

- **Introducción**

En protección y defensa de los intereses y derechos que colectivamente corresponden a los tenedores de obligaciones, el Art. 167 de la Ley de Mercado de Valores Libro II Código Orgánico Monetario y Financiero Artículo 9 Sección II, Capítulo I, Título XV de la Codificación de las Resoluciones monetarias, financieras de valores y seguros de la Junta Política y Regulación Monetaria y Financiera para la **Emisión de Papel Comercial**, dispone la elaboración **mensual** de un INFORME DE GESTIÓN. Este informe proporciona una visión completa del cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos contraídos, también proporciona un overview de la situación financiera en base a los indicadores financieros mínimos exigidos por la JPMF, fundamentados con la información financiera entregada de manera digital por el emisor.

- **Características de la emisión:**

EMISIÓN:	Papel Comercial al Portador
EMISOR:	CORPORACION EL ROSADO S.A.
ACTIVIDAD:	Compraventa y reventa, importación y exportación, y a la industrialización y comercialización en el mercado nacional e internacional, por cuenta propia o ajena, al por mayor y menor, de todo tipo de alimentos, ropa, licores, etc
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2024-00016301
FECHA RESOLUCIÓN:	Diciembre 04 del 2024
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	PICAVAL Casa de Valores S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE
CALIFICADORA DE RIESGO:	Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 30,000,000.00
PLAZO:	720 días
TASA:	0%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% Capital de Trabajo (compra de productos, adecuaciones, equipamiento y mejoras en locales comerciales y bodegas nuevas y existentes)
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	CIR S.A. AAA mayo/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	CIR S.A. AAA noviembre/2025

- **Responsabilidad del Emisor**

La veracidad de la información (Estados Financieros y Anexos) que sustenta este informe es **responsabilidad del Emisor**, corresponde al **Representante de los Obligacionistas** verificar e informar sobre el cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos contraídos en el contrato de Emisión de Papel Comercial.

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

√ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Ene-26	Cumple
3.7.1 Límite de Endeudamiento	Pasivo con costo/Patrimonio	<= 1.50	0.99	SI (*)
3.7.2 Resguardo Adicional	Flujo de Caja	Niveles suficientes para honrar las obligaciones	\$36,486,380	SI
3.8.i Resguardo	Activos Reales	>= 1	1.27	SI
3.8.ii Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras existan obligaciones en mora		SI
3.8.iii Resguardo	Activos depurados	>= 1.25	3.75	SI

(*) La periodicidad del indicador será semestral, con balances cortados a junio y diciembre de cada año.

√ **Destino de los Recursos**

Durante el mes de enero del 2026 el emisor colocó de manera revolvente \$8,856,216.00, recibió en sus cuentas bancarias \$8,508,207.42, según certificación y soportes nos reporta el 100% utilizados para capital de trabajo.

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

Fecha Corte:	31-ene.-26
Num. Cláusula según contrato	4
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$1,255,722,359
(-) Activos Diferidos	-\$104,375,830
(-) Activos en litigio	-\$21,575,405
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$419,298,300
(-) Inversiones en acciones	-\$14,273
Total Activos Libres de Gravamen	\$710,458,551
Total Emisiones en Circulación	\$189,592,851
Saldo X Emisión de Obligaciones	\$10,788,000
Saldo XI Emisión de Obligaciones	\$39,609,473
Saldo XII Emisión de Obligaciones	\$11,436,634
Saldo XIII Emisión de Obligaciones	\$33,438,744
Saldo XIV Emisión de Obligaciones	\$52,480,000
Saldo VII Papel Comercial	\$27,840,000
Saldo VIII Papel Comercial	\$14,000,000
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	3.75

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

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor ha cumplido con los pagos correspondientes, de acuerdo con el detalle de vencimientos.

√ **Principales Indicadores Financieros**

Indicadores	31-Ene-26
Liquidez	1.20
Capital de trabajo	\$112,110,992
Apalancamiento	3.59
Solvencia	2.59
ROE	-0.07%
ROA	-0.02%
Rotación en días de cuentas por cobrar	5 días
Rotación en días de inventario	58 días
Rotación en días de cuentas por pagar	65 días

La compañía presenta índices financieros estables, presenta buenos índices de liquidez y un capital de trabajo positivo, manejo adecuado de su endeudamiento y de sus indicadores de actividad.

La rotación de cartera, rotación de inventario y su rotación de cuentas por pagar presentan valores similares al interanual enero del 2025.

√ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	189,592,851
Patrimonio	350,111,255
Saldo/Patrimonio	54%
Limite	200%
Cumple	SI

√ **Hechos Relevantes**

El emisor nos informa que no se han generado hechos relevantes que afecten la situación jurídica, económica o financiera de la empresa.

√ **Flujo de caja**

Detalle	31-Ene-26
Total Ingresos	136,384,371
Total Egresos Op.	-158,765,489
Flujo Operacional	-22,381,118
Total Inversiones	-14,276,748
Flujo Neto Antes de Financiamiento	-36,657,866
Total Act. Financieras	8,022,586
Flujo Neto	-28,635,280
Saldo Inicial dic-2025	65,121,660
Flujo Final	36,486,380

El flujo de caja proporcionado por la compañía muestra un déficit operacional a enero del 2026. Realizó inversiones por \$46,852,948 y recibió flujos por retorno de inversiones por \$32,576,200.

Recibió ingresos bancarios y de mercado de valores por \$25,051,135 y solventó pagos de capital e intereses por \$17,028,548.

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$36,486,380 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.** cortados al 31 de enