89% frente a diciembre 2021. Para el año 2024 se estima un incremento de los ingresos de 16%, los crecimientos se irán ralentizando conforme la compañía adopta madurez.

En lo que respecta al del costo de ventas, se proyecta una participación sobre ventas del 76,1% para los años siguientes tomando en cuenta la estabilidad de la participación históricamente, estas son participaciones similares a las presentadas durante 2020 y 2021. Los gastos operativos fluctuarán de acuerdo con el comportamiento de las ventas y en concordancia con el comportamiento histórico, representarán alrededor del 2,5% de los ingresos, mientras que los gastos financieros responderán a la colocación y amortización de los créditos bancarios con entidades financieras y el Mercado de Valores de acuerdo con las necesidades de fondeo estimadas.

Se proyecta un EBITDA creciente para períodos futuros a partir de 2023, por una mayor utilidad operativa. La cobertura de EBITDA sobre gastos financieros se mantiene por sobre 7 veces para todos los años proyectados con una tendencia creciente a partir de 2024, denotando una sólida posición de solvencia de la compañía. Así también los años de pago con EBITDA se proyecta decreciente por el periodo de vigencia de la emisión, representan plazos menores a los vencimientos reales de la deuda, lo que denota una posición de solvencia de la compañía.

La proyección contempla un ROE y ROA promedio de 43% y 23% en el periodo proyectado, respectivamente, evidenciando valores inferiores a los históricos, pero muy satisfactorios frente a inversiones alternativas con un riesgo similar.

En lo que respecta al Estado de Situación Financiera, se estima que la cartera mantenga su proporción sobre las ventas que alcanzó hasta 2022, producto del comportamiento creciente de las ventas y por ende mayores ventas a crédito generadas. Los inventarios aumentarán consistentemente con el incremento proyectado en las ventas, se estiman 135 días de inventario en 2023 y 155 días para períodos posteriores.

Se proyecta un crecimiento en la operatividad de la compañía, lo que se refleja directamente en mayores días de cartera, 81 días de cartera para períodos futuros, coherente con un crecimiento en las ventas. La proyección estima un índice de liquidez por encima de la unidad y con una tendencia creciente conforme se paguen los vencimientos de las obligaciones con costo de corto plazo y se reestructure con obligaciones a mediano plazo. Los Estados Financieros proyectados revelan que la compañía está en capacidad de generar flujos positivos mediante sus actividades operativas, aún bajo escenarios estresados.

No se proyectan inversiones en activos fijos para los próximos años, lo que podría diferir de acuerdo con los lineamientos estratégicos de la compañía. Se estima que la estructura del pasivo disminuirá por la generación de resultados positivos y a un reparto menor de dividendos.

Durante 2023 y 2024 existirá un incremento en la deuda neta, producto de la creciente necesidad operativa de fondos; sin embargo, para períodos posteriores se presenta una deuda neta decreciente, coherente con los resultados de los ejercicios y al menor reparto de dividendos (51% de la utilidad), financiando de mayor manera la operación a través de recursos propios. De la misma manera, se proyecta un apalancamiento decreciente para 2023, que irá disminuyendo año a año durante el periodo analizado.

La necesidad operativa de fondos crece fuertemente durante el periodo de análisis, coherente con un aumento en la operatividad de la compañía y mayores requerimientos operativos. El servicio de la deuda que se mantuvo creciente en el periodo histórico presenta un punto de inflexión para 2024.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía tiene la capacidad de generar flujos dentro de las proyecciones del Emisor y las condiciones del mercado.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AAA

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones de la Circular de Oferta Pública Primaria de Obligaciones de Largo Plazo, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes.

El Informe de Calificación de la Primera Emisión de Obligaciones de DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A. ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.

Presidente Ejecutivo

ANEXOS

| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
|---|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | REAL | | PRELIMINAR | | | | | PROYECTADO | | |
| ACTIVO | 802 | 3.283 | 8.249 | 20.877 | 25.248 | 30.137 | 34.051 | 37.803 | 40.858 | 42.934 |
| Activo corriente | 802 | 3.283 | 8.249 | 20.877 | 25.248 | 30.137 | 34.051 | 37.803 | 40.858 | 42.934 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 49 | 532 | 336 | 406 | 472 | 578 | 620 | 694 | 779 | 850 |
| Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP | - | 32 | 50 | 22 | 141 | 158 | 180 | 198 | 215 | 226 |
| Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados CP | 491 | 1.548 | 3.049 | 6.685 | 9.106 | 10.563 | 11.936 | 13.249 | 14.309 | 15.025 |
| Documentos y cuentas por cobrar accionistas CP | - | - | 2.000 | 2.500 | 1.000 | - | - | - | - | - |
| Inventarios | 181 | 1.054 | 2.587 | 10.068 | 11.550 | 15.382 | 17.382 | 19.294 | 20.838 | 21.879 |
| Activos por impuestos corrientes | 19 | 71 | 222 | 1.193 | 2.880 | 3.341 | 3.802 | 4.220 | 4.558 | 4.786 |
| Otros activos corrientes | 61 | 46 | 5 | 3 | 100 | 116 | 132 | 148 | 160 | 168 |
| PASIVO | 797 | 2.117 | 5.488 | 16.650 | 16.736 | 16.117 | 15.778 | 14.823 | 12.760 | 9.452 |
| Pasivo corriente | 797 | 1.505 | 5.210 | 9.706 | 9.548 | 7.443 | 8.476 | 8.871 | 7.835 | 7.222 |
| Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP | 256 | 895 | 1.550 | 2.062 | 2.567 | 1.985 | 2.243 | 2.490 | 2.689 | 2.823 |
| Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP | 541 | - | 1.226 | 4.218 | 1.717 | 1.991 | 2.260 | 2.509 | 1.380 | 704 |
| Obligaciones con entidades financieras CP | - | 334 | 2.322 | 3.231 | 1.114 | 1.514 | 1.994 | 2.428 | 3.194 | 3.444 |
| Obligaciones emitidas CP | - | - | - | - | 4.000 | 1.778 | 1.778 | 1.222 | 333 | - |
| Pasivo por impuestos corrientes | 1 | 276 | 113 | 195 | 150 | 175 | 201 | 222 | 239 | 251 |
| Pasivo no corriente | - | 611 | 278 | 6.944 | 7.188 | 8.674 | 7.302 | 5.952 | 4.924 | 2.230 |
| Obligaciones con entidades financieras LP | - | 611 | 278 | 6.944 | 4.855 | 5.341 | 5.746 | 5.619 | 4.924 | 2.230 |
| Obligaciones emitidas LP | - | - | - | - | 2.333 | 3.333 | 1.556 | 333 | - | - |
| PATRIMONIO NETO | 4 | 1.167 | 2.761 | 4.226 | 8.512 | 14.020 | 18.273 | 22.980 | 28.099 | 33.481 |
| Capital suscrito o asignado | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 |
| Reserva legal | - | - | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 |
| Ganancias o pérdidas acumuladas | - | (5) | - | - | 2.713 | 7.499 | 10.688 | 14.398 | 18.596 | 23.246 |
| Ganancia o pérdida neta del periodo | (5) | 1.163 | 2.747 | 4.213 | 5.786 | 6.508 | 7.572 | 8.568 | 9.489 | 10.222 |
| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD) | | | | | | | | | | |
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
| | REAL | | PRELIMINAR | | | | | PROYECTADO | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 1.153 | 6.642 | 17.289 | 33.867 | 40.472 | 46.947 | 53.050 | 58.886 | 63.596 | 66.776 |
| Costo de ventas y producción | 986 | 4.969 | 12.966 | 26.550 | 30.799 | 35.727 | 40.371 | 44.812 | 48.397 | 50.817 |
| Margen bruto | 167 | 1.672 | 4.323 | 7.318 | 9.673 | 11.220 | 12.679 | 14.074 | 15.200 | 15.960 |
| (-) Gastos de administración | (169) | (123) | (389) | (928) | (1.012) | (1.174) | (1.326) | (1.472) | (1.590) | (1.669) |
| Ingresos (gastos) operacionales, neto | (0) | 34 | 31 | 1 | - | - | - | - | - | - |
| Utilidad operativa | (2) | 1.583 | 3.965 | 6.391 | 8.661 | 10.047 | 11.353 | 12.602 | 13.610 | 14.290 |
| (-) Gastos financieros | (3) | (32) | (302) | (774) | (946) | (1.369) | (1.257) | (1.177) | (958) | (661) |
| Utilidad antes de impuestos | (5) | 1.550 | 3.663 | 5.617 | 7.715 | 8.677 | 10.096 | 11.424 | 12.652 | 13.629 |
| (-) Gasto por impuesto a la renta | - | (388) | (916) | (1.404) | (1.929) | (2.169) | (2.524) | (2.856) | (3.163) | (3.407) |
| Utilidad neta | (5) | 1.163 | 2.747 | 4.213 | 5.786 | 6.508 | 7.572 | 8.568 | 9.489 | 10.222 |
| EBITDA | (2) | 1.583 | 3.965 | 6.391 | 8.661 | 10.047 | 11.353 | 12.602 | 13.610 | 14.290 |
| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO | | | | | | | | | | |
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
| | REAL | | PRELIMINAR | | | | | PROYECTADO | | |
| Flujo Actividades de Operación | (491) | 92 | 189 | (7.751) | 1.940 | 1.168 | 3.984 | 5.159 | 6.734 | 8.364 |
| Flujo Actividades de Inversión | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Flujo Actividades de Financiamiento | 531 | 391 | (385) | 7.821 | (1.874) | (1.062) | (3.942) | (5.085) | (6.649) | (8.293) |
| Saldo Inicial de Efectivo | 9 | 49 | 532 | 336 | 406 | 472 | 578 | 620 | 694 | 779 |
| Flujo del Período | 40 | 483 | (196) | 70 | 66 | 106 | 42 | 74 | 85 | 71 |
| Saldo Final de Efectivo | 49 | 532 | 336 | 406 | 472 | 578 | 620 | 694 | 779 | 850 |

| ÍNDICES | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
|--|--------|--------|--------|------------|--------|--------|--------|--------|------------|--------|
| | REAL | | | PRELIMINAR | | | | | PROYECTADO | |
| MÁRGENES | | | | | | | | | | |
| Costo de Ventas / Ventas | 86% | 75% | 75% | 78% | 76% | 76% | 76% | 76% | 76% | 76% |
| Margen Bruto/Ventas | 14% | 25% | 25% | 22% | 24% | 24% | 24% | 24% | 24% | 24% |
| Utilidad Operativa / Ventas | 0% | 24% | 23% | 19% | 21% | 21% | 21% | 21% | 21% | 21% |
| LÍQUIDEZ | | | | | | | | | | |
| Capital de trabajo (miles USD) | 4 | 1.778 | 3.038 | 11.171 | 15.700 | 22.694 | 25.575 | 28.932 | 33.023 | 35.711 |
| Prueba ácida | 0,78 | 1,48 | 1,09 | 1,11 | 1,43 | 1,98 | 1,97 | 2,09 | 2,56 | 2,92 |
| Índice de liquidez | 1,01 | 2,18 | 1,58 | 2,15 | 2,64 | 4,05 | 4,02 | 4,26 | 5,21 | 5,94 |
| Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD) | (491) | 92 | 189 | (7.751) | 1.940 | 1.168 | 3.984 | 5.159 | 6.734 | 8.364 |
| SOLVENCIA | | | | | | | | | | |
| Pasivo total / Activo total | 99% | 64% | 67% | 80% | 66% | 53% | 46% | 39% | 31% | 22% |
| Pasivo corriente / Pasivo total | 100% | 71% | 95% | 58% | 57% | 46% | 54% | 60% | 61% | 76% |
| EBITDA / Ventas | 0% | 24% | 23% | 19% | 21% | 21% | 21% | 21% | 21% | 21% |
| EBITDA / Gastos financieros | -82% | 4893% | 1312% | 826% | 915% | 734% | 903% | 1071% | 1421% | 2162% |
| Años de pago con EBITDA (APE) | - | 0,26 | 0,57 | 1,53 | 1,37 | 1,13 | 0,92 | 0,71 | 0,56 | 0,34 |
| Años de pago con FLE (APF) | 0,1 | 4,5 | 12,0 | (1,3) | 6,1 | 9,8 | 2,6 | 1,7 | 1,1 | 0,6 |
| Servicio de deuda (SD) (miles USD) | (47) | (500) | 301 | 2.690 | 3.705 | 5.906 | 3.929 | 4.256 | 3.829 | 3.339 |
| Razón de cobertura de deuda DSCRC | - | (3,17) | 13,19 | 2,38 | 2,34 | 1,70 | 2,89 | 2,96 | 3,55 | 4,28 |
| Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio) | 194,70 | 1,81 | 1,99 | 3,94 | 1,97 | 1,15 | 0,86 | 0,65 | 0,45 | 0,28 |
| ENDEUDAMIENTO | | | | | | | | | | |
| Deuda financiera / Pasivo total | 0% | 45% | 47% | 61% | 74% | 74% | 70% | 65% | 66% | 60% |
| Deuda largo plazo / Activo total | 0% | 19% | 3% | 33% | 28% | 29% | 21% | 16% | 12% | 5% |
| Deuda neta (miles USD) | (49) | 413 | 2.264 | 9.770 | 11.830 | 11.388 | 10.454 | 8.908 | 7.673 | 4.824 |
| Necesidad operativa de fondos (miles USD) | (75) | 191 | 1.087 | 8.028 | 9.124 | 13.555 | 15.319 | 17.002 | 18.364 | 19.282 |
| RENTABILIDAD | | | | | | | | | | |
| ROA | -1% | 35,41% | 33,30% | 20,18% | 23% | 22% | 22% | 23% | 23% | 24% |
| ROE | -120% | 99,65% | 99,51% | 99,68% | 68% | 46% | 41% | 37% | 34% | 31% |
| EFICIENCIA | | | | | | | | | | |
| Días de inventario | 66 | 76 | 72 | 137 | 135 | 155 | 155 | 155 | 155 | 155 |
| Días de cartera relacionada CP | 153 | 84 | 63 | 71 | 81 | 81 | 81 | 81 | 81 | 81 |
| Días de pago CP | 93 | 65 | 43 | 28 | 30 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 |

DESCRIPCIÓN

Deuda Neta = Deudas con Costo (-) Efectivo y equivalentes de Efectivo

FLE = Flujo de Actividades de Operación

APE = Deuda Neta / EBITDA

APF = Deuda Neta / FLE

SD = Pagos de Capital + Pagos de Intereses- Efectivo

DSCRC = (Utilidad Operativa + Depreciación) / Servicio Deuda

| DEUDA NETA (MILES USD) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
|---|-------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | REAL | | | PRELIMINAR | | | | | PROYECTADO | |
| OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS | | | | | | | | | | |
| Obligaciones con entidades financieras CP | - | 334 | 2.322 | 3.231 | 1.114 | 1.514 | 1.994 | 2.428 | 3.194 | 3.444 |
| Obligaciones emitidas CP | - | - | - | - | 4.000 | 1.778 | 1.778 | 1.222 | 333 | - |
| Préstamos con terceros CP | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con entidades financieras LP | - | 611 | 278 | 6.944 | 4.855 | 5.341 | 5.746 | 5.619 | 4.924 | 2.230 |
| Obligaciones emitidas LP | - | - | - | - | 2.333 | 3.333 | 1.556 | 333 | - | - |
| Préstamos con terceros LP | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Subtotal deuda | - | 945 | 2.599 | 10.175 | 12.302 | 11.966 | 11.074 | 9.602 | 8.452 | 5.674 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 49 | 532 | 336 | 406 | 472 | 578 | 620 | 694 | 779 | 850 |
| Activos financieros disponibles para la venta | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Inversiones temporales CP | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Deuda neta | (49) | 413 | 2.264 | 9.770 | 11.830 | 11.388 | 10.454 | 8.908 | 7.673 | 4.824 |
| NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS (MILES USD) | | | | | | | | | | |
| REAL | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
| | | | | PRELIMINAR | | | | | PROYECTADO | |
| INVENTARIOS | | | | | | | | | | |
| Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP | 181 | 1.054 | 2.587 | 10.068 | 11.550 | 15.382 | 17.382 | 19.294 | 20.838 | 21.879 |
| Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP | - | 32 | 50 | 22 | 141 | 158 | 180 | 198 | 215 | 226 |
| NOF | (75) | 895 | 1.550 | 2.062 | 2.567 | 1.985 | 2.243 | 2.490 | 2.689 | 2.823 |
| SERVICIO DE LA DEUDA (MILES USD) | | | | | | | | | | |
| REAL | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
| | | | | PRELIMINAR | | | | | PROYECTADO | |
| OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS | | | | | | | | | | |
| Obligaciones con entidades financieras CP | - | - | 334 | 2.322 | 3.231 | 1.114 | 1.514 | 1.994 | 2.428 | 3.194 |
| Obligaciones emitidas CP | - | - | - | - | - | 4.000 | 1.778 | 1.778 | 1.222 | 333 |
| Préstamos con terceros CP | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| (-) Gastos financieros | 3 | 32 | 302 | 774 | 946 | 1.369 | 1.257 | 1.177 | 958 | 661 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 49 | 532 | 336 | 406 | 472 | 578 | 620 | 694 | 779 | 850 |
| SERVICIO DE LA DEUDA | (47) | (500) | 301 | 2.690 | 3.705 | 5.906 | 3.929 | 4.256 | 3.829 | 3.339 |

La calificación otorgada por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. está realizada en base a la siguiente metodología, aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:

EMISIÓN DE DEUDA, aprobada en mayo 2020

Para más información con respecto de esta metodología, favor consultar: <https://www.globalratings.com.ec/sitio/metodologias/>

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. al respecto ha sido fruto de un estudio realizado mediante un set de parámetros que cubren: perfil externo, perfil interno y perfil financiero, generando un análisis de la capacidad de pago, por lo que no necesariamente reflejan la probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de un emisor para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago con lo cual los acreedores y/o tenedores se verían forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa, se basa en el hecho de que la información es obtenida de fuentes consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, ni garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.globalratings.com.ec, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

| INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME | |
|---|--|
| INFORMACIÓN MACRO | Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor. |
| INFORMACIÓN EMISOR | Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información financiera auditada de los últimos tres años, e interanual con corte máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza. Proyecciones Financieras. Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal. |
| INFORMACIÓN EMISIÓN | Documentos legales de la Emisión. |
| OTROS | Otros documentos que la compañía consideró relevantes. |
| REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME | |
| FACTORES DE RIESGO | Literal g, h, i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. |
| IMPACTO DEL ENTORNO | Literal i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. |
| IMPACTO DEL SECTOR | Numeral 1, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. |
| EMPRESAS VINCULADAS | Numeral 3, Artículo 2, Sección I, Capítulo I, Título XVIII del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. |
| OPERACIÓN DE LA EMPRESA | Literales c, e y f, Numeral 1, Artículo 10 y en los Numerales 3, 4 y 5, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. |
| INSTRUMENTO | Numeral 5, Artículo 4, Sección II, Capítulo I, Título IX, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. |
| ACTIVOS DEPURADOS | Numeral 5, Artículo 4, Sección II, Capítulo II, Título IX, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Artículo 5, Sección I, Capítulo III, Título IX, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. |
| 200% PATRIMONIO | Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. |

De acuerdo con el Artículo 3, Sección I, Capítulo III, Título IX, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, los valores objeto de oferta pública que se negocien en el -REB-, podrán optar por la contratación de un estudio de calificación de riesgos realizado por una de las calificadoras de riesgo legalmente establecida y autorizada e inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores. Durante el plazo de vigencia de la emisión, el emisor que optó por contratar la calificación de riesgos, deberá mantenerla actualizada en conformidad con lo dispuesto en las normas reglamentarias sobre la materia.

ANEXO 2

Informes de Auditoría Externa



DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2020

ÍNDICE

- Informe de los auditores independientes
- Estado de situación financiera
- Estado de resultados integrales
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo
- Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A.

Guayaquil, 30 de abril del 2021

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A. (en adelante “la Compañía”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2020 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A. al 31 de diciembre del 2020 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*”.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.



Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A.
Guayaquil, 30 de abril del 2021

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información que comprende el Informe Anual del Gerente General, (que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos), la cual fue obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual del Gerente General y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Otro asunto

Informamos que los estados financieros al 31 de diciembre del 2019 no han sido auditados por nosotros ni por otros auditores externos.

Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la administración de la Compañía son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error



Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A.
Guayaquil, 30 de abril del 2021

material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables, así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.



Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A.
Guayaquil, 30 de abril del 2021

Comunicamos a los responsables de la administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Christian Enríquez P.", enclosed within a blue oval outline.

Christian Enríquez P.
Socio
No. de Licencia Profesional: G.13.252

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

| Activos | <u>Nota</u> | <u>2020</u> | <u>2019</u> (No auditado) |
|---|-------------|------------------|------------------------------|
| Activos corrientes | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 6 | 532,051 | 49,436 |
| Cuentas por cobrar a clientes | | 31,942 | - |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas | 12 | 1,547,886 | 491,433 |
| Inventarios | 7 | 1,054,183 | 180,932 |
| Impuestos por recuperar | 11 | 70,911 | 18,812 |
| Anticipos a proveedores | 8 | 46,462 | 60,979 |
| Total activos corrientes | | <u>3,283,435</u> | <u>801,592</u> |
| Total activos | | <u>3,283,435</u> | <u>801,592</u> |
| | | | |
| Pasivos y Patrimonio | | | |
| Pasivos | | | |
| Pasivos corrientes | | | |
| Obligaciones financieras | 9 | 334,260 | - |
| Cuentas por pagar a proveedores | 10 | 895,249 | 255,574 |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas | 12 | - | 541,232 |
| Impuesto a la renta por pagar | 11 | 272,885 | - |
| Otros impuestos por pagar | 11 | 3,091 | 689 |
| Total pasivos corrientes | | <u>1,505,485</u> | <u>797,495</u> |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Obligaciones financieras | 9 | 611,111 | - |
| Total pasivos no corrientes | | <u>611,111</u> | <u>-</u> |
| Total pasivos | | <u>2,116,596</u> | <u>797,495</u> |
| | | | |
| Patrimonio | | | |
| Capital social | 13 | 9,000 | 9,000 |
| Resultados acumulados | | 1,157,839 | (4,903) |
| Total patrimonio | | <u>1,166,839</u> | <u>4,097</u> |
| Total pasivos y patrimonio | | <u>3,283,435</u> | <u>801,592</u> |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Gad Czarninski
Presidente Ejecutivo

Keyco Burgos
CPA. Keyco Burgos
Contadora General

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

| | <u>Nota</u> | <u>2020</u> | <u>2019</u> (No auditado) |
|--|-------------|-------------|------------------------------|
| Ingresos por ventas | | 6,641,665 | 1,153,114 |
| Costo de productos vendidos | 14 | (4,969,374) | (986,227) |
| Utilidad bruta | | 1,672,291 | 166,887 |
| Gastos de administración | 14 | (123,207) | (168,967) |
| Otros ingresos, neto | | 33,656 | (130) |
| Utilidad (Pérdida) operativa | | 1,582,740 | (2,210) |
| Gastos financieros | 15 | (32,346) | (2,694) |
| Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta | | 1,550,394 | (4,904) |
| Impuesto a la renta | 11 | (387,652) | - |
| Utilidad (Pérdida) neta y resultado integral del año | | 1,162,742 | (4,904) |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Gad Czarninski
Presidente Ejecutivo

Keyco Burgos
CPA. Keyco Burgos
Contadora General

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

| | <u>Capital social</u> | <u>Resultados acumulados</u> | <u>Total</u> |
|--|-----------------------|------------------------------|------------------|
| Saldos al 1 de enero del 2019 (No auditado) | 9,000 | - | 9,000 |
| Pérdida neta y resultado integral del año | - | (4,903) | (4,903) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2019 (No auditado) | 9,000 | (4,903) | 4,097 |
| Utilidad neta y resultado integral del año | - | 1,162,742 | 1,162,742 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2020 | <u>9,000</u> | <u>1,157,839</u> | <u>1,166,839</u> |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Gad Czarninski
Presidente Ejecutivo


Keyco Burgos
CPA. Keyco Burgos
Contadora General

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

| | <u>Nota</u> | <u>2020</u> | <u>2019</u> (No auditado) |
|---|-------------|-------------|------------------------------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta | | 1,550,394 | (4,904) |
| Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo: | | | |
| Costos financieros por obligaciones financieras | 15 | 15,180 | - |
| | | 1,565,574 | (4,904) |
| Cambios en activos y pasivos: | | | |
| Cuentas por cobrar a clientes | | (31,942) | - |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas | | (1,056,453) | (491,433) |
| Impuestos por recuperar | | (166,865) | (18,812) |
| Inventarios | | (873,251) | (180,932) |
| Anticipos a proveedores | | 14,516 | (60,978) |
| Cuentas por pagar a proveedores | | 639,675 | (275,426) |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas | | (1,584) | 541,232 |
| Otros impuestos por pagar | | 2,402 | 689 |
| Efectivo neto proveniente (utilizado) de las actividades de operación | | 92,072 | (490,564) |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento: | | | |
| Préstamos recibidos por instituciones financieras | 9 | 1,000,000 | - |
| Pago de obligaciones financieras | | (55,556) | - |
| Pago de intereses financieros | | (14,253) | - |
| Préstamos recibidos por compañías relacionadas | 12 | 1,105,000 | 531,000 |
| Disminución de préstamos con compañías relacionadas | | (1,644,648) | - |
| Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento | | 390,543 | 531,000 |
| Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo | | 482,615 | 40,436 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | | 49,436 | 9,000 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | | 532,051 | 49,436 |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Gad Czarninski
Presidente Ejecutivo

Keyco Burgos
CPA. Keyco Burgos
Contadora General

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1. Constitución y operaciones

Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A. (en adelante “la Compañía”) fue constituida en Ecuador el 6 de diciembre del 2018. Su objeto social consiste fundamentalmente a la importación, distribución, comercialización y ventas de productos diversos en establecimientos comerciales y supermercados, entre los que predominan los productos alimenticios, las bebidas o el tabaco, productos de primera necesidad y otros tipos de productos como: prendas vestir, muebles, aparatos, artículos de ferretería, cosméticos, entre otros, formando parte de las empresas del Grupo Económico Corporación El Rosado.

Actualmente, la Compañía se encuentra ubicada en la Av. 9 de octubre 729 entre Boyacá y García Avilés.

1.2. Situación económica del país

Desde fines del año 2019, el surgimiento y la diseminación de un virus denominado Covid-19, ha generado diversas consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel mundial. Con fecha 11 de marzo del 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró al Covid-19 pandemia a nivel global y dada la magnitud de la propagación del virus, durante el mes de marzo del año 2020, todos los gobiernos a nivel global incluido el ecuatoriano implementó medidas para contener la propagación. El impacto súbito y generalizado de la pandemia del Covid-19 y las medidas de suspensión de las actividades que se adoptaron para contenerla han ocasionado una drástica contracción de la economía.

El Gobierno Nacional implementó una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación de la población, entre ellas la definición de tres estados definidos por cada municipio denominada semaforización, haciendo analogía a las luces del semáforo con un conjunto de medidas de precaución. Así, desde el 17 de marzo del 2020, se dispuso el aislamiento social, y se permitió la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación/ producción de servicios y productos esenciales (semáforo rojo). Se dispuso la modalidad laboral de teletrabajo, con presencia física reducida en las instalaciones, el otorgamiento de vacaciones y reducciones de jornadas. La caída económica del país, estimada por el Fondo Monetario Internacional (FMI) se ubicaría en un 11% al cierre del 2020 causado por las complicaciones presentadas en el comercio mundial durante los primeros meses de la pandemia; sin embargo, las proyecciones de recuperación del Producto Interno Bruto (PIB) para el año 2021 se estiman en un incremento del 4.8%.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas gubernamentales como: reducción de la jornada del sector público, reducción del tamaño del Estado, reestructuración de la deuda pública, reducción del gasto de seguridad, ajustes del sector público del exterior, entre otros. En este contexto, las autoridades realizaron la renegociación del pago de la deuda con los tenedores de bonos internacionales y China para reducir las necesidades inmediatas de financiamiento. Así mismo, el gobierno ecuatoriano ha logrado establecer un nuevo programa de mediano plazo con el Fondo Monetario Internacional, junto con el apoyo de otras instituciones financieras internacionales como el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo, para mitigar los efectos de la crisis, restaurar la estabilidad macroeconómica y garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

A pesar de lo anteriormente expuesto la compañía al dedicarse a la importación y venta local de productos de consumo masivo y de otro tipo que se venden en cadena de supermercados, locales de venta de comida y pequeños locales dirigidos a consumidores locales, no ha sufrido el impacto negativo por la pandemia.

1.3. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2020 han sido emitidos con autorización de fecha 15 de marzo del 2021 del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Compañía Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A. están preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme al ejercicio que se presenta.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimados contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Nuevas normas y modificaciones

Adoptadas por la Compañía

Las siguientes enmiendas y modificaciones han entrado en vigencia al 1 de enero de 2020:

- Definición de material: modificaciones a la NIC 1 y la NIC 8;
- Definición de negocio - modificaciones a la NIIF 3;
- Reforma de la tasa de interés de referencia: modificaciones a la NIIF 9, la NIC 39 y la NIIF 7;
- Marco conceptual revisado para la información financiera;
- Concesiones de alquiler relacionadas con Covid-19 - enmiendas a la NIIF 16.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Estas enmiendas y modificaciones no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los períodos futuros.

Aún no adoptadas por la Compañía

Al 31 de diciembre de 2020, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas y mejoras a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

| Norma | Tema | Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de: |
|---------|--|---|
| NIC 16 | Enmienda que prohíbe deducir del costo de propiedad, planta y equipo cualquier producto recibido de la venta de elementos producidos mientras la entidad prepara el activo para su uso. | 1 de enero 2022 |
| NIC 37 | Enmienda que aclara que los costos directos de cumplir un contrato incluyen tanto los costos incrementales de cumplir con el contrato como una asignación de otros costos directamente relacionados con el cumplimiento de los contratos. | 1 de enero 2022 |
| NIIF 3 | Actualización de las referencias al Marco Conceptual para la Información Financiera y agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 e Interpretación 21. | 1 de enero 2022 |
| NIC 41 | Mejoras sobre la eliminación del requisito de que las entidades excluyan los flujos de efectivo por impuestos cuando midan el valor razonable según la NIC 41. | 1 de enero 2022 |
| IFRS 9 | Mejoras que aclara qué honorarios deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos financieros. | 1 de enero 2022 |
| NIC 1 | Enmienda que aclara sobre los pasivos se clasifican como corrientes o no corriente, dependiendo de los derechos que existan al final del período de información. | 1 de enero 2022 |
| IFRS 1 | Mejoras que permite a las entidades que han medido sus activos y pasivos a valores en libros registrados en los libros de su matriz medir también cualquier diferencia de conversión acumulada utilizando los montos informados por la matriz. | 1 de enero 2022 |
| NIC 8 | Enmienda que clarifica como las Compañías podría distinguir cambios en políticas contables, de los cambios en estimaciones contables. | 1 de enero 2023 |
| NIIF 17 | Normas que reemplaza la NIIF 4 y cambia fundamentalmente la contabilidad de todas las entidades que emiten contratos de seguro y contratos de inversión con características discrecionales de participación. | 1 de enero 2023 |

La Compañía estima que la adopción de las otras nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

(a) *Moneda funcional y moneda de presentación*

Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

(b) *Transacciones y saldos*

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente con proveedores del exterior se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones se reconocen en los resultados del ejercicio. Durante el 2020 y 2019 no han existido transacciones significativas en monedas distintas al dólar de los Estados Unidos de América.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

2.5 Activos y pasivo financieros

Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Valor razonable con cambios en resultados;
- Valor razonable con cambios en otros resultados integrales; o
- Costo amortizado.

La clasificación de un activo financiero depende del propósito para el cual se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de flujo de efectivo.

Medición

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable, sin embargo, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados (VR-resultados), se reconocen los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados del ejercicio.

- Instrumentos de deuda

Los instrumentos de deuda son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos o bonos gubernamentales y corporativos.

La medición subsecuente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios de la Compañía a administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Las categorías de medición de acuerdo a las cuales la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

- Costo amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias/(pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas cambiarias. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

- Valor razonable con cambios en otros resultados integrales: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales (VR-ORI). Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del patrimonio a resultados y se reconocen en otras ganancias/(pérdidas). Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiarias se presentan en otras ganancias/(pérdidas) y los gastos por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.
- Valor razonable con cambios en resultados: Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VR-ORI se miden a valor razonable a través de resultados. Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que subsecuentemente se mide a su valor razonable a través de resultados se reconoce en resultados y se presenta en términos netos en otras ganancias/(pérdidas) en el período en el que surgen. Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable a través de resultados se reconocen en “Otros ingresos, netos” en el estado de resultados como corresponda.

Al 31 de diciembre del 2020 y 2019 la Compañía sólo mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo, estos activos financieros se mantienen con la finalidad de cobrar sus flujos contractuales. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los activos financieros a costo amortizado de la Compañía comprenden el “Efectivo y equivalentes de efectivo” y las “Cuentas por cobrar a compañías relacionadas”, en el estado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro (Ver Nota 2.5.1).

Cuentas por cobrar compañías relacionadas

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas son los montos que adeudan las compañías relacionadas por la venta de productos en el curso normal del negocio y cuentan con un promedio de cobro de aproximadamente 30 días. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales.

Reconocimiento y baja de activos financieros

Las transacciones de compra/venta de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación en el que dichas transacciones ocurren, es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar/vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

efectivo de los activos financieros han vencido o han sido transferidos y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

2.5.1 Deterioro de activos financieros

Para las cuentas por cobrar comerciales, la Compañía aplica el método simplificado permitido por la NIIF 9, que requiere que la pérdida esperada durante la vida del activo financiero sea reconocida en la medición inicial de la cuenta por cobrar. La Compañía evalúa prospectivamente la pérdida de crédito esperada para los instrumentos de deuda medidos a costo amortizado. La metodología de deterioro aplicada está sujeta a incrementos significativos en el riesgo de crédito.

Al 31 de diciembre del 2020 y 2019, la Administración considera que el estado actual de sus activos financieros no requiere una provisión para cubrir deterioro.

2.5.2 Pasivos financieros

Clasificación, reconocimiento y medición

De acuerdo con lo que prescribe la NIIF 9, “Instrumentos Financieros” los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: (i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas; y, (ii) pasivos financieros al costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2020 y 2019, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen las “Obligaciones financieras”, “Cuentas por pagar a proveedores”, y las “Cuentas por pagar a compañías relacionadas”. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

Obligaciones bancarias

Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación.

Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados en el rubro Gastos financieros.

Cuentas por pagar a proveedores

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios, las cantidades no están garantizadas y generalmente se pagan hasta 60 días desde su reconocimiento. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea importante, se remide al costo amortizado usando el método de interés efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal.

Cuentas por pagar a compañías relacionadas

Corresponden principalmente a deudas mantenidas por fondos recibidos principalmente de Corporación El Rosado S.A., destinadas para capital de trabajo y que han sido utilizados principalmente en la importación de productos. Estas cuentas se registran al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas.

Cuando estas se liquidan en el corto plazo se registran a su valor nominal el cual no difiere significativamente de su costo amortizado, pues no devengan intereses ya que son exigibles en el corto plazo.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los productos para la reventa está compuesto por los costos de adquisición y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. Los productos para la reventa son valorados utilizando el método promedio ponderado, el cual es utilizado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El valor neto de realización corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta. Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, incluyendo los impuestos no recuperables.

2.7 Anticipos a proveedores

Corresponden principalmente al efectivo entregado a proveedores, para la importación de productos diversos, de los cuales se registran al momento de la entrega del efectivo, son liquidados con la entrega de la factura no generan intereses. Debido a que sustancialmente se recuperan en el corto plazo, los mismos se clasifican como activos corrientes, aquellos que no tienen esta característica se presentan como activos no corrientes.

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 28% si los accionistas finales de la Compañías están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce en 10 puntos (15% o 18%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

El 27 de Julio 2020 se emitió el Decreto Ejecutivo No.1109 sobre la recaudación anticipada del impuesto a la renta. Los sujetos obligados a pagar el anticipo del impuesto a la renta: las personas naturales y sociedades (incluidos los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no residentes) que: a) Obtengan ingresos gravados con impuesto a la renta, excepto los provenientes del trabajo en relación de dependencia; b) en el ejercicio fiscal 2019 hayan percibido ingresos brutos en un monto igual o superior a USD 5 millones; y, c) hayan obtenido utilidad contable durante el período de enero a junio 2020, excluyendo los ingresos y gastos del trabajo en relación de dependencia. La Compañía no cumple con estas condiciones por lo tanto no estuvo obligada a cancelar un anticipo de impuesto a la renta durante el ejercicio 2020.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2020 y 2019 no se reportan diferencias temporales sobre las cuales registran impuestos diferidos.

2.9 Beneficios a empleados

La Compañía, no mantiene empleados bajo relación de dependencia; por lo que, de acuerdo al criterio de sus asesores legales, no ha constituido pasivos y/o provisiones por beneficios a empleados de corto y largo plazo.

2.10 Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

2.11 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos, rebajas y descuentos otorgados. Los ingresos corresponden a la venta de productos de supermercado entre los que

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

predominan, los productos alimenticios, cuidado personal, bebidas alcohólicas, artículos de papelería y oficina, entre otros, realizados en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía.

Venta de productos

Los ingresos por venta de bienes son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de sus productos al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

Los ingresos por venta se basan en el precio específico en las facturas de ventas, neto de devoluciones, rebajas y descuentos. No se considera presente ningún elemento de financiamiento dado que corresponden a ventas con pago en efectivo o tarjetas de crédito, lo cual es considerado consistente con las prácticas del mercado.

2.12 Costos y gastos

Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que haya realizado el pago y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

La principal estimación y aplicación del criterio profesional se encuentra relacionada con el siguiente concepto:

(a) *Provisiones por obsolescencia*

La estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento determinada por la Administración de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los inventarios y si se encuentran aptos para la utilización y comercialización.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

a) Riesgo de mercado

En el transcurso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgos. Estas políticas cubren el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez.

El análisis de riesgo de mercado se encuentra sustentado primordialmente en la evaluación de las características del sector comercial en el Ecuador.

i) Riesgo cambiario

La Compañía no está expuesta al riesgo de tipo de cambio (Moneda funcional – dólar de los Estados Unidos de América) pues no realiza operaciones distintas a esta moneda.

ii) Riesgo de precios

Debido a las características de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, no está expuesta a este tipo de riesgo.

iii) Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable, si los hubiere. La exposición de la Compañía a este riesgo no es significativa pues sus créditos están contratados a una tasa variable en el mercado que no sufre variaciones importantes. Debido a la baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se considera necesario realizar análisis de sensibilidad respectiva.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalentes a efectivo y cuentas por cobrar a compañías relacionadas.

Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía busca reducir la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos en instituciones financieras de primera categoría, y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

cualquiera de las instituciones financieras. La Administración considera bajo el riesgo de crédito, considerando que la mayor parte de sus ventas la realiza a compañías relacionadas
La Compañía mantiene su efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

| <u>Entidad financiera</u> | Calificación (1) | |
|---------------------------|------------------|-------------|
| | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
| Banco del Pichincha C.A. | AAA- | AAA- |
| Banco Bolivariano C.A. | AAA- | AAA- |

- (1) Datos obtenidos de la página de Superintendencia de Bancos y Seguros al 30 de septiembre del 2020 y 30 de septiembre del 2019, respectivamente.

c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre la necesidad de fondos (por gastos operativos y vencimiento de deudas) y las fuentes de los mismos.

El flujo de fondos generados por la Compañía se origina por las ventas de productos alimenticios, bienes y bebidas a terceros.

El cuadro siguiente analiza el vencimiento de los pasivos financieros de la Compañía considerando el tiempo de vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados:

| | Menos de 1 año | | Más de 1 año | |
|---------------------------------|--|------------|----------------|------------|
| | <u>2020</u> | <u>año</u> | <u>2019</u> | <u>año</u> |
| Obligaciones financieras | | 404,593 | 663,825 | |
| Cuentas por pagar a proveedores | | 938,066 | - | |
| <u>2019</u> | Menos de 1 año | | Más de 1 año | |
| | <u>Cuentas por pagar a proveedores</u> | <u>año</u> | <u>267,069</u> | <u>-</u> |

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Administración de la Compañía monitorea sus necesidades con el objetivo de cumplir con los objetivos antes descritos.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

El ratio de apalancamiento de cada ejercicio fue el siguiente:

| | 2020 | 2019 |
|--|------------------|----------------|
| Obligaciones financieras | 945,371 | - |
| Cuentas por pagar a proveedores | 895,249 | 255,574 |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas | - | 541,232 |
| | <u>1,840,620</u> | <u>796,806</u> |
| Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo | (532,051) | (49,436) |
| Deuda neta | 1,308,569 | 747,370 |
| Total patrimonio | 1,166,839 | 4,097 |
| Capital total | <u>2,475,408</u> | <u>751,467</u> |
| Ratio de apalancamiento | 189% | 101% |

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

La Compañía mantiene solamente instrumentos financieros corrientes. A continuación, se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

| | 2020 | | 2019 | |
|--|------------------|----------------|----------------|--------------|
| | Corriente | No corriente | Corriente | No corriente |
| Activos financieros medidos al costo amortizado | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 532,051 | - | 49,436 | - |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas | 1,547,886 | - | 491,433 | - |
| Total activos financieros | 2,079,937 | - | 540,870 | - |
| Pasivos financieros medidos al costo amortizado | | | | |
| Obligaciones financieras | 334,260 | 611,111 | - | - |
| Cuentas por pagar a proveedores | 895,249 | - | 255,574 | - |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas | - | - | 541,232 | - |
| Total pasivos financieros | 1,229,509 | 611,111 | 796,806 | - |

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas y cuentas por pagar a proveedores se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

En relación a las obligaciones bancarias existen pasivos a largo plazo a una tasa de 8.83%; estos se presentan a su costo amortizado que es equivalente a su valor razonable, pues devengan tasas de interés de mercado.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

| | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|--------------------|----------------|---------------|
| Efectivo en caja | 9,000 | 9,000 |
| Bancos locales (1) | <u>523,051</u> | <u>40,436</u> |
| | <u>532,051</u> | <u>49,436</u> |

(1) Corresponden a depósitos en cuentas corrientes y depósitos a la vista.

7. INVENTARIOS

| | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|---------------------------|------------------|----------------|
| Productos terminados | 755,726 | 66,335 |
| Materiales | 12,301 | - |
| Importaciones en tránsito | 286,156 | 114,597 |
| | <u>1,054,183</u> | <u>180,932</u> |

8. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición:

| | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Anticipos a proveedores (1) | 9,681 | 60,979 |
| Otros anticipos | 36,781 | - |
| | <u>46,462</u> | <u>60,979</u> |

(1) Corresponden principalmente a anticipos entregados para la compra de inventario que serán liquidados en 30 días.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

9. OBLIGACIONES FINANCIERAS

| | | Interés anual % |
|---------------------------|------------------------|-----------------------|
| Banco | | |
| Banco Bolivariano C.A (1) | 2020 945,371 | 8.83% |
| Menos - Porción corriente | 334,260 | |
| Pasivo no corriente | 611,111 | |

- (1) Corresponde principalmente a préstamo destinado para capital de trabajo por USD1,000,000 con vencimiento a final del año 2023.

Los vencimientos anuales de las obligaciones de largo plazo son:

| Año | 2020 |
|------------|----------------|
| 2021 | 334,260 |
| 2022 | 333,333 |
| 2023 | 277,778 |
| | 945,371 |

10. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

| | 2020 | 2019 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Proveedores del exterior (1) | 856,338 | 229,874 |
| Proveedores locales | 38,911 | 25,700 |
| | 895,249 | 255,574 |

- (1) Corresponde principalmente a facturas pendientes de pago a proveedores del exterior por importaciones de cosméticos y otros productos relacionados a la actividad comercial.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

11. IMPUESTOS

a) Composición de los saldos por recuperar y pagar:

| | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|---|---------------|---------------|
| <u>Impuestos por recuperar</u> | | |
| Impuesto al Valor Agregado | 70,911 | 9,255 |
| Retenciones en la Fuente | - | 9,557 |
| | <u>70,911</u> | <u>18,812</u> |
| <u>Otros impuestos por pagar</u> | | |
| Impuesto al Valor Agregado | 1,467 | 299 |
| Retenciones en la Fuente | 1,624 | 390 |
| | <u>3,091</u> | <u>689</u> |

b) Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2018 al 2020, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

c) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta -

A continuación, se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta:

| | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|--|------------------|----------------|
| Utilidad (Pérdida) antes del impuesto a la renta | 1,550,394 | (4,904) |
| Más - Gastos no deducibles | 214 | 23 |
| Base imponible | <u>1,550,608</u> | <u>(4,666)</u> |
| Tasa impositiva | 25% | 25% |
| Impuesto a la renta causado | <u>387,652</u> | - |
| Menos: | | |
| Retenciones del ejercicio fiscal | (105,210) | (9,557) |
| Crédito tributario de períodos anteriores | (9,557) | - |
| Impuesto a la renta por pagar (Crédito tributario) | <u>272,885</u> | <u>(9,557)</u> |

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

d) Otros asuntos – reformas tributarias

- El 31 de diciembre del 2019 se publicó la “Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria” en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 111. Dentro de las principales reformas que introdujo el mencionado cuerpo legal se encontró la creación de una contribución única y temporal (2020, 2021 y 2022) para sociedades que hayan generado ingresos brutos superiores a 1 millón de dólares en el año 2018 de acuerdo con los siguientes niveles de ingresos: entre 1 y 5 millones impuesto del 0,10%; entre 5. y 10 millones impuesto del 0,15%; y, más de 10 millones impuesto del 0,20%. Esta contribución no puede ser utilizada como crédito tributario, ni como gasto deducible para la determinación y liquidación de otros tributos durante los años 2020, 2021 y 2022. En el Suplemento Registro Oficial No. 131 del 29 de enero de 2020 el Servicio de Rentas Internas (SRI) expide procedimiento para la declaración y pago de la contribución única y temporal.
- En el Primer Suplemento al Registro Oficial No. 148 del 21 de febrero de 2020 el SRI mediante Resolución No. NAC-DGERCGC20-00000011 expide las normas e instrucciones aplicables al Régimen Impositivo para Microempresas.
- En la Edición Especial al Registro Oficial No. 459 del 20 de marzo de 2020 el SRI mediante Resolución No. NAC-DGERCGC20-00000020 se expide la reforma a los porcentajes de retención en la fuente de impuesto a la renta, entre otros incrementando de 1% al 1.75% y del 2 al 2,75% respectivamente.
- El presidente de la República, mediante Decreto Ejecutivo No. 1021 de 27 de marzo de 2020, incluyó regulaciones temporales y especiales para el pago de impuestos nacionales como son Impuesto al Valor Agregado, Consumos Especiales e Impuesto a la Renta, de acuerdo a:
 - Sujetos pasivos a quien aplica: Microempresas; o que tengan domicilio tributario principal en Galápagos; o cuya actividad económica sea operaciones de líneas aéreas, sectores del turismo, sector agrícola; exportadores habituales de bienes, o que el 50% de sus ingresos correspondan a exportaciones de bienes.
 - El Iva podrá ser pagado en 6 cuotas, conforme las cuotas, plazos y la forma indicados en el Decreto, en los siguientes meses: abril, mayo y junio.
 - Diferimiento: El 10% mensual del valor del impuesto a pagarse, en el primer y segundo mes (total 20%); en las 4 cuotas siguientes se pagará en cada una de ellas, el 20% del impuesto a pagar (total 80%), en cada mes; los pagos se efectuarán según el noveno dígito del RUC entre el 10 y 28 del mes siguiente.
 - El pago del impuesto a la renta del ejercicio 2019 se realizará en 6 cuotas entre abril a septiembre 2020 conforme a los plazos y forma indicados en el Decreto.

Este Decreto también implementó un sistema de auto-retención de impuesto a la renta para ingresos de instituciones financieras (1,75%), prestación de servicio de telefonía móvil (1,75%) y empresas con contratos de exploración y explotación de hidrocarburos (1,50%).

- El 4 de agosto de 2020, en el Segundo Suplemento al Registro Oficial 260 se publicó el Reglamento para la aplicación de la Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria”, que reformó entre otros el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, entre otros, en lo siguiente:

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

- Deducibilidad de intereses en préstamos de partes relacionadas locales y del exterior
 - Aplicación del impuesto a la renta diferido en arrendamientos
 - Retención de impuesto a la renta en la fuente en dividendos distribuidos al exterior
 - Deducibilidad de provisiones por jubilación patronal y desahucio.
 - Aplicación del Impuesto al Valor Agregado en la importación de servicios digitales.
- En el Suplemento al Registro Oficial No. 281 del 3 de septiembre de 2020 mediante Decreto Ejecutivo No. 1130 se prorroga por 24 meses el plazo para que nuevas inversiones productivas puedan acogerse a los incentivos de exoneración de impuesto a la renta y otros establecidos en los Arts. 26 y 27 del Capítulo II de la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad Fiscal.
- En el mismo Suplemento al Registro Oficial No. 281 del 3 de septiembre de 2020 mediante Decreto Ejecutivo No. 1137 se dispone la recaudación anticipada del impuesto a la renta con cargo al ejercicio fiscal 2020 equivalente al 25% del 85% de la utilidad contable a julio del 2020 menos las retenciones de impuesto a la renta en la fuente en ese mismo período.

A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía considera que el impacto de los asuntos mencionados y se espera principalmente en las retenciones de Impuestos de los dividendos distribuidos.

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2020 y 2019, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

| | 2020 | 2019 |
|--|-----------------|-----------------|
| <u>Ingresos (1)</u> | | |
| Corporación El Rosado S.A. | 5,287,850 | 1,092,649 |
| Tiendas Tuti TTDE S.A. | 1,223,954 | 60,466 |
| Comdere S.A. | 9,241 | - |
| Market & Delivery Supereasy S.A. | 34,327 | - |
| Restaurantes Unidos Restaunsa S.A. | 1,741 | - |
| | <hr/> 6,557,113 | <hr/> 1,153,115 |
| <u>Préstamos recibidos para capital de trabajo (2)</u> | | |
| Corporación El Rosado S.A. | 1,105,000 | 531,000 |
| <u>Compras</u> | | |
| Entrenamiento del Pacifico S.A. | 1,414 | - |
| Administradora del Pacifico S.A. | 5,571 | - |
| | <hr/> 6,985 | <hr/> - |

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

- (1) Corresponde a ingresos por venta de artículos importados.
- (2) Corresponde a préstamos recibidos por Corporación El Rosado S.A. para financiar capital de trabajo y que son liquidables en el corto plazo y sin interés. Durante el período 2020 se cancelaron estos valores.

Los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2020 y 2019 son:

| | <u>2020</u> | <u>2019</u> |
|--|------------------|----------------|
| <u>Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (3)</u> | | |
| Corporación El Rosado S.A. | 356,269 | 423,960 |
| Tiendas Tuti TTDE S.A. | 1,176,588 | 67,473 |
| Comdere S.A. | 246 | - |
| Market & Delivery Supereasy S.A. | 13,762 | - |
| Restaurantes Unidos Restaunsa S.A. | 1,021 | - |
| | <u>1,547,886</u> | <u>491,433</u> |
| <u>Cuentas por pagar a compañías relacionadas</u> | | |
| Corporación El Rosado S.A. (4) | - | 539,648 |
| Entrenamiento del Pacífico S.A. | - | 1,584 |
| | <u>-</u> | <u>541,232</u> |

(3) Ver literal 1).

(4) Ver literal 2).

13. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2020 y 2019 está constituido por 9,000 acciones ordinarias de valor nominal USD1 cada una.

Al 31 de diciembre del 2020 y 2019 los accionistas de la Compañía son los siguientes:

| | <u>%</u> | <u>US\$</u> |
|--|-------------|--------------|
| NORTH PARK AVENUE INVESTMENT COMPANY LLC | 1% | 45 |
| UPPER HUDSON INVESTMENT COMPANY LLC | 49% | 4,365 |
| UPPER NEW YORK INVESTMENT COMPANY LLC | 51% | 4,590 |
| | <u>100%</u> | <u>9,000</u> |

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

14. COSTOS Y GASTOS

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son las siguientes:

| 2020 | Costos de productos vendidos | Gastos de Administració | Total |
|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------|
| Costo de productos vendidos | 4,969,374 | - | 4,969,374 |
| Honorarios profesionales | - | 50,620 | 50,620 |
| Impuestos y contribuciones | - | 29,688 | 29,688 |
| Gastos de publicidad y propaganda | - | 19,319 | 19,319 |
| Arrendamiento | - | 6,000 | 6,000 |
| Otros | - | 17,580 | 17,580 |
| | 4,969,374 | 123,207 | 5,092,581 |

| 2019 | Costos de productos vendidos | Gastos de Administración | Total |
|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------|------------------|
| Costo de productos vendidos | 986,227 | - | 986,227 |
| Honorarios profesionales | - | 46,885 | 46,885 |
| Impuestos y contribuciones | - | 110,577 | 110,577 |
| Gastos de publicidad y propaganda | - | 8,007 | 8,007 |
| Arrendamiento | - | - | - |
| Otros | - | 3,498 | 3,498 |
| | 986,227 | 168,967 | 1,155,194 |

15. GASTOS FINANCIEROS

| | 2020 | 2019 |
|---------------------|---------------|--------------|
| Intereses Bancarios | 15,180 | - |
| Gastos Bancarios | 14,709 | 2,694 |
| Otros | 2,457 | - |
| | 32,346 | 2,694 |

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2020 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.



DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2021

ÍNDICE

- Informe de los auditores independientes
- Estado de situación financiera
- Estado de resultados integrales
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo
- Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A.

Guayaquil, 13 de mayo del 2022

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A. (en adelante “la Compañía”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2021 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A. al 31 de diciembre del 2021 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*”.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.



Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A.
Guayaquil, 13 de mayo del 2022

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información que comprende el Informe Anual del Gerente General, (que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos), la cual fue obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual del Gerente General y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra manera se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la Compañía son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.



Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A.
Guayaquil, 13 de mayo del 2022

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables, así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.



Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A.
Guayaquil, 13 de mayo del 2022

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Christian Enríquez P." followed by "Socio".

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Christian Enríquez P." is written over a blue oval-shaped scribble.

Christian Enríquez P.
Socio
No. de Licencia Profesional: G.13.252

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

| | Activos | <u>2021</u> | <u>2020</u> |
|---|---------|------------------|------------------|
| Activos | | | |
| Activos corrientes | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 6 | 335,770 | 532,051 |
| Cuentas por cobrar a clientes | | 49,689 | 31,942 |
| Cuentas por cobrar a accionistas | 11 | 3,048,625 | 1,547,886 |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas | 12 | 2,000,000 | - |
| Inventarios | 7 | 2,587,069 | 1,054,183 |
| Impuestos por recuperar | 10 | 222,306 | 70,911 |
| Anticipos a proveedores | | 5,236 | 46,462 |
| Total activos corrientes | | <u>8,248,695</u> | <u>3,283,435</u> |
| Total activos | | <u>8,248,695</u> | <u>3,283,435</u> |
| | | | |
| Pasivos y Patrimonio | | | |
| Pasivos | | | |
| Pasivos corrientes | | | |
| Obligaciones financieras | 8 | 2,321,521 | 334,260 |
| Cuentas por pagar a proveedores | 9 | 1,549,739 | 895,249 |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas | 11 | 1,225,647 | - |
| Impuesto a la renta por pagar | 10 | 107,799 | 272,885 |
| Otros impuestos por pagar | 10 | 5,601 | 3,091 |
| Total pasivos corrientes | | <u>5,210,307</u> | <u>1,505,485</u> |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Obligaciones financieras | 9 | 277,778 | 611,111 |
| Total pasivos no corrientes | | <u>277,778</u> | <u>611,111</u> |
| Total pasivos | | <u>5,488,085</u> | <u>2,116,596</u> |
| | | | |
| Patrimonio | | | |
| Capital social | 13 | 9,000 | 9,000 |
| Reserva legal | | 4,500 | - |
| Resultados acumulados | | 2,747,110 | 1,157,839 |
| Total patrimonio | | <u>2,760,610</u> | <u>1,166,839</u> |
| Total pasivos y patrimonio | | <u>8,248,695</u> | <u>3,283,435</u> |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Gad Czarninski
Presidente Ejecutivo

CPA. Keyco Burges
Contadora General

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

| | <u>Nota</u> | <u>2021</u> | <u>2020</u> |
|--|-------------|--------------|-------------|
| Ingresos por ventas | | 17,289,013 | 6,641,665 |
| Costo de productos vendidos | 14 | (12,965,991) | (4,969,374) |
| Utilidad bruta | | 4,323,022 | 1,672,291 |
| Gastos de administración | 14 | (388,512) | (123,207) |
| Otros ingresos, neto | | 30,573 | 33,656 |
| Utilidad operativa | | 3,965,083 | 1,582,740 |
| Gastos financieros | 15 | (302,156) | (32,346) |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | | 3,662,927 | 1,550,394 |
| Impuesto a la renta | 10 | (915,817) | (387,652) |
| Utilidad neta y resultado integral del año | | 2,747,110 | 1,162,742 |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Gad Czarninski
Presidente Ejecutivo

CPA Keyco Burgos

Contadora General

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

| | <u>Capital social</u> | <u>Reserva legal</u> | <u>Resultados acumulados</u> | <u>Total</u> |
|--|-----------------------|----------------------|------------------------------|------------------|
| Saldos al 1 de enero del 2020 | 9,000 | - | (4,903) | 4,097 |
| Utilidad neta y resultado integral del año | - | - | 1,162,742 | 1,162,742 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2020 | 9,000 | - | 1,157,839 | 1,166,839 |
| Apropiación de reserva legal | - | 4,500 | (4,500) | - |
| Pago de dividendos | - | - | (1,153,339) | (1,153,339) |
| Utilidad neta y resultado integral del año | - | - | 2,747,110 | 2,747,110 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2021 | <u>9,000</u> | <u>4,500</u> | <u>2,747,110</u> | <u>2,760,610</u> |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Gad Czarninski
Presidente Ejecutivo

CPA Keyco Burgos
Contadora General

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

| | <u>Nota</u> | <u>2021</u> | <u>2020</u> |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | | 3,662,927 | 1,550,394 |
| Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo: | | | |
| Costos financieros por obligaciones financieras | | 95,724 | 15,180 |
| | | 3,758,651 | 1,565,574 |
| Cambios en activos y pasivos: | | | |
| Cuentas por cobrar a clientes | | (17,747) | (31,942) |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas | | (1,500,739) | (1,056,453) |
| Impuestos por recuperar | | (151,396) | (166,865) |
| Inventarios | | (1,532,886) | (873,251) |
| Anticipos a proveedores | | 41,228 | 14,516 |
| Cuentas por pagar a proveedores | | 654,490 | 639,675 |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas | | 15,647 | (1,584) |
| Otros impuestos por pagar | | 2,510 | 2,402 |
| | | 1,269,758 | 92,072 |
| Impuesto a la renta pagado | | (1,080,904) | - |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | | 188,854 | 92,072 |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento: | | | |
| Préstamos recibidos por instituciones financieras | | 2,431,977 | 1,000,000 |
| Pago de obligaciones financieras | | (833,333) | (55,556) |
| Pago de intereses financieros | | (40,440) | (14,253) |
| Pago de dividendos | 12 | (1,153,339) | - |
| Anticipo de dividendos | 11 | (2,000,000) | - |
| Pagos recibidos por compañías relacionadas | 11 | 3,945,000 | 1,105,000 |
| Pago de préstamos con compañías relacionadas | 11 | (2,735,000) | (1,644,648) |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento | | (385,135) | 390,543 |
| (Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo | | (196,281) | 482,615 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | | 532,051 | 49,436 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | | 335,770 | 532,051 |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Gad Czarninski
Presidente Ejecutivo

CPA. Keyco Burgos
Contadora General

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1. Constitución y operaciones

Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A. (en adelante “la Compañía”) fue constituida en Ecuador el 6 de diciembre del 2018. Su objeto social consiste fundamentalmente a la importación, distribución, comercialización y ventas de productos diversos en establecimientos comerciales y supermercados, entre los que predominan los productos alimenticios, las bebidas o el tabaco, productos de primera necesidad y otros tipos de productos como: prendas vestir, muebles, aparatos, artículos de ferretería, cosméticos, entre otros.

La Compañía forma parte de las empresas del Grupo Económico El Rosado (el “Grupo”) el cual se dedica principalmente a la venta de productos al detalle. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una actividad que contribuye al objeto del Grupo. El 99% (2020: 98%) de las ventas de la Compañía se efectúan a Corporación El Rosado S. A. y a Tiendas Tuti TTDE S.A. En consecuencia, la actividad actual de la Compañía y sus resultados están conformados fundamentalmente por las transacciones relacionadas.

Actualmente, la Compañía se encuentra ubicada en la Av. 9 de octubre 729 entre Boyacá y García Avilés.

1.2. Situación económica del país

Durante el año 2021, la pandemia ocasionada por el Covid-19 sigue afectando al mundo con nuevas variantes que se han ido propagando, lo cual continúa generando diversas consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel mundial y en el país. Todos los gobiernos a nivel global, incluido el ecuatoriano, han implementado medidas para contener la propagación.

El Gobierno Nacional desarrolló un plan de vacunación que permitió inmunizar a gran parte de la población ecuatoriana durante el año 2021, lo cual ha dado lugar al regreso paulatino al trabajo presencial en muchos sectores y con ellos la normalización de operaciones. En noviembre del 2021, se anunciaron nuevas medidas para evitar la propagación de la variante Omicrón las cuales consisten en aforos limitados, mayor control en pasajeros, entre otros.

La economía ecuatoriana, según proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), creció en un 2.8% al cierre del 2021 debido principalmente a la reactivación de varios sectores del país; de igual manera, las proyecciones de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el año 2022 se estiman en un incremento del 2.85%.

Para enfrentar la situación originada por la Pandemia, se han realizado varias acciones por parte del Gobierno ecuatoriano, entre las principales se pueden mencionar, las negociaciones con instituciones financieras internacionales como el Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo, Corporación Andina de Fomento y otras instituciones financieras multilaterales y privadas,

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

para mitigar los efectos de la crisis, restaurar la estabilidad macroeconómica y garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas, emisión de leyes para reactivar la economía, que se basan en cambios en aspectos fiscales, laborales, de seguridad e inversión.

Estas situaciones no han generado impactos importantes para la Compañía, debido a que ha continuado con sus operaciones con relativa normalidad.

1.3. Implicaciones del COVID-19 en el negocio:

Durante el año 2021 no se presentaron impactos significativos en las operaciones de la Compañía como consecuencia de la pandemia del Covid-19, las cepas y sus variantes. Los niveles de operación fueron superiores a los del año 2020 debido principalmente al incremento en los ingresos por ventas.

1.4. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2021 han sido emitidos con autorización de fecha 16 de mayo del 2022 del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Compañía Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A. están preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme al ejercicio que se presenta.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimados contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

2.2 Nuevas normas y modificaciones

Adoptadas por la Compañía

Las siguientes enmiendas y modificaciones han entrado en vigencia al 1 de enero de 2021:

- Concesiones de arrendamiento relacionadas con el Covid -19: modificaciones a la NIIF 16, y
- Reforma de la tasa de interés de referencia – Fase 2: modificaciones a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 14 y NIIF 16.

Estas enmiendas y modificaciones no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los períodos futuros.

Nuevas publicaciones, enmiendas, mejoras e interpretaciones

Al 31 de diciembre de 2021, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas y mejoras a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

| Norma | Tema | Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de: |
|------------------|---|---|
| NIC 16 | Enmienda que prohíbe deducir del costo de propiedad, planta y equipo, cualquier producto recibido de la venta de elementos producidos mientras la entidad prepara el activo para su uso. Modificación que aborda una inconsistencia entre los requerimientos de ambas normas en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de la enmienda es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria. | 1 de enero 2022 |
| NIC 28 y NIIF 10 | | No definido |
| NIC 37 | Enmienda que aclara que los costos directos de cumplir un contrato incluyen tanto los costos incrementales de cumplir con el contrato como una asignación de otros costos directamente relacionados con el cumplimiento de los contratos. | 1 de enero 2022 |
| NIIF 3 | Actualización de las referencias al Marco Conceptual para la Información Financiera y agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 e IFRIC 21. | 1 de enero 2022 |
| NIC 41 | Mejoras sobre la eliminación del requisito de que las entidades excluyan los flujos de efectivo por impuestos cuando midan el valor razonable según la NIC 41. | 1 de enero 2022 |
| NIIF 9 | Mejoras que aclara, qué honorarios deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos financieros. | 1 de enero 2022 |
| NIIF 1 | Mejoras que permite a las entidades que han medido sus activos y pasivos a valores en libros registrados en los libros de su matriz medir también cualquier diferencia de conversión acumulada utilizando los montos informados por la matriz. | 1 de enero 2022 |
| NIIF 17 | Norma que reemplaza a la NIIF 4 y cambia fundamentalmente la contabilidad de todas las entidades que emiten contratos de seguro y contratos de inversión con características discrecionales de participación. | 1 de enero 2023 |
| NIC 1 | Enmienda que aclara cómo los pasivos se clasifican como corrientes o no corriente, dependiendo de los derechos que existan al final del período de información. | 1 de enero 2023 |
| NIC 8 | Enmienda que aclara cómo las empresas deben distinguir los cambios en sus políticas contables de los cambios en las estimaciones contables. | 1 de enero 2023 |
| NIC 12 | Enmienda aclaratoria sobre la contabilización de impuestos diferidos por arrendamientos y provisiones por desmantelamiento. | 1 de enero 2023 |

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

(a) *Moneda funcional y moneda de presentación*

Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

(b) *Transacciones y saldos*

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente con proveedores del exterior se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones se reconocen en los resultados del ejercicio. Durante el 2021 y 2020 no han existido transacciones significativas en monedas distintas al dólar de los Estados Unidos de América.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

2.5 Activos y pasivo financieros

Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Valor razonable con cambios en resultados;
- Valor razonable con cambios en otros resultados integrales; o
- Costo amortizado.

La clasificación de un activo financiero depende del propósito para el cual se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de flujo de efectivo.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Medición

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable, sin embargo, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados (VR-resultados), se reconocen los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados del ejercicio.

- Instrumentos de deuda

Los instrumentos de deuda son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos o bonos gubernamentales y corporativos.

La medición subsecuente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios de la Compañía a administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Las categorías de medición de acuerdo a las cuales la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

- Costo amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias/(pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas cambiarias. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.
- Valor razonable con cambios en otros resultados integrales: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales (VR-ORI). Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del patrimonio a resultados y se reconocen en otras ganancias/(pérdidas). Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiarias se presentan en otras ganancias/(pérdidas) y los gastos por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

- **Valor razonable con cambios en resultados:** Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VR-ORI se miden a valor razonable a través de resultados. Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que subsecuentemente se mide a su valor razonable a través de resultados se reconoce en resultados y se presenta en términos netos en otras ganancias/(pérdidas) en el período en el que surgen. Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable a través de resultados se reconocen en "Otros ingresos, netos" en el estado de resultados como corresponda.

Al 31 de diciembre del 2021 y 2020 la Compañía sólo mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo, estos activos financieros se mantienen con la finalidad de cobrar sus flujos contractuales. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los activos financieros a costo amortizado de la Compañía comprenden el "Efectivo y equivalentes de efectivo" y las "Cuentas por cobrar a compañías relacionadas" (Incluyendo cuentas por cobrar a accionistas), en el estado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación de deterioro.

Cuentas por cobrar compañías relacionadas

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas son los montos que adeudan las compañías relacionadas por la venta de productos en el curso normal del negocio y cuentan con un promedio de cobro de aproximadamente 30 días. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales.

Cuentas por cobrar a accionistas

Corresponde a anticipos de dividendos realizados a sus accionistas. Ver Nota 12

Reconocimiento y baja de activos financieros

Las transacciones de compra/venta de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación en el que dichas transacciones ocurren, es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar/vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los activos financieros han vencido o han sido transferidos y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

2.5.1 Deterioro de activos financieros

Para las cuentas por cobrar comerciales, la Compañía aplica el método simplificado permitido por la NIIF 9, que requiere que la pérdida esperada durante la vida del activo financiero sea reconocida en la medición inicial de la cuenta por cobrar. La Compañía evalúa prospectivamente la pérdida de crédito esperada para los instrumentos de deuda medidos a costo amortizado. La metodología de deterioro aplicada está sujeta a incrementos significativos en el riesgo de crédito.

Al 31 de diciembre del 2021 y 2020, la Administración considera que el estado actual de sus activos financieros no requiere una provisión para cubrir deterioro.

2.5.2 Pasivos financieros

Clasificación, reconocimiento y medición

De acuerdo con lo que prescribe la NIIF 9, “Instrumentos Financieros” los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: (i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas; y, (ii) pasivos financieros al costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2021 y 2020, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen las “Obligaciones financieras”, “Cuentas por pagar a proveedores”, y las “Cuentas por pagar a compañías relacionadas”. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

Obligaciones financieras

Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación.

Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados en el rubro Gastos financieros.

Cuentas por pagar a proveedores

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios, las cantidades no están garantizadas y generalmente se pagan hasta 60 días desde su reconocimiento. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea importante, se remide al costo amortizado usando el método de interés efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal.

Cuentas por pagar a compañías relacionadas

Corresponden principalmente a deudas mantenidas por fondos recibidos principalmente de Corporación El Rosado S.A., destinadas para capital de trabajo y que han sido utilizados principalmente en la importación de productos. Estas cuentas se registran al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Cuando estas se liquidan en el corto plazo se registran a su valor nominal el cual no difiere significativamente de su costo amortizado, pues no devengan intereses ya que son exigibles en el corto plazo.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los productos para la reventa está compuesto por los costos de adquisición y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. Los productos para la reventa son valorados utilizando el método promedio ponderado, el cual es utilizado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El valor neto de realización corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta. Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, incluyendo los impuestos no recuperables.

2.7 Anticipos a proveedores

Corresponden principalmente al efectivo entregado a proveedores, para la importación de productos diversos, de los cuales se registran al momento de la entrega del efectivo, son liquidados con la entrega de la factura no generan intereses. Debido a que sustancialmente se recuperan en el corto plazo, los mismos se clasifican como activos corrientes, aquellos que no tienen esta característica se presentan como activos no corrientes.

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 28% si los accionistas finales de la Compañías están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce en 10 puntos (15% o 18%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2021 y 2020 no se reportan diferencias temporales sobre las cuales registran impuestos diferidos.

2.9 Beneficios a empleados

La Compañía, no mantiene empleados bajo relación de dependencia; por lo que, de acuerdo al criterio de sus asesores legales, no ha constituido pasivos y/o provisiones por beneficios a empleados de corto y largo plazo.

2.10 Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

2.11 Resultados acumulados - distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el período en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía. Conforme a lo señalado en la Ley de Modernización a la Ley de Compañías, cuando la Compañía registre pérdidas operacionales y disponga de reservas, éstas serán llamadas a enjugarlas automáticamente. Sin embargo, si las reservas legales no alcanzaren para superar aquel estado de desfinanciamiento y la Compañía no contare con reservas estatutarias o facultativas o si

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

éstas no estuvieren disponibles, las utilidades obtenidas en un ejercicio económico no podrán ser distribuidas mientras no se cubran las pérdidas operacionales de ejercicios anteriores.

2.12 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos, rebajas y descuentos otorgados. Los ingresos corresponden a la venta de productos de supermercado entre los que predominan, los productos alimenticios, cuidado personal, bebidas alcohólicas, artículos de papelería y oficina, entre otros, realizados en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía.

Venta de productos

Los ingresos por venta de bienes son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de sus productos al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

Los ingresos por venta se basan en el precio específico en las facturas de ventas, neto de devoluciones, rebajas y descuentos. No se considera presente ningún elemento de financiamiento dado que corresponden a ventas con pago en efectivo o tarjetas de crédito, lo cual es considerado consistente con las prácticas del mercado.

2.13 Costos y gastos

Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que haya realizado el pago y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración. Las estimaciones y los juicios se evalúan continuamente. Se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

eventos futuros que pueden tener un impacto financiero en la Compañía y que se cree que son razonables dadas las circunstancias

Las áreas que involucran estimaciones o juicios significativos son:

- Provisiónes por obsolescencia – La estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento determinada por la Administración de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los inventarios y si se encuentran aptos para la utilización y comercialización.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La estrategia de gestión de riesgo de la Compañía se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la operación.

La gestión de riesgo está controlada por Gerencia General y la Gerencia Financiera siguiendo las políticas y procedimientos establecidos, a efectos de minimizar cualquier impacto significativo. A continuación, se presenta los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

a) Estrategia de administración de los riesgos mediambientales

La Administración de la Compañía considera que no está expuesta de forma significativa a riesgos que surgen de los cambios climáticos y del medio ambiente. La actividad de la Compañía es la compra-venta de productos, por lo cual cuenta con controles, políticas y procedimientos ambientales aplicados para cumplir con los requisitos legales y reglamentarios vigentes enfocados en preservar el medio ambiente, tales como: registros o certificados ambientales en sus agencias de venta a nivel nacional, entre otros.

b) Riesgo de mercado

En el transcurso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgos. Estas políticas cubren el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez.

El análisis de riesgo de mercado se encuentra sustentado primordialmente en la evaluación de las características del sector comercial en el Ecuador.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

i) Riesgo cambiario

La Compañía no está expuesta al riesgo de tipo de cambio (Moneda funcional – dólar de los Estados Unidos de América) pues no realiza operaciones distintas a esta moneda.

ii) Riesgo de precios

Debido a las características de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, no está expuesta a este tipo de riesgo.

iii) Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable, si los hubiere. La exposición de la Compañía a este riesgo no es significativa pues sus créditos están contratados a una tasa variable en el mercado que no sufre variaciones importantes. Debido a la baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se considera necesario realizar análisis de sensibilidad respectiva.

c) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalentes a efectivo y cuentas por cobrar a compañías relacionadas.

Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía busca reducir la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos en instituciones financieras de primera categoría, y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras. La Administración considera bajo el riesgo de crédito, considerando que la mayor parte de sus ventas la realiza a compañías relacionadas.

La Compañía mantiene su efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

| <u>Entidad financiera</u> | Calificación (1) | |
|---------------------------|------------------|-------------|
| | <u>2021</u> | <u>2020</u> |
| Banco del Pichincha C.A. | AAA- | AAA- |
| Banco Bolivariano C.A. | AAA- | AAA- |

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

- (1) Datos obtenidos de la página de Superintendencia de Bancos y Seguros al 31 de diciembre del 2021 y 31 de diciembre del 2020, respectivamente.

d) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre la necesidad de fondos (por gastos operativos y vencimiento de deudas) y las fuentes de los mismos. El flujo de fondos generados por la Compañía se origina por las ventas de productos alimenticios, bienes y bebidas a terceros.

El cuadro siguiente analiza el vencimiento de los pasivos financieros de la Compañía considerando el tiempo de vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados:

| | Menos de 1 año | Más de 1 año | |
|----------------------------------|-------------------|-----------------|--|
| | | | |
| <u>2021</u> | | | |
| Obligaciones financieras | 2,436,811 | 289,237 | |
| Cuentas por pagar a proveedores | 1,549,739 | - | |
| Cuentas por pagar a relacionadas | 1,225,647 | - | |
| <u>2020</u> | | | |
| Obligaciones financieras | 404,593 | 663,825 | |
| Cuentas por pagar a proveedores | 895,249 | - | |

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Administración de la Compañía monitorea sus necesidades con el objetivo de cumplir con los objetivos antes descritos.

El ratio de apalancamiento de cada ejercicio fue el siguiente:

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

| | <u>2021</u> | <u>2020</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Obligaciones financieras | 2,599,299 | 945,371 |
| Cuentas por pagar a proveedores | 1,549,739 | 895,249 |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas | 1,225,647 | - |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 5,374,685 | 1,840,620 |
| Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo | (335,770) | (532,051) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Deuda neta | 5,038,915 | 1,308,569 |
| Total patrimonio | 2,760,610 | 1,166,839 |
| Capital total | 7,799,525 | 2,475,408 |
| Ratio de apalancamiento | <hr/> 155% | <hr/> 189% |

La variación del apalancamiento corresponde a que la Compañía realizó varios préstamos con instituciones financieras y con su compañía relacionada El Rosado, para poder cubrir con sus operaciones a corto plazo.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

La Compañía mantiene solamente instrumentos financieros corrientes. A continuación, se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

| | 2021 | | 2020 | |
|---|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | Corriente | No corriente | Corriente | No corriente |
| Activos financieros medidos al costo amortizado | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 335,770 | - | 532,051 | - |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (incluye accionistas) | 5,048,625 | - | 1,547,886 | - |
| Total activos financieros | 5,384,395 | - | 2,079,937 | - |
| Pasivos financieros medidos al costo amortizado | | | | |
| Obligaciones financieras | 2,321,521 | 277,778 | 334,260 | 611,111 |
| Cuentas por pagar a proveedores | 1,549,739 | - | 895,249 | - |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas | 1,225,647 | - | - | - |
| Total pasivos financieros | 5,096,907 | 277,778 | 1,229,509 | 611,111 |

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas y cuentas por pagar a proveedores se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a las obligaciones bancarias existen pasivos a largo plazo a una tasa de 8.83%; estos se presentan a su costo amortizado que es equivalente a su valor razonable, pues devengan tasas de interés de mercado.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

| | 2021 | 2020 |
|--------------------|----------------|----------------|
| Efectivo en caja | 9,000 | 9,000 |
| Bancos locales (1) | 326,770 | 523,051 |
| | 335,770 | 532,051 |

(1) Corresponden a depósitos en cuentas corrientes y depósitos a la vista.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

7. INVENTARIOS

| | <u>2021</u> | <u>2020</u> |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Productos terminados | 1,577,679 | 755,726 |
| Materiales | 69,230 | 12,301 |
| Importaciones en tránsito | 940,160 | 286,156 |
| | <u>2,587,069</u> | <u>1,054,183</u> |

8. OBLIGACIONES FINANCIERAS

| <u>Banco</u> | <u>2021</u> | <u>2020</u> |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Banco Bolivariano C.A (1) | 2,599,299 | 945,371 |
| Menos - Porción corriente | 2,321,521 | 334,260 |
| Pasivo no corriente | <u>277,778</u> | <u>611,111</u> |

- (1) Corresponde principalmente a préstamo destinado para capital de trabajo por USD1,000,000 con vencimiento a final del año 2023 y préstamos a corto plazo que suman USD1,500,000.

Los vencimientos anuales de las obligaciones de largo plazo son:

| | <u>2021</u> | <u>2020</u> |
|------|----------------|----------------|
| 2022 | - | 333,333 |
| 2023 | <u>277,778</u> | <u>277,778</u> |
| | <u>277,778</u> | <u>611,111</u> |

9. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

| | <u>2021</u> | <u>2020</u> |
|------------------------------|------------------|----------------|
| Proveedores del exterior (1) | 267,122 | 856,338 |
| Proveedores locales | 1,282,617 | 38,911 |
| | <u>1,549,739</u> | <u>895,249</u> |

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Corresponde principalmente a facturas pendientes de pago a proveedores del exterior por importaciones de cosméticos y otros productos relacionados a la actividad comercial.

10. IMPUESTOS

a) Composición de los saldos por recuperar y pagar:

| | <u>2021</u> | <u>2020</u> |
|----------------------------------|----------------|---------------|
| <u>Impuestos por recuperar</u> | | |
| Impuesto al Valor Agregado (1) | <u>222,306</u> | <u>70,911</u> |
| <u>Otros impuestos por pagar</u> | | |
| Impuesto al Valor Agregado | 2,825 | 1,467 |
| Retenciones en la Fuente | <u>2,776</u> | <u>1,624</u> |
| | <u>5,601</u> | <u>3,091</u> |

(1) Incluye el impuesto del año 2021 el cual será compensado con las operaciones del año 2022.

b) Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2018 al 2021, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

c) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta -

A continuación, se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta:

| | <u>2021</u> | <u>2020</u> |
|---|------------------|------------------|
| Utilidad antes del impuesto a la renta | 3,662,927 | 1,550,394 |
| Más - Gastos no deducibles | 340 | 214 |
| Base imponible | <u>3,663,267</u> | <u>1,550,608</u> |
| Tasa impositiva | 25% | 25% |
| Impuesto a la renta causado | <u>915,817</u> | <u>387,652</u> |
| Menos: | | |
| Retenciones del ejercicio fiscal | (808,018) | (105,210) |
| Crédito tributario de períodos anteriores | - | (9,557) |
| Impuesto a la renta por pagar | <u>107,799</u> | <u>272,885</u> |

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

d) Otros asuntos – reformas tributarias

- El Servicio de Rentas Internas mediante Resolución Nro. NAC-DGERCGC21-00000003, el 14 de enero de 2021, determinó la forma, alcance y periodicidad de presentación del listado de los beneficiarios de las sociedades, fondos o fideicomisos de titularización en el Ecuador, o cualquier otro vehículo similar, cuya actividad económica exclusivamente sea la inversión y administración de activos inmuebles, a efectos de aplicar la exoneración de Impuesto a la Renta.
- Mediante el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 587 del 29 de noviembre del 2021, se publicó la “Ley Orgánica para el Desarrollo Económico y Sostenibilidad Fiscal tras la Pandemia COVID-19”, la cual establece principalmente, las siguientes reformas fiscales: i) creación de una contribución temporal para los años 2022 y 2023 destinadas al impulso económico post COVID-19, a ser pagada por las sociedades ecuatorianas que al 31 de diciembre del 2020 posean un patrimonio igual o mayor a los USD5,000,000 (según lo refleja su declaración de impuesto a la renta del 2020), aplicando una tarifa del 0.8%. La referida contribución no puede ser utilizada como crédito tributario, ni como gasto deducible para la determinación y liquidación de otros tributos, ii) se permite la aplicación del régimen voluntario, único y temporal para regularización de activos en el exterior, con fecha límite para acogerse a este régimen el 31 de diciembre del 2022 y sobre los que se aplicará una tarifa que va del 3,5% al 5,5%, dependiendo de la fecha del pago durante el año 2022.
- Adicionalmente a lo antes señalado, se incluyen las siguientes reformas por tipo de impuesto:

Impuesto a la Renta:

Ingresos exentos:

- i) Se modifican las condiciones para acceder a la exoneración de ingresos por rendimientos y beneficios generados por depósitos a plazo fijo e inversiones en valores de renta fija,
- ii) Se excluyen del listado de ingresos exentos a los obtenidos por las entidades acreditadas por la Secretaría de Educación Superior, Ciencia, Tecnología e Innovación, así como los rendimientos financieros originados en la deuda pública ecuatoriana,
- iii) Se establecen nuevas condiciones para la exoneración de la utilidad en la enajenación directa o indirecta de acciones de sociedades ecuatorianas realizadas en bolsa de valores ecuatorianas. El monto de exoneración pasaría de 2 a 50 Fracciones Básicas Desgravadas, siempre que el monto transferido sea inferior al 25% del capital suscrito y pagado de la compañía. El exceso será gravado con una tarifa única del 5% sobre la utilidad.
- iv) Se modifican las condiciones para la exoneración de ingresos por enajenación ocasional de bienes inmuebles. A partir de la reforma, la exoneración es aplicable cuando enajenación es realizada por una persona natural siempre que se trate de inmuebles destinados a la vivienda. Se exceptúa la primera transferencia de dominio del inmueble realizada por personas naturales o sociedades cuando esta se realice dentro de los cinco años de publicada la Ley en Registro Oficial.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Se eliminan las siguientes exoneraciones para el pago del impuesto a la renta:

- i) 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas en sectores prioritarios,
- ii) 10 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas en industrias básicas,
- iii) 10 años en el desarrollo de proyectos públicos en asociación público-privada,
- iv) 5 años a ingresos obtenidos por actividades exclusivas de cualquier tecnología digital libre con valor agregado ecuatoriano,
- v) 5 años en la fusión de entidades del sector financiero popular y solidario, 3 años para las nuevas microempresas; y,
- vi) 10 años para administradores u operadores de Zonas Especiales de Desarrollo Económico,

Deducciones adicionales aplicadas en el cálculo del impuesto:

Se incrementa, elimina o establece deducciones adicionales para el cálculo del impuesto a la renta, entre otras, las siguientes:

1. Se incluye una deducción adicional del 100% por el gasto de depreciación/amortización de maquinarias, equipos y tecnologías de construcción sustentable; sujeto al cumplimiento de condiciones y requisitos técnicos a ser emitidos por la autoridad ambiental competente,
2. Se elimina la exoneración por incremento neto de empleo y la deducción del 150% por remuneraciones pagadas a adultos mayores y migrantes retornados mayores de 40 años,
3. Se eliminan las condiciones para la deducibilidad de los gastos por provisiones de jubilación patronal y desahucio de empleados.
4. Se elimina la deducción de gastos personales para personas naturales para efectos del cálculo de impuesto a la renta. En defecto, se establece una rebaja al impuesto a la renta causado por concepto de gastos personales.
5. Se elimina la deducción adicional del 100% por los gastos incurridos en capacitación técnica, mejora de productividad, y gastos de viaje para accesos a mercados internacionales para micro, pequeñas y medianas empresas,
6. Se incrementa del 100% al 150% la deducción adicional de valores destinados a publicidad, promoción y patrocinio a favor de deportistas y programas, proyectos o eventos deportivos calificados por la entidad rectora competente en la materia así como para los valores que de manera directa o mediante instituciones educativas, se entreguen para la concesión de becas o ayudas a estudiantes de bajos recursos en instituciones educativas de formación dual y de tercer y cuarto nivel,
7. Se establece una deducción adicional del 150% por los gastos por auspicios y patrocinios realizados a entidades educativas de nivel básico y bachillerato (sujeto a condiciones), así como los gastos por patrocinios otorgados a entidades sin fines de lucro dedicadas a erradicar la nutrición infantil y atención de madres gestantes, previamente calificados por la entidad rectora competente en la materia,
8. Se incorpora los gastos por producción y patrocinio de obras cinematográficas a la deducción adicional (150%) aplicable a los gastos por organización y patrocinio de eventos artísticos y culturales,

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

9. Se incluye una deducción adicional del 100% sobre los gastos relacionados con las donaciones, inversiones y/o patrocinios que se destinen a favor de programas, fondos y proyectos de prevención, protección, conservación, bioemprendimientos, restauración y reparación ambiental debidamente calificados por la autoridad competente en la materia, siempre que esta deducción no supere el 10% del total de ingresos brutos anuales (sujeto a parámetros técnicos y fórmulas).

Retenciones sobre pagos al exterior:

- i) Son deducibles los pagos al exterior siempre que, entre otros requisitos, se haya efectuado la retención en la fuente, si lo pagado constituye para el beneficiario un ingreso de fuente ecuatoriana.
- ii) Se elimina la condición de contar con informes de auditores independientes que tengan representación en el país cuando el gasto no constituye un ingreso gravado en el Ecuador.
- iii) Se eliminan montos máximos y otros requisitos para la aplicación automática de beneficios establecidos en los Convenios para Evitar la Doble Imposición suscritos por Ecuador.

Enajenación directa o indirecta de acciones:

Se establece una tarifa fija del 10% de IR único a las utilidades en la enajenación directa o indirecta de acciones. Antes de la reforma se aplicaba una tabla progresiva del 0% al 10%, según el monto de la utilidad.

Reducción del impuesto por nuevas inversiones:

Las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de la reforma, las sociedades nuevas, que se constituyeron por sociedades existentes y las inversiones nuevas de sociedades existentes, en todos los casos previo cumplimiento de condiciones y requisitos establecidos en dicha Ley, podrán gozar de los siguientes beneficios: i) una reducción de tres puntos porcentuales (3%) sobre la tarifa del impuesto a la renta aplicable, hasta por 15 años para el desarrollo de nuevas inversiones; ii) una reducción especial hasta del 5% de la tarifa de impuesto a la renta por la suscripción de contratos de inversión. No se sujetan a este incentivo, los regímenes especiales del impuesto a la renta.

Reformas al Impuesto al Valor Agregado [IVA]:

Operaciones no objeto de IVA:

Se elimina como operación no objeto de IVA a la venta de negocios donde se transfiere los activos y pasivos. En su lugar se incluye las "transferencias y transmisiones de empresas y establecimientos de comercio en los términos establecidos en el Código de Comercio."

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Bienes con tarifa IVA 0%:

Se incluyen los siguientes bienes:

- i) Glucómetros, lancetas, tiras reactivas para medición de glucosa, bombas de insulina, marcapasos, mascarillas, oxímetros, alcohol y gel antibacterial superior al 70% de concentración;
- ii) Toallas sanitarias, tampones, copas menstruales y pañales desechables populares; y,
- iii) Importación de combustibles derivados de hidrocarburos, biocombustibles, sus mezclas incluido GLP y gas natural, destinados para el consumo interno del país, realizada por sujetos pasivos que cuenten con los permisos respectivos emitidos por el Ministerio del Ramo;

Se excluyen/eliminan los siguientes bienes:

- 1. Materiales que se comercializan conjuntamente con los libros;
- 2. Bienes que introduzcan al país administradores y operadores de ZEDES;
- 3. Lámparas LED
- 4. Cocinas domésticas eléctricas e inducción, incluyendo horno eléctrico, ollas domésticas para cocinas de inducción y los sistemas eléctricos de calentamiento de agua para uso doméstico, incluyendo las duchas eléctricas; y,

Servicios con tarifa IVA 0%

Se incluyen con tarifa 0% a los servicios de arrendamiento de tierras destinadas a usos agropecuarios, y los servicios prestados por establecimientos de alojamiento turístico a turistas extranjeros bajo algunas condiciones.

Se eliminan los siguientes servicios:

- i) Los prestados por clubes sociales y gremios profesionales cuando las alícuotas o cuotas que no excedían de USD 1.500 en el año,
- ii) El suministro de dominios de páginas web, servidores (hosting), computación en la nube (cloud computing).

Devolución de IVA a Exportadores

Se incluye como beneficiarios de la devolución del IVA a los proveedores directos de empresas que sean de propiedad de los exportadores y que formen parte de la misma cadena productiva hasta su exportación.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Reformas a la Ley Orgánica para el Fomento Productivo:

Incentivos para la atracción de inversiones privadas:

Se eliminan los siguientes incentivos para la atracción de inversiones privadas:

- i) Exoneración de IR para nuevas inversiones productivas en sectores priorizados;
 - ii) Exoneración de ISD para nuevas inversiones productivas que suscriban contratos de inversión;
 - iii) Exoneración de ISD en dividendos distribuidos a beneficiarios efectivos en Ecuador para sociedades que reinviertan en el país al menos el 50% de sus utilidades en activos nuevos y productivos;
 - iv) Exoneración de IR inversiones en industrias básicas;
 - v) Se eliminan los beneficios tributarios aplicables a los proyectos de vivienda de interés social.
- El 22 de diciembre del 2021, el presidente de la República firmó el Decreto Ejecutivo No. 298, donde dispuso la reducción progresiva del Impuesto a la Salida de Divisas [ISD] en un 0,25% por cada trimestre del año 2022, a partir del 1 de enero del 2022 El 30 de diciembre de 2021, mediante Registro Oficial Suplemento No. 608, se publicó el “Reglamento de la Ley Orgánica para el Desarrollo Económico y Sostenibilidad Fiscal tras la Pandemia COVID-19” a través del Decreto Ejecutivo No. 304.

A continuación, algunos de los aspectos incluidos y/o reformados:

- i. Se elimina el literal donde se disponía que las provisiones no utilizadas por concepto de desahucio y pensiones jubilares patronales deberán reversarse contra ingresos gravados o no sujetos de impuesto a la renta en la misma proporción que hubieren sido deducibles o no.
- ii. Se elimina el literal donde se establecía el reconocimiento de impuesto diferido por concepto de desahucio y pensiones jubilares.
- iii. Se elimina el numeral donde se establecía el límite de deducibilidad del 20% sobre el gasto por concepto de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría con partes relacionadas.
- iv. Se agrega numeral que establece las condiciones para la deducción adicional del 100% por donaciones, inversiones y/o patrocinios a programas ambientales.
- v. Se elimina disposición que establecía la necesidad de contar con certificados de auditores independientes por gastos realizados en el exterior por las empresas de transporte marítimo, aéreo y pesqueras de alta mar, constituidas al amparo de las leyes ecuatorianas.
- vi. Se elimina la obligatoriedad de presentar una declaración sustitutiva para la presentación de un reclamo de pago en exceso o pago indebido.
- vii. Se elimina la obligatoriedad de sujetarse a los límites por tipo de concepto para la proyección y deducción de gastos personales.
- viii. Se incorporan los casos sobre los cuales se puede considerar al IVA al 100% como crédito tributario:

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

- ✓ Producción o comercialización de bienes para el mercado interno gravados con tarifa de IVA distinta del 0%;
 - ✓ Prestación de servicios gravados con tarifa de IVA diferente de 0%;
 - ✓ Comercialización de paquetes de turismo receptivo, facturados dentro o fuera del país, brindados a personas naturales no residentes en el Ecuador;
 - ✓ Venta directa de bienes y servicios gravados con tarifa cero por ciento (0%) de IVA a exportadores o, empresas que sean de propiedad de los exportadores y que formen parte de la misma cadena productiva hasta su exportación; y
 - ✓ Exportación de bienes y servicios.
- ix. En el caso de devolución de IVA a exportadores de servicios, se elimina la obligatoriedad de cumplir con los parámetros de habitualidad establecidos por el Comité de Política Tributaria, en su lugar, será de cumplimiento los parámetros que se establezcan en el Reglamento para el concepto de exportador habitual.

La Administración de la Compañía, luego del análisis efectuado considera que no existieron efectos que mencionar.

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en la nota 12, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2021 y 2020, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

| | <u>2021</u> | <u>2020</u> |
|------------------------------------|-------------------|------------------|
| <u>Ingresos (1)</u> | | |
| Corporación El Rosado S.A. | 11,272,954 | 5,287,850 |
| Tiendas Tuti TTDE S.A. | 5,913,261 | 1,223,954 |
| Comdere S.A. | 2,336 | 9,241 |
| Market & Delivery Supereasy S.A. | 7,681 | 34,327 |
| Restaurantes Unidos Restaunsa S.A. | - | 1,741 |
| | <u>17,196,232</u> | <u>6,557,113</u> |
| <u>Préstamos (2)</u> | | |
| Corporación El Rosado S.A. | 3,945,000 | 1,105,000 |
| <u>Compras</u> | | |
| Corporación El Rosado S.A. | 27,504 | - |
| Entrenamiento del Pacifico S.A. | - | 1,414 |
| Administradora del Pacifico S.A. | 84,691 | 5,571 |
| | <u>112,195</u> | <u>6,985</u> |

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2021 y 2020 son:

| | <u>2021</u> | <u>2020</u> |
|--|------------------|------------------|
| <u>Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (1)</u> | | |
| Corporación El Rosado S.A. | 298,116 | 356,269 |
| Tiendas Tuti TTDE S.A. | 2,750,439 | 1,176,588 |
| Comdere S.A. | 90 | 246 |
| Market & Delivery Supereasy S.A. | (20) | 13,762 |
| Restaurantes Unidos Restaunsa S.A. | - | 1,021 |
| | <u>3,048,625</u> | <u>1,547,886</u> |
| <u>Cuentas por pagar a compañías relacionadas</u> | | |
| Corporación El Rosado S.A. (2) | 1,215,667 | - |
| Entrenamiento del Pacifico S.A. | 9,980 | - |
| | <u>1,225,647</u> | <u>-</u> |

- (1) Corresponde a ingresos por venta de artículos importados.
(2) Corresponde a préstamos recibidos por Corporación El Rosado S.A. para financiar capital de trabajo y que son liquidables en el corto plazo y sin interés. Durante el período 2021 se cancelaron estos valores.

12. CUENTAS POR COBRAR A ACCIONISTAS

Corresponde a anticipo de dividendos a accionistas aprobada en acta de accionistas celebrada el 29 de marzo de 2021 por un monto de USD 2,000,000.

| | <u>2021</u> | <u>2020</u> |
|--|------------------|-------------|
| North Park Avenue Investment Company Llc | 10,000 | - |
| Upper Hudson Investment Company Llc | 970,000 | - |
| Upper New York Investment Company Llc | <u>1,020,000</u> | <u>-</u> |
| | <u>2,000,000</u> | <u>-</u> |

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

13. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2021 y 2020 está constituido por 9,000 acciones ordinarias de valor nominal USD1 cada una.

Al 31 de diciembre del 2021 y 2020 los accionistas de la Compañía son los siguientes:

| | <u>%</u> | <u>US\$</u> |
|--|-------------|--------------|
| NORTH PARK AVENUE INVESTMENT COMPANY LLC | 1% | 45 |
| UPPER HUDSON INVESTMENT COMPANY LLC | 49% | 4,365 |
| UPPER NEW YORK INVESTMENT COMPANY LLC | 51% | 4,590 |
| | <u>100%</u> | <u>9,000</u> |

14. COSTOS Y GASTOS

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son las siguientes:

| <u>2021</u> | Costos de productos vendidos | Gastos de administración | Total |
|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------|-------------------|
| Costo de productos vendidos | 12,965,991 | - | 12,965,991 |
| Honorarios profesionales | - | 52,497 | 52,497 |
| Impuestos y contribuciones | - | 108,095 | 108,095 |
| Gastos de publicidad y propaganda | - | 27,420 | 27,420 |
| Arrendamiento | - | 82,500 | 82,500 |
| Otros | - | 118,000 | 118,000 |
| | <u>12,965,991</u> | <u>388,512</u> | <u>13,354,503</u> |
| <u>2020</u> | Costos de productos vendidos | Gastos de administración | Total |
| Costo de productos vendidos | 4,969,374 | - | 4,969,374 |
| Honorarios profesionales | - | 50,620 | 50,620 |
| Impuestos y contribuciones | - | 29,688 | 29,688 |
| Gastos de publicidad y propaganda | - | 19,319 | 19,319 |
| Arrendamiento | - | 6,000 | 6,000 |
| Otros | - | 17,580 | 17,580 |
| | <u>4,969,374</u> | <u>123,207</u> | <u>5,092,581</u> |

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

15. GASTOS FINANCIEROS

| | <u>2021</u> | <u>2020</u> |
|---------------------|----------------------|---------------------|
| Intereses bancarios | 141,536 | 15,180 |
| Gastos bancarios | 18,414 | 14,709 |
| Otros | 142,206 | 2,457 |
| | <hr/> <u>302,156</u> | <hr/> <u>32,346</u> |

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2021 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * *



**DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE
TRICOMNOR S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2022

ÍNDICE

- Informe de los auditores independientes
- Estado de situación financiera
- Estado de resultados integrales
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo
- Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A.

Guayaquil, 28 de abril del 2023

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A. (en adelante “la Compañía”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2022 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A. al 31 de diciembre del 2022 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*”.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.



Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A.
Guayaquil, 28 de abril del 2023

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información que comprende el Informe Anual del Gerente General, (que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos), se espera que el Informe Anual del Gerente General esté disponible después de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual del Gerente General del 2022 cuando esté disponible, y al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra manera se encuentra distorsionada de forma material.

Si, al leer el Informe Anual del Gerente General de la Compañía concluyéramos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho a los Accionistas.

Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la Compañía son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.



Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A.
Guayaquil, 28 de abril del 2023

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables, así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración de la Compañía.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración de la Compañía, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.



Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A.
Guayaquil, 28 de abril del 2023

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011



Christian Enríquez P.
Socio
No. de Licencia Profesional: G.13.252

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMMOR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

| | Activos | Nota | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
|---|---------|------|-------------------|------------------|
| Activos | | | | |
| Activos corrientes | | | | |
| Efectivo | 5 | | 405,661 | 335,770 |
| Cuentas por cobrar a clientes | | | 246,188 | 49,689 |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas | 10 | | 8,939,451 | 5,048,625 |
| Inventarios | 6 | | 9,994,539 | 2,587,069 |
| Impuestos por recuperar | 9 | | 1,182,487 | 219,481 |
| Anticipos a proveedores | | | 3,256 | 5,236 |
| Total activos corrientes | | | <u>20,771,582</u> | <u>8,245,870</u> |
| Total activos | | | <u>20,771,582</u> | <u>8,245,870</u> |
| Pasivos y Patrimonio | | | | |
| Pasivos | | | | |
| Pasivos corrientes | | | | |
| Obligaciones financieras | 7 | | 4,206,189 | 2,321,521 |
| Cuentas por pagar a proveedores | 8 | | 1,507,645 | 1,549,739 |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas | 10 | | 4,223,857 | 1,225,647 |
| Impuesto a la renta por pagar | 9 | | 305,846 | 107,799 |
| Otros impuestos por pagar | 9 | | 4,390 | 2,776 |
| Total pasivos corrientes | | | <u>10,247,927</u> | <u>5,207,482</u> |
| Pasivos no corrientes | | | | |
| Obligaciones financieras | 7 | | 5,969,048 | 277,778 |
| Total pasivos no corrientes | | | <u>5,969,048</u> | <u>277,778</u> |
| Total pasivos | | | <u>16,216,975</u> | <u>5,485,260</u> |
| Patrimonio | | | | |
| Capital social | 11 | | 9,000 | 9,000 |
| Reserva legal | | | 4,500 | 4,500 |
| Resultados acumulados | | | 4,541,107 | 2,747,110 |
| Total patrimonio | | | <u>4,554,607</u> | <u>2,760,610</u> |
| Total pasivos y patrimonio | | | <u>20,771,582</u> | <u>8,245,870</u> |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



MBA. Gad Czarninski
Presidente Ejecutivo



MBA. Keyco Burgos
Contadora General

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMMOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

| | <u>Nota</u> | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
|--|-------------|--------------|--------------|
| Ingresos por ventas | 10 | 33,867,404 | 17,289,013 |
| Costo de productos vendidos | 12 | (26,623,679) | (12,965,991) |
| Utilidad bruta | | 7,243,725 | 4,323,022 |
| Gastos de administración | 12 | (934,348) | (388,512) |
| Otros ingresos, neto | | 520,773 | 30,573 |
| Utilidad operativa | | 6,830,150 | 3,965,083 |
| Gastos financieros | 13 | (774,088) | (302,156) |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | | 6,056,062 | 3,662,927 |
| Impuesto a la renta | 9 | (1,514,956) | (915,817) |
| Utilidad neta y resultado integral del año | | 4,541,106 | 2,747,110 |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

MBA. Gad Czarninski
Presidente Ejecutivo

MBA. Keyco Burgos
Contadora General

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMMOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

| | Capital social | Reserva legal | Resultados acumulados | Total |
|--|-----------------------|----------------------|------------------------------|--------------|
| Saldos al 1 de enero del 2021 | 9,000 | - | 1,157,839 | 1,166,839 |
| Apropiación de reservas | - | 4,500 | (4,500) | - |
| Pago de dividendos (Ver nota 12) | - | - | (1,153,339) | (1,153,339) |
| Utilidad neta y resultado integral del año | - | - | 2,747,110 | 2,747,110 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2021 | 9,000 | 4,500 | 2,747,110 | 2,760,610 |
| Pago de dividendos (Ver nota 12) | - | - | (2,747,109) | (2,747,109) |
| Utilidad neta y resultado integral del año | - | - | 4,541,106 | 4,541,106 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2022 | 9,000 | 4,500 | 4,541,107 | 4,554,607 |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

MBA. Gad Czarninski
Presidente Ejecutivo

MBA. Keyco Burgos
Contadora General

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMMOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

| | <u>Nota</u> | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Utilidad antes de Impuesto a la renta | | 6,056,062 | 3,662,927 |
| Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo: | | | |
| Costos financieros por obligaciones financieras | 7 | 549,209 | 95,724 |
| | | 6,605,271 | 3,758,651 |
| Cambios en activos y pasivos: | | | |
| Cuentas por cobrar a clientes | | (196,499) | (17,747) |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas | | (3,390,826) | (1,500,739) |
| Impuestos por recuperar | | (964,094) | (151,396) |
| Inventarios | | (7,407,470) | (1,532,886) |
| Anticipos a proveedores | | 1,980 | 41,228 |
| Cuentas por pagar a proveedores | | (42,094) | 654,490 |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas | | 96,210 | 15,647 |
| Otros impuestos por pagar | | 2,702 | 2,510 |
| | | (5,294,820) | 1,269,758 |
| Impuesto a la renta pagado | | (1,316,909) | (1,080,904) |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación | | (6,611,729) | 188,854 |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento: | | | |
| Préstamos recibidos por instituciones financieras | 7 | 14,580,101 | 2,431,977 |
| Pago de obligaciones financieras | 7 | (7,553,372) | (873,773) |
| Pago de dividendos | 10 | (747,109) | (1,153,339) |
| Anticipo de dividendos | 10 | (2,500,000) | (2,000,000) |
| Préstamos recibidos por compañías relacionadas | 10 | 10,722,000 | 3,945,000 |
| Pago de préstamos con compañías relacionadas | | (7,820,000) | (2,735,000) |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento | | 6,681,620 | (385,135) |
| Incremento (Disminución) neto de efectivo | | 69,891 | (196,281) |
| Efectivo al inicio del año | | 335,770 | 532,051 |
| Efectivo al final del año | | 405,661 | 335,771 |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



MBA. Gad Czarninski
Presidente Ejecutivo



MBA. Keyco Burgos
Contadora General

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1. Constitución y operaciones

Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A. (en adelante “la Compañía”) fue constituida en Ecuador el 6 de diciembre del 2018. Su objeto social consiste fundamentalmente a la importación, distribución, comercialización y ventas de productos diversos en establecimientos comerciales y supermercados, entre los que predominan los productos alimenticios, las bebidas o el tabaco, productos de primera necesidad y otros tipos de productos como: prendas vestir, muebles, aparatos, artículos de ferretería, cosméticos, entre otros.

La Compañía forma parte de las empresas del Grupo Económico El Rosado (el “Grupo”) el cual se dedica principalmente a la venta de productos al detalle. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una actividad que contribuye al objeto del Grupo. El 99% (2021: 99%) de las ventas de la Compañía se efectuarán a compañías del Grupo: Corporación El Rosado S. A. y a Tiendas Tuti TTDE S.A. En consecuencia, la actividad actual de la Compañía y sus resultados están conformados fundamentalmente por las transacciones relacionadas.

Actualmente, la Compañía se encuentra ubicada en la Av. 9 de octubre 729 entre Boyacá y García Avilés.

1.2. Situación económica del país

Durante el año 2022, la pandemia ocasionada por el Covid-19 sigue afectando al mundo con nuevas variantes que se han ido propagando, lo cual continúa generando diversas consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel mundial y en el país. Todos los gobiernos a nivel global, incluido el ecuatoriano, han implementado medidas para contener la propagación.

El Gobierno Nacional desarrolló un plan de vacunación que permitió inmunizar a gran parte de la población ecuatoriana durante el año 2022, lo cual ha dado lugar al regreso paulatino al trabajo presencial en muchos sectores y con ellos la normalización de operaciones. En noviembre del 2022, se anunciaron nuevas medidas para evitar la propagación de la variante Omicrón las cuales consisten en aforos limitados, mayor control en pasajeros, entre otros.

La economía ecuatoriana, según proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), creció en un 2.8% al cierre del 2022 debido principalmente a la reactivación de varios sectores del país; de igual manera, las proyecciones de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el año 2022 se estiman en un incremento del 2.85%.

Para enfrentar la situación originada por la Pandemia, se han realizado varias acciones por parte del Gobierno ecuatoriano, entre las principales se pueden mencionar, las negociaciones con instituciones financieras internacionales como el Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo, Corporación Andina de Fomento y otras instituciones financieras multilaterales y privadas, para mitigar los efectos de la crisis, restaurar la estabilidad macroeconómica y garantizar la sostenibilidad

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

de las finanzas públicas, emisión de leyes para reactivar la economía, que se basan en cambios en aspectos fiscales, laborales, de seguridad e inversión.

Al respecto, estas situaciones no han generado mayor impacto en las operaciones de la Compañía; ya que, sus principales clientes son compañías relacionadas del Grupo El Rosado, las cuales, se dedican a la venta de productos al detalle en supermercados de renombre en el Ecuador; y, cuyo sector, no se vio afectado mayormente por la pandemia y actualmente, no ha generado impacto significativo en sus operaciones el conflicto entre Ucrania y Rusia, ya que, no generan transacciones en ese sector geográfico.

1.3. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2022 han sido emitidos con autorización de fecha 31 de marzo del 2023 del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Compañía Distribuidora Comercial del Norte TRICOMNOR S.A. están preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme al ejercicio que se presenta.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimados contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

2.2 Nuevas normas y modificaciones

Adoptadas por la Compañía

Las siguientes enmiendas y modificaciones han entrado en vigencia al 1 de enero de 2022:

- Decisión de agenda IFRIC: condonación del arrendador de los pagos de arrendamiento (NIIF 9 y NIIF 16). En octubre de 2022, el IASB finalizó la decisión de agenda aprobada por el Comité de Interpretación de las NIIF (NIIF IC) sobre 'la condonación del arrendador de los pagos de arrendamiento (NIIF 9 y NIIF 16)'. La decisión de agenda aborda la contabilidad desde la perspectiva del arrendador, y en particular:
 - cómo se debe aplicar el modelo de pérdida crediticia esperada ('ECL') de la NIIF 9 a la cuenta por cobrar del arrendamiento operativo cuando el arrendador espera condonar los pagos adeudados por el arrendatario en virtud del contrato de arrendamiento antes de que la condonación de renta sea concedida.
 - si aplicar los requisitos de baja en cuentas de la NIIF 9 o los requisitos de modificación del contrato de arrendamiento de la NIIF 16 al contabilizar la concesión (condonación) de la renta.
- Modificaciones de alcance limitado a la NIIF 3, NIC 16, NIC 37 y algunas mejoras anuales sobre NIIF 1, NIIF 9, NIC 41 y NIIF 16.
 - Se realizaron modificaciones menores a la NIIF 3 Combinaciones de negocios para actualizar las referencias al Marco conceptual para la información financiera y agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes y a la Interpretación 21 Gravámenes. Las modificaciones también confirman que los activos contingentes no deben reconocerse en la fecha de adquisición.
 - Enmiendas a la NIC 16, "Propiedades, planta y equipo" que prohíben que una empresa deduzca del costo de las propiedades, planta y equipo los montos recibidos por la venta de elementos producidos mientras la empresa está preparando el activo para el uso al que está destinado. En cambio, una empresa reconocerá dichos ingresos por ventas y el costo relacionado en la utilidad o pérdida.
 - Enmiendas a la NIC 37, "Provisiones, pasivos y activos contingentes" especifica qué costos incluye una empresa al evaluar si un contrato generará pérdidas (contrato oneroso).
 - NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera: permite a las entidades que han medido sus activos y pasivos a valor en libros registrados en los libros de su matriz, también medir las diferencias de conversión acumuladas utilizando

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

los montos informados por la matriz. Esta modificación también se aplicará a las asociadas y negocios conjuntos que hayan tomado la misma exención de la NIIF 1.

- NIIF 9 "Instrumentos financieros": aclara qué comisiones y honorarios deben incluirse en la prueba del 10% para la baja de pasivos financieros.
- La NIC 41 Agricultura: eliminación del requisito de que las entidades excluyan los flujos de efectivo para impuestos al medir el valor razonable según la NIC 41. Esta modificación está destinada a alinearse con el requisito de la norma de descontar los flujos de efectivo después de impuestos.
- NIIF 16 Arrendamientos: modificación del ejemplo ilustrativo 13 para eliminar la ilustración de los pagos del arrendador en relación con las mejoras de arrendamiento, para eliminar cualquier confusión sobre el tratamiento de los incentivos de arrendamiento.

Estas enmiendas y modificaciones no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los períodos futuros.

Aún no adoptadas por la Compañía

Al 31 de diciembre de 2022, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas y mejoras a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

| Norma | Tema | Fecha de vigencia |
|--|--|---|
| Enmiendas a NIC 1, Presentación de estados financieros', sobre clasificación de pasivos. | Aclara que los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, en función de los derechos que existan al final del periodo sobre el que se informa. | Diferido hasta períodos contables que comiencen no antes del 1 de enero de 2024 |
| Enmiendas de alcance limitado a NIC 1, Documento de práctica 2 y NIC 8 | Las enmiendas tienen como objetivo mejorar la información a revelar sobre políticas contables y ayudar a los usuarios de los estados financieros a distinguir entre cambios en las estimaciones contables y cambios en las políticas contables. | Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2023 |
| Enmienda a NIIF 16: Transacciones de venta con arrendamiento posterior | Estas modificaciones incluyen los requisitos para transacciones de venta con arrendamiento posterior. | Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2024 |
| Enmienda a NIC 1: Pasivos no corrientes con coberturas | Estas modificaciones aclaran cómo afectan, la clasificación de un pasivo, las condiciones que una entidad debe cumplir dentro de los doce meses posteriores al periodo sobre el que se informa. | Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2024 |
| Enmienda a NIC 12: impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos que surgen de una sola transacción | Estas enmiendas exigen a las empresas que reconozcan impuestos diferidos sobre transacciones que, en el reconocimiento inicial, den lugar a cantidades iguales de diferencias temporarias imponibles y deducibles. | Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2023 |
| NIIF 17 Contratos de Seguro | La NIIF 17 viene a reemplazar a la NIIF 4 que permite actualmente una amplia variedad de prácticas contables en relación con los contratos de seguros. La NIIF 17 establece las prácticas contables para los contratos de seguros y aquellos contratos que tengan componentes de | Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2023 |

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente con proveedores del exterior se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones se reconocen en los resultados del ejercicio. Durante el 2022 y 2021 no han existido transacciones significativas en monedas distintas al dólar de los Estados Unidos de América.

2.4 Efectivo

El efectivo en caja y bancos se registra al valor nominal y no esta sujetado a un riesgo significativo de cambios en su valor.

2.5 Activos y pasivo financieros

Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Valor razonable con cambios en resultados;
- Valor razonable con cambios en otros resultados integrales; o
- Costo amortizado.

La clasificación de un activo financiero depende del propósito para el cual se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de flujo de efectivo.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Medición

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable, sin embargo, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados (VR-resultados), se reconocen los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados del ejercicio.

- Instrumentos de deuda

Los instrumentos de deuda son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos o bonos gubernamentales y corporativos.

La medición subsecuente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios de la Compañía a administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Las categorías de medición de acuerdo a las cuales la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

- Costo amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otros ingresos, netos junto con las ganancias y pérdidas cambiarias. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.
- Valor razonable con cambios en otros resultados integrales: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales (VR-ORI). Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del patrimonio a resultados y se reconocen en otros ingresos, netos. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiarias se presentan en otros ingresos, netos y los gastos por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

- **Valor razonable con cambios en resultados:** Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VR-ORI se miden a valor razonable a través de resultados. Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que subsecuentemente se mide a su valor razonable a través de resultados se reconoce en resultados y se presenta en términos netos en otros ingresos, netos en el período en el que surgen. Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable a través de resultados se reconocen en "Otros ingresos, netos" en el estado de resultados como corresponda.

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021 la Compañía sólo mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo, estos activos financieros se mantienen con la finalidad de cobrar sus flujos contractuales. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los activos financieros a costo amortizado de la Compañía comprenden el "Efectivo", "Cuentas por cobrar a clientes" y las "Cuentas por cobrar a compañías relacionadas" (Incluyendo cuentas por cobrar a accionistas), en el estado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro.

Cuentas por cobrar compañías relacionadas

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas son los montos que adeudan las compañías relacionadas por la venta de productos en el curso normal del negocio y cuentan con un promedio de cobro de aproximadamente 30 días. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales.

Cuentas por cobrar a accionistas

Corresponde a anticipos de dividendos realizados a sus accionistas. Ver Nota 11

Reconocimiento y baja de activos financieros

Las transacciones de compra/venta de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación en el que dichas transacciones ocurren, es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar/vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los activos financieros han vencido o han sido transferidos y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

2.5.1 Deterioro de activos financieros

Para las cuentas por cobrar comerciales, la Compañía aplica el método simplificado permitido por la NIIF 9, que requiere que la pérdida esperada durante la vida del activo financiero sea reconocida en la medición inicial de la cuenta por cobrar. La Compañía evalúa prospectivamente la pérdida de crédito esperada para los instrumentos de deuda medidos a costo amortizado. La metodología de deterioro aplicada está sujeta a incrementos significativos en el riesgo de crédito.

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, la Administración considera que el estado actual de sus activos financieros no requiere una provisión para cubrir deterioro.

2.5.2 Pasivos financieros

Clasificación, reconocimiento y medición

De acuerdo con lo que prescribe la NIIF 9, “Instrumentos Financieros” los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: (i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas; y, (ii) pasivos financieros al costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen las “Obligaciones financieras”, “Cuentas por pagar a proveedores”, y las “Cuentas por pagar a compañías relacionadas”. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

Obligaciones financieras

Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación.

Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados en el rubro Gastos financieros.

Cuentas por pagar a proveedores

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios, las cantidades no están garantizadas y generalmente se pagan hasta 60 días desde su reconocimiento. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea importante, se remide al costo amortizado usando el método de interés efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal.

Cuentas por pagar a compañías relacionadas

Corresponden principalmente a deudas mantenidas por fondos recibidos principalmente de Corporación El Rosado S.A., destinadas para capital de trabajo y que han sido utilizados principalmente en la importación de productos. Estas cuentas se registran al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas.

Cuando estas se liquidan en el corto plazo se registran a su valor nominal el cual no difiere significativamente de su costo amortizado, pues no devengan intereses ya que son exigibles en el corto plazo.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los productos para la reventa está compuesto por los costos de adquisición y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. Los productos para la reventa son valorados utilizando el método promedio ponderado, el cual es utilizado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El valor neto de realización corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta. Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, incluyendo los impuestos no recuperables.

2.7 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta comprende el Impuesto a la renta corriente y el diferido. El Impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 28% si los accionistas finales de la Compañías están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce en 10 puntos (15% o 18%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Impuesto a la renta diferido

El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el Impuesto a la renta diferido activo se realice o el Impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, no se reportan diferencias temporales sobre las cuales registran impuestos diferidos.

2.8 Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

2.9 Resultados acumulados - distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía. Conforme a lo señalado en la Ley de Modernización a la Ley de Compañías, cuando la Compañía registre pérdidas operacionales y disponga de reservas, éstas serán llamadas a enjugarlas automáticamente. Sin embargo, si las reservas legales no alcanzaren para superar aquel estado de desfinanciamiento y la Compañía no contare con reservas estatutarias o facultativas o si éstas no estuvieren disponibles, las utilidades obtenidas en un ejercicio económico no podrán ser distribuidas mientras no se cubran las pérdidas operacionales de ejercicios anteriores.

2.10 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos, rebajas y descuentos otorgados. Los ingresos corresponden a la venta de productos de supermercado entre los que predominan, los productos alimenticios, cuidado personal, bebidas alcohólicas, artículos de papelería y oficina, entre otros, realizados en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Venta de productos

Los ingresos por venta de bienes son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de sus productos al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

Los ingresos por venta se basan en el precio específico en las facturas de ventas, neto de devoluciones, rebajas y descuentos. No se considera presente ningún elemento de financiamiento dado que corresponden a ventas con pago en efectivo o tarjetas de crédito, lo cual es considerado consistente con las prácticas del mercado.

2.11 Costos y gastos

Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que haya realizado el pago y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración. Las estimaciones y los juicios se evalúan continuamente. Se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de eventos futuros que pueden tener un impacto financiero en la Compañía y que se cree que son razonables dadas las circunstancias

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos medioambientales, riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La estrategia de gestión de riesgo de la Compañía

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la operación.

La gestión de riesgo está controlada por Gerencia General y la Gerencia Financiera del Grupo, siguiendo las políticas y procedimientos establecidas, a efectos de minimizar cualquier impacto significativo. A continuación, se presenta los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

a) Estrategia de administración de los riesgos financieros medioambientales

La Administración de la Compañía considera que no está expuesta de forma significativa a riesgos financieros que surgen de los cambios climáticos y del medio ambiente; ya que, su actividad es la compra-venta de productos, por lo cual, cuenta con políticas y procedimientos necesarios para cumplir con los requisitos establecidos por el organismo regulador para la obtención de los permisos para operar.

b) Riesgo de mercado

En el transcurso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgos. Estas políticas cubren el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez.

i) Riesgo cambiario

La Compañía no está expuesta al riesgo de tipo de cambio (Moneda funcional – dólar de los Estados Unidos de América) pues no realiza operaciones distintas a esta moneda.

ii) Riesgo de precios

Debido a las características de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, no está expuesta a este tipo de riesgo.

iii) Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable, si los hubiere. La exposición de la Compañía a este riesgo no es significativa pues sus créditos están contratados a una tasa variable en el mercado que no sufre variaciones importantes. Debido a la baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se considera necesario realizar análisis de sensibilidad respectiva.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

c) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales. Se originan principalmente por el efectivo y cuentas por cobrar a compañías relacionadas.

Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía busca reducir la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos en instituciones financieras de primera categoría, y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras. La Administración considera bajo el riesgo de crédito; ya que, el 99% de sus ventas se destinan a sus compañías relacionadas; con quienes posee una práctica comercial de operar mediante la recepción de anticipos; los cuales, se compensan periódicamente con las respectivas cuentas por cobrar, de tal forma, que no se genere una cartera con rangos de antigüedad significativos.

La Compañía mantiene su efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

| <u>Entidad financiera</u> | Calificación (1) | |
|---------------------------|------------------|----------|
| | 2022 | 2021 |
| Banco del Pichincha C.A. | AAA/AAA- | AAA/AAA- |
| Banco Bolivariano C.A. | AAA/AAA- | AAA/AAA- |

(1) Datos obtenidos de la página de Superintendencia de Bancos y Seguros al 30 de septiembre 2022 y 31 de diciembre del 2021, respectivamente.

d) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre la necesidad de fondos (por gastos operativos y vencimiento de deudas) y las fuentes de los mismos. El flujo de fondos generados por la Compañía se origina por las ventas de productos alimenticios, bienes y bebidas a terceros.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

El cuadro siguiente analiza el vencimiento de los pasivos financieros de la Compañía considerando el tiempo de vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados:

| | Menos de 1 año | Más de 1 año |
|----------------------------------|-------------------|-----------------|
| <u>2022</u> | | |
| Obligaciones financieras | 4,811,875 | 7,447, |
| Cuentas por pagar a proveedores | 1,507,645 | |
| Cuentas por pagar a relacionadas | 4,223,857 | |
| <u>2021</u> | | |
| Obligaciones financieras | 2,436,811 | 289, |
| Cuentas por pagar a proveedores | 1,549,739 | |
| Cuentas por pagar a relacionadas | 1,225,647 | |

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Administración de la Compañía monitorea sus necesidades con el objetivo de cumplir con los objetivos antes descritos.

El ratio de apalancamiento de cada ejercicio fue el siguiente:

| | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| Obligaciones financieras | 10,175,237 | 2,599,299 |
| Cuentas por pagar a proveedores | 1,507,645 | 1,549,739 |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas | 4,223,857 | 1,225,647 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Menos: Efectivo | (405,661) | (335,770) |
| Deuda neta | 15,501,078 | 5,038,915 |
| Total patrimonio | 4,554,607 | 2,760,610 |
| Capital total | 20,055,685 | 7,799,525 |
| Ratio de apalancamiento | <u>129%</u> | <u>155%</u> |

La variación del apalancamiento corresponde a que la Compañía realizó varios préstamos con instituciones financieras y con su compañía relacionada El Rosado, para ser usados como capital de trabajo.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

La Compañía mantiene solamente instrumentos financieros corrientes. A continuación, se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

| | 2022 | | 2021 | |
|---|------------------|------------------|------------------|----------------|
| | Corriente | No corriente | Corriente | No corriente |
| Activos financieros medidos al costo amortizado | | | | |
| Efectivo | 405,661 | - | 335,770 | - |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (incluye accionistas) | 8,939,451 | - | 5,048,625 | - |
| Total activos financieros | 9,345,112 | - | 5,384,395 | - |
| Pasivos financieros medidos al costo amortizado | | | | |
| Obligaciones financieras | 4,206,189 | 5,969,048 | 2,321,521 | 277,778 |
| Cuentas por pagar a proveedores | 1,507,645 | - | 1,549,739 | - |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas | 4,223,857 | - | 1,225,647 | - |
| Total pasivos financieros | 9,937,691 | 5,969,048 | 5,096,907 | 277,778 |

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de efectivo, cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas y cuentas por pagar a proveedores se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a las obligaciones bancarias existen pasivos a largo plazo a una tasa de 8.83%; estos se presentan a su costo amortizado que es equivalente a su valor razonable, pues devengan tasas de interés de mercado.

6. EFECTIVO

| | 2022 | 2021 |
|--------------------|----------------|----------------|
| Efectivo | 9,000 | 9,000 |
| Bancos locales (1) | 396,661 | 326,770 |
| | 405,661 | 335,770 |

(1) Corresponden a depósitos en cuentas corrientes y depósitos a la vista.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

7. INVENTARIOS

| | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Productos terminados (1) | 9,441,422 | 1,577,679 |
| Materiales | 117,404 | 69,230 |
| Importaciones en tránsito | 435,713 | 940,160 |
| | <u>9,994,539</u> | <u>2,587,069</u> |

- (1) Incluye principalmente: vinos y whisky por USD 3,971,463 (Año 2021: USD 471,376; alimentos en conservar y artículos varios por USD 3,062,470 (Año 2021: USD 706,350); y, la comercialización de artículos de vestimenta de la marca "Carter's" artículos de limpieza y maquillajes por USD 2,407,489 (Año 2021: USD 399,953). En términos generales, el incremento en el stock de inventarios, está directamente relacionado con el aumento en el volumen de operaciones de sus compañías relacionadas quienes operan en el mercado de retail; y cuyas ventas representan el 99% de las ingresos de la Compañía.

8. OBLIGACIONES FINANCIERAS

| <u>Banco</u> | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
|---------------------------|-------------------|------------------|
| Banco Bolivariano C.A (1) | 8,460,879 | 2,599,299 |
| Banco Pichincha C.A | <u>1,714,358</u> | - |
| | <u>10,175,237</u> | <u>2,599,299</u> |
| Clasificación: | | |
| Corriente | 4,206,189 | 2,321,521 |
| No corriente | 5,969,048 | 277,778 |
| | <u>10,175,237</u> | <u>2,599,299</u> |

- (1) Corresponde a préstamos con bancos locales, los cuales tienen vencimientos hasta el año 2030; y generan una tasa de interés efectiva entre 6,75% y 8,76% con vencimientos mensuales. Los referidos préstamos durante el año 2022 generaron intereses de US\$ 549,209 (2021: US\$ 141,536).

No existen garantías asociadas a estas obligaciones financieras.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Los vencimientos anuales de las obligaciones de largo plazo son:

| | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
|------|------------------|-------------|
| 2023 | - | 277,778 |
| 2024 | 1,114,286 | - |
| 2025 | 1,114,286 | - |
| 2026 | 1,114,286 | - |
| 2027 | 780,953 | - |
| 2028 | 714,286 | - |
| 2029 | 714,286 | - |
| 2030 | 416,665 | - |
| | <u>5,969,048</u> | <u>-</u> |

Reconciliación del flujo de efectivo proveniente de estas obligaciones:

| | <u>2022</u> | |
|-----------------------------|-------------------|---|
| Saldo al inicio del año | 2,599,299 | |
| Préstamos recibidos | 14,580,101 | ⌚ |
| Gastos de interés (Nota 13) | 549,209 | |
| Pago de préstamos | (7,553,372) | |
| Saldo al final del año | <u>10,175,237</u> | |

9. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

| | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Proveedores del exterior (1) | 707,820 | 267,122 |
| Proveedores locales | 799,825 | 1,282,617 |
| | <u>1,507,645</u> | <u>1,549,739</u> |

- (1) Corresponde principalmente a facturas pendientes de pago a proveedores del exterior por importaciones de cosméticos y otros productos relacionados a la actividad comercial.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

10. IMPUESTOS

a) Composición de los saldos por recuperar y pagar:

| | 2022 | 2021 |
|----------------------------------|------------------|----------------|
| <u>Impuestos por recuperar</u> | | |
| Impuesto al Valor Agregado (1) | <u>1,182,487</u> | <u>219,481</u> |
| <u>Otros impuestos por pagar</u> | | |
| Retenciones en la Fuente | <u>4,390</u> | <u>2,776</u> |
| | <u>4,390</u> | <u>2,776</u> |

(1) Incluye el impuesto del año 2022; el cual será compensado con las operaciones del año 2023.

| | 2022 | 2021 |
|--------------------|------------------|----------------|
| <u>Composición</u> | | |
| 2021 | 138,218 | 219,481 |
| 2022 | <u>1,044,269</u> | <u>-</u> |
| | <u>1,182,487</u> | <u>219,481</u> |

b) Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2019 al 2022, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

c) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000; si el monto acumulado se encuentra dentro del rango entre US\$3,000,000 y US\$15,000,000 solo existe obligatoriedad de presentar anexo.

Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2023 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de Impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2022; sin embargo, considera que debido a que las transacciones del 2022 son similares a las del año 2021 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

d) Conciliación tributaria - contable del Impuesto a la renta

A continuación, se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta:

| | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
|--|------------------|----------------|
| Utilidad antes del impuesto a la renta | 6,056,062 | 3,662,927 |
| Más - Gastos no deducibles | <u>3,761</u> | <u>340</u> |
| Base imponible | 6,059,823 | 3,663,267 |
| Tasa impositiva | <u>25%</u> | <u>25%</u> |
| Impuesto a la renta causado | <u>1,514,956</u> | <u>915,817</u> |
| Menos: | | |
| Retenciones del ejercicio fiscal | (1,209,110) | (808,018) |
| Impuesto a la renta por pagar | <u>305,846</u> | <u>107,799</u> |
| Total - impuesto a la renta pagado | (1,316,909) | (1,080,903) |

e) Otros asuntos – reformas tributarias

- El Servicio de Rentas Internas mediante Resolución Nro. NAC-DGERCGC21-00000003, el 14 de enero de 2022, determinó la forma, alcance y periodicidad de presentación del listado de los beneficiarios de las sociedades, fondos o fideicomisos de titularización en el Ecuador, o cualquier otro vehículo similar, cuya actividad económica exclusivamente sea la inversión y administración de activos inmuebles, a efectos de aplicar la exoneración de Impuesto a la renta.
- Mediante el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 587 del 29 de noviembre del 2022, se publicó la “Ley Orgánica para el Desarrollo Económico y Sostenibilidad Fiscal tras la Pandemia COVID-19”, la cual establece principalmente, las siguientes reformas fiscales: i) creación de una contribución temporal para los años 2022 y 2023 destinadas al impulso económico post COVID-19, a ser pagada por las sociedades ecuatorianas que al 31 de diciembre del 2021 posean un patrimonio igual o mayor a los USD5,000,000 (según lo refleja su declaración de Impuesto a la renta del 2021), aplicando una tarifa del 0.8%. La referida contribución no puede ser utilizada como crédito tributario, ni como gasto deducible para la determinación y liquidación de otros tributos, ii) se permite la aplicación del régimen voluntario, único y temporal para regularización de activos en el exterior, con fecha límite para acogerse a este régimen el 31 de diciembre del 2022 y sobre los

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

que se aplicará una tarifa que va del 3,5% al 5,5%, dependiendo de la fecha del pago durante el año 2022.

- Adicionalmente a lo antes señalado, se incluyen las siguientes reformas por tipo de impuesto:

Impuesto a la renta:

Ingresos exentos:

- i) Se modifican las condiciones para acceder a la exoneración de ingresos por rendimientos y beneficios generados por depósitos a plazo fijo e inversiones en valores de renta fija,
- ii) Se excluyen del listado de ingresos exentos a los obtenidos por las entidades acreditadas por la Secretaría de Educación Superior, Ciencia, Tecnología e Innovación, así como los rendimientos financieros originados en la deuda pública ecuatoriana,
- iii) Se establecen nuevas condiciones para la exoneración de la utilidad en la enajenación directa o indirecta de acciones de sociedades ecuatorianas realizadas en bolsa de valores ecuatorianas. El monto de exoneración pasaría de 2 a 50 Fracciones Básicas Desgravadas, siempre que el monto transferido sea inferior al 25% del capital suscrito y pagado de la compañía. El exceso será gravado con una tarifa única del 5% sobre la utilidad.
- iv) Se modifican las condiciones para la exoneración de ingresos por enajenación ocasional de bienes inmuebles. A partir de la reforma, la exoneración es aplicable cuando enajenación es realizada por una persona natural siempre que se trate de inmuebles destinados a la vivienda. Se exceptúa la primera transferencia de dominio del inmueble realizada por personas naturales o sociedades cuando esta se realice dentro de los cinco años de publicada la Ley en Registro Oficial.

Se eliminan las siguientes exoneraciones para el pago del Impuesto a la renta:

- i) 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas en sectores prioritarios,
- ii) 10 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas en industrias básicas,
- iii) 10 años en el desarrollo de proyectos públicos en asociación público-privada,
- iv) 5 años a ingresos obtenidos por actividades exclusivas de cualquier tecnología digital libre con valor agregado ecuatoriano,
- v) 5 años en la fusión de entidades del sector financiero popular y solidario, 3 años para las nuevas microempresas; y,
- vi) 10 años para administradores u operadores de Zonas Especiales de Desarrollo Económico,

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Deducciones adicionales aplicadas en el cálculo del impuesto:

Se incrementa, elimina o establece deducciones adicionales para el cálculo del Impuesto a la renta, entre otras, las siguientes:

1. Se incluye una deducción adicional del 100% por el gasto de depreciación/amortización de maquinarias, equipos y tecnologías de construcción sustentable; sujeto al cumplimiento de condiciones y requisitos técnicos a ser emitidos por la autoridad ambiental competente,
2. Se elimina la exoneración por incremento neto de empleo y la deducción del 150% por remuneraciones pagadas a adultos mayores y migrantes retornados mayores de 40 años,
3. Se eliminan las condiciones para la deducibilidad de los gastos por provisiones de jubilación patronal y desahucio de empleados.
4. Se elimina la deducción de gastos personales para personas naturales para efectos del cálculo de Impuesto a la renta. En defecto, se establece una rebaja al Impuesto a la renta causado por concepto de gastos personales.
5. Se elimina la deducción adicional del 100% por los gastos incurridos en capacitación técnica, mejora de productividad, y gastos de viaje para accesos a mercados internacionales para micro, pequeñas y medianas empresas,
6. Se incrementa del 100% al 150% la deducción adicional de valores destinados a publicidad, promoción y patrocinio a favor de deportistas y programas, proyectos o eventos deportivos calificados por la entidad rectora competente en la materia así como para los valores que de manera directa o mediante instituciones educativas, se entreguen para la concesión de becas o ayudas a estudiantes de bajos recursos en instituciones educativas de formación dual y de tercer y cuarto nivel,
7. Se establece una deducción adicional del 150% por los gastos por auspicios y patrocinios realizados a entidades educativas de nivel básico y bachillerato (sujeto a condiciones), así como los gastos por patrocinios otorgados a entidades sin fines de lucro dedicadas a erradicar la nutrición infantil y atención de madres gestantes, previamente calificados por la entidad rectora competente en la materia,
8. Se incorpora los gastos por producción y patrocinio de obras cinematográficas a la deducción adicional (150%) aplicable a los gastos por organización y patrocinio de eventos artísticos y culturales,
9. Se incluye una deducción adicional del 100% sobre los gastos relacionados con las donaciones, inversiones y/o patrocinios que se destinen a favor de programas, fondos y proyectos de prevención, protección, conservación, bioemprendimientos, restauración y reparación ambiental debidamente calificados por la autoridad competente en la materia, siempre que esta deducción no supere el 10% del total de ingresos brutos anuales (sujeto a parámetros técnicos y fórmulas).

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Retenciones sobre pagos al exterior:

- i) Son deducibles los pagos al exterior siempre que, entre otros requisitos, se haya efectuado la retención en la fuente, si lo pagado constituye para el beneficiario un ingreso de fuente ecuatoriana.
- ii) Se elimina la condición de contar con informes de auditores independientes que tengan representación en el país cuando el gasto no constituye un ingreso gravado en el Ecuador.
- iii) Se eliminan montos máximos y otros requisitos para la aplicación automática de beneficios establecidos en los Convenios para Evitar la Doble Imposición suscritos por Ecuador.

Enajenación directa o indirecta de acciones:

Se establece una tarifa fija del 10% de IR único a las utilidades en la enajenación directa o indirecta de acciones. Antes de la reforma se aplicaba una tabla progresiva del 0% al 10%, según el monto de la utilidad.

Reducción del impuesto por nuevas inversiones:

Las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de la reforma, las sociedades nuevas, que se constituyeran por sociedades existentes y las inversiones nuevas de sociedades existentes, en todos los casos previo cumplimiento de condiciones y requisitos establecidos en dicha Ley, podrán gozar de los siguientes beneficios: i) una reducción de tres puntos porcentuales (3%) sobre la tarifa del Impuesto a la renta aplicable, hasta por 15 años para el desarrollo de nuevas inversiones; ii) una reducción especial hasta del 5% de la tarifa de Impuesto a la renta por la suscripción de contratos de inversión. No se sujetan a este incentivo, los regímenes especiales del Impuesto a la renta.

Reformas al Impuesto al Valor Agregado [IVA]:

Operaciones no objeto de IVA:

Se elimina como operación no objeto de IVA a la venta de negocios donde se transfiere los activos y pasivos. En su lugar se incluye las "transferencias y transmisiones de empresas y establecimientos de comercio en los términos establecidos en el Código de Comercio."

Bienes con tarifa IVA 0%:

Se incluyen los siguientes bienes:

- i) Glucómetros, lancetas, tiras reactivas para medición de glucosa, bombas de insulina, marcapasos, mascarillas, oxímetros, alcohol y gel antibacterial superior al 70% de concentración;
- ii) Toallas sanitarias, tampones, copas menstruales y pañales desechables populares; y,

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

- iii) Importación de combustibles derivados de hidrocarburos, biocombustibles, sus mezclas incluido GLP y gas natural, destinados para el consumo interno del país, realizada por sujetos pasivos que cuenten con los permisos respectivos emitidos por el Ministerio del Ramo;

Se excluyen/eliminan los siguientes bienes:

1. Materiales que se comercializan conjuntamente con los libros;
2. Bienes que introduzcan al país administradores y operadores de ZEDES;
3. Lámparas LED
4. Cocinas domésticas eléctricas e inducción, incluyendo horno eléctrico, ollas domésticas para cocinas de inducción y los sistemas eléctricos de calentamiento de agua para uso doméstico, incluyendo las duchas eléctricas; y,

Servicios con tarifa IVA 0%

Se incluyen con tarifa 0% a los servicios de arrendamiento de tierras destinadas a usos agropecuarios, y los servicios prestados por establecimientos de alojamiento turístico a turistas extranjeros bajo algunas condiciones.

Se eliminan los siguientes servicios:

- i) Los prestados por clubes sociales y gremios profesionales cuando las alícuotas o cuotas que no excedían de USD 1.500 en el año,
- ii) El suministro de dominios de páginas web, servidores (hosting), computación en la nube (cloud computing).

Devolución de IVA a Exportadores

Se incluye como beneficiarios de la devolución del IVA a los proveedores directos de empresas que sean de propiedad de los exportadores y que formen parte de la misma cadena productiva hasta su exportación.

Reformas a la Ley Orgánica para el Fomento Productivo:

Incentivos para la atracción de inversiones privadas:

Se eliminan los siguientes incentivos para la atracción de inversiones privadas:

- i) Exoneración de IR para nuevas inversiones productivas en sectores priorizados;
- ii) Exoneración de ISD para nuevas inversiones productivas que suscriban contratos de inversión;

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

- iii) Exoneración de ISD en dividendos distribuidos a beneficiarios efectivos en Ecuador para sociedades que reinvertan en el país al menos el 50% de sus utilidades en activos nuevos y productivos;
 - iv) Exoneración de IR inversiones en industrias básicas;
 - v) Se eliminan los beneficios tributarios aplicables a los proyectos de vivienda de interés social.
- El 22 de diciembre del 2022, el presidente de la República firmó el Decreto Ejecutivo No. 298, donde dispuso la reducción progresiva del Impuesto a la Salida de Divisas [ISD] en un 0,25% por cada trimestre del año 2022, a partir del 1 de enero del 2022 El 30 de diciembre de 2022, mediante Registro Oficial Suplemento No. 608, se publicó el “Reglamento de la Ley Orgánica para el Desarrollo Económico y Sostenibilidad Fiscal tras la Pandemia COVID-19” a través del Decreto Ejecutivo No. 304.

A continuación, algunos de los aspectos incluidos y/o reformados:

- i. Se elimina el literal donde se disponía que las provisiones no utilizadas por concepto de desahucio y pensiones jubilares patronales deberán reversarse contra ingresos gravados o no sujetos de Impuesto a la renta en la misma proporción que hubieren sido deducibles o no.
- ii. Se elimina el literal donde se establecía el reconocimiento de impuesto diferido por concepto de desahucio y pensiones jubilares.
- iii. Se elimina el numeral donde se establecía el límite de deducibilidad del 20% sobre el gasto por concepto de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría con partes relacionadas.
- iv. Se agrega numeral que establece las condiciones para la deducción adicional del 100% por donaciones, inversiones y/o patrocinios a programas ambientales.
- v. Se elimina disposición que establecía la necesidad de contar con certificados de auditores independientes por gastos realizados en el exterior por las empresas de transporte marítimo, aéreo y pesqueras de alta mar, constituidas al amparo de las leyes ecuatorianas.
- vi. Se elimina la obligatoriedad de presentar una declaración sustitutiva para la presentación de un reclamo de pago en exceso o pago indebido.
- vii. Se elimina la obligatoriedad de sujetarse a los límites por tipo de concepto para la proyección y deducción de gastos personales.
- viii. Se incorporan los casos sobre los cuales se puede considerar al IVA al 100% como crédito tributario:
 - ✓ Producción o comercialización de bienes para el mercado interno gravados con tarifa de IVA distinta del 0%;
 - ✓ Prestación de servicios gravados con tarifa de IVA diferente de 0%;
 - ✓ Comercialización de paquetes de turismo receptivo, facturados dentro o fuera del país, brindados a personas naturales no residentes en el Ecuador;
 - ✓ Venta directa de bienes y servicios gravados con tarifa cero por ciento (0%) de IVA a exportadores o, empresas que sean de propiedad de los exportadores y que formen parte de la misma cadena productiva hasta su exportación; y

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

✓ Exportación de bienes y servicios.

- ix. En el caso de devolución de IVA a exportadores de servicios, se elimina la obligatoriedad de cumplir con los parámetros de habitualidad establecidos por el Comité de Política Tributaria, en su lugar, será de cumplimiento los parámetros que se establezcan en el Reglamento para el concepto de exportador habitual.

La Administración de la Compañía, luego del análisis efectuado considera que no existieron efectos que mencionar.

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2022 y 2021, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

| | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| <u>Ingresos (1)</u> | | |
| Corporación El Rosado S.A. | 19,130,228 | 11,272,954 |
| Tiendas Tuti TTDE S.A. | 14,355,961 | 5,913,261 |
| Comdere S.A. | - | 2,336 |
| Market & Delivery Supereasy S.A. | 1,455 | 7,681 |
| | <u>33,487,644</u> | <u>17,196,232</u> |
| <u>Préstamos (3)</u> | | |
| Corporación El Rosado S.A. | 10,722,000 | 3,945,000 |
| <u>Compras</u> | | |
| Corporación El Rosado S.A. | 8,474 | 27,504 |
| Entrenamiento del Pacífico S.A. | 219,409 | - |
| Administradora del Pacífico S.A. | - | 84,691 |
| | <u>227,883</u> | <u>112,195</u> |
| <u>Dividendos declarados (2)</u> | | |
| NORTH PARK AVENUE INVESTMENT COMPANY LLC | 13,736 | 5,767 |
| UPPER HUDSON INVESTMENT COMPANY LLC | 1,332,348 | 559,369 |
| UPPER NEW YORK INVESTMENT COMPANY LLC | 1,401,026 | 588,203 |
| | <u>2,747,109</u> | <u>1,153,339</u> |

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2022 y 2021 son:

| | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
|---|------------------|------------------|
| <u>Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (1)</u> | | |
| Corporación El Rosado S.A. | 435,216 | 298,116 |
| Tiendas Tuti TTDE S.A. | 5,998,602 | 2,750,439 |
| Comdere S.A. | 90 | 90 |
| Market & Delivery Supereasy S.A. | - | (20) |
| Restaurantes Unidos Restaunsa S.A. | 5,543 | - |
| North Park Avenue Investment Company Llc (4) | 12,500 | 10,000 |
| Upper Hudson Investment Company Llc (4) | 1,212,500 | 970,000 |
| Upper New York Investment Company Llc (4) | <u>1,275,000</u> | <u>1,020,000</u> |
| | <u>8,939,451</u> | <u>5,048,625</u> |
| <u>Cuentas por pagar a compañías relacionadas</u> | | |
| Corporación El Rosado S.A. (3) | 4,223,447 | 1,215,667 |
| Administradora del Pacifico S.A. | 410 | 9,980 |
| | <u>4,223,857</u> | <u>1,225,647</u> |

- (1) Corresponde a ingresos por venta de artículos importados. Un detalle es como sigue:

| <u>Tipo</u> | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Vino | 7,236,793 | 4,339,351 |
| Conervas Varias | 3,958,800 | 1,665,673 |
| Cerveza | 3,270,420 | 2,872,734 |
| Chocolates | 2,973,583 | 1,382,518 |
| Espumante | 2,087,827 | 1,588,437 |
| Jugo | 1,871,160 | 394,319 |
| Whisky | 1,214,631 | 308,272 |
| Sazonadores | 1,167,896 | 90,061 |
| Cereales Adultos | 1,023,866 | 422,079 |
| Otros artículos varios | <u>8,682,666</u> | <u>4,132,787</u> |
| | <u>33,487,643</u> | <u>17,196,232</u> |

- (2) Durante el año 2022, mediante acta general ordinaria universal de accionistas de fecha 2 de abril de 2022, se procedió a realizar la distribución de dividendos correspondientes a los resultados de 2021 por USD2,747,109.
- (3) Corresponde a importes recibidos para ser utilizados como capital de trabajo, se liquidan en el corto plazo y no generan interés. Durante el período 2022, se cancelaron estos valores.

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

- (4) Corresponde a anticipo de dividendos a accionistas aprobada en acta de accionistas celebrada el 4 de abril de 2022 por un monto de USD 2,500,000

12. PATRIMONIO

Capital social: El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2022 y 2021 está constituido por 9,000 acciones ordinarias de valor nominal USD1 cada una.

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, los accionistas de la Compañía, con domicilio en Estados Unidos de América, son los siguientes:

| | <u>%</u> | <u>US\$</u> |
|--|------------------|-------------------|
| NORTH PARK AVENUE INVESTMENT COMPANY LLC | 0.5% | 45 |
| UPPER HUDSON INVESTMENT COMPANY LLC | 48.5% | 4,365 |
| UPPER NEW YORK INVESTMENT COMPANY LLC | 51.0% | 4,590 |
| | <hr/> <hr/> 100% | <hr/> <hr/> 9,000 |

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

13. COSTOS Y GASTOS

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son las siguientes:

| | Costos de productos vendidos | Gastos de administración | Total |
|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------|-------------------|
| <u>2022</u> | | | |
| Costo de productos vendidos | 26,104,407 | - | 26,104,407 |
| Honorarios profesionales | - | 84,378 | 84,378 |
| Impuestos y contribuciones | - | 205,615 | 205,615 |
| Gastos de publicidad y propaganda | - | 77,567 | 77,567 |
| Arrendamiento | - | 256,784 | 256,784 |
| Otros | - | 310,004 | 310,004 |
| | <u>26,104,407</u> | <u>934,348</u> | <u>27,038,755</u> |
| <u>2021</u> | | | |
| Costo de productos vendidos | 12,965,991 | - | 12,965,991 |
| Honorarios profesionales | - | 52,497 | 52,497 |
| Impuestos y contribuciones | - | 108,095 | 108,095 |
| Gastos de publicidad y propaganda | - | 27,420 | 27,420 |
| Arrendamiento | - | 82,500 | 82,500 |
| Otros | - | 118,000 | 118,000 |
| | <u>12,965,991</u> | <u>388,512</u> | <u>13,354,503</u> |

14. GASTOS FINANCIEROS

| | 2022 | 2021 |
|---------------------|----------------|----------------|
| Intereses bancarios | 549,209 | 141,536 |
| Gastos bancarios | 87,703 | 18,414 |
| Otros | 137,176 | 142,206 |
| | <u>774,088</u> | <u>302,156</u> |

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2022 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

ANEXO 3

**Estados financieros
internos
marzo 2023**

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE**TRICOMNOR S.A.**

Av. 9 de Octubre 729 Y Boyacá

Casilla - 534

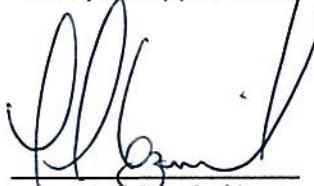
Tel: 3702400

Guayaquil - Ecuador

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA****AL 31 DE MARZO**

(Expresado en US dólares)

| <u>Activos</u> | <u>Año 2022</u> | <u>Año 2023</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Activos corrientes | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 353,314.35 | 2,341,158.85 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 1,812,927.99 | 5,570,453.69 |
| Otras cuentas por cobrar | 2,131,464.40 | 1,120,166.99 |
| Inventarios | 4,438,373.34 | 7,777,906.21 |
| Pagos Anticipados | 12,012.14 | 13,797.34 |
| Anticipo de Dividendos | 1,999,999.99 | 2,500,000.00 |
| Total activos corrientes | 10,748,092.21 | 19,323,483.08 |
| Total activos | 10,748,092.21 | 19,323,483.08 |
| Pasivo y Patrimonio | | |
| Pasivos corrientes | | |
| Obligaciones Financieras | 3,664,759.21 | 4,636,366.79 |
| Cuentas por pagar proveedores locales | 817,757.90 | 213,820.13 |
| Cuentas por pagar proveedores del Exterior | 1,541,315.59 | 714,597.04 |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | 693,410.53 | 1,327,677.75 |
| Impuesto a la Renta por Pagar | 107,798.51 | 305,845.87 |
| Otras cuentas por pagar | 162,010.93 | 427,659.37 |
| Intereses por pagar | 84,590.10 | 54,301.32 |
| Total pasivos corrientes | 7,071,642.77 | 7,680,268.27 |
| Pasivos no corrientes | | |
| Obligaciones Financieras | 277,777.72 | 5,969,047.69 |
| Total pasivos no corrientes | 277,777.72 | 5,969,047.69 |
| Patrimonio | | |
| Capital social | 9,000.00 | 9,000.00 |
| Reserva Legal | 4,500.00 | 4,500.00 |
| Utilidad Ejercicios Anteriores | 2,747,110.00 | 4,541,107.01 |
| Utilidad Ejercicio corriente | 638,061.72 | 1,119,560.11 |
| Total Patrimonio | 3,398,671.72 | 5,674,167.12 |
| Total activo y patrimonio | 10,748,092.21 | 19,323,483.08 |



Yael Czarninski
Vicepresidente Ejecutivo



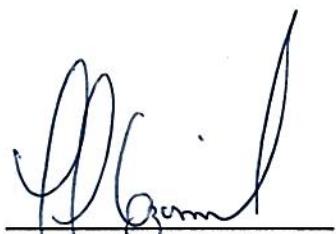
Keyco Burgos
Contadora General

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE**TRICOMNOR S.A.**

Av. 9 de Octubre 729 Y Boyacá
Casilla - 534
Tel: 3702400
Guayaquil - Ecuador

DISTRIBUIDORA COMERCIAL DEL NORTE TRICOMNOR S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AL 31 DE MARZO
(Expresado en US dólares)

| | Año 2022 | Año 2023 |
|----------------------------------|-------------------|---------------------|
| Ventas | 4,165,331.77 | 7,461,280.30 |
| Costo de venta | (3,311,827.50) | (5,911,099.14) |
| Utilidad bruta | 853,504.27 | 1,550,181.16 |
| Gastos de Operación | (144,477.97) | (211,161.62) |
| Otros ingresos/egresos | (73.08) | 20.42 |
| Utilidad bruta operativa | 708,953.22 | 1,339,039.96 |
| Gastos financieros | (70,891.50) | (219,479.85) |
| Utilidad neta antes de impuestos | <u>638,061.72</u> | <u>1,119,560.11</u> |



Yael Czarninski
Vicepresidente Ejecutivo



Keyco Burgos
Contadora General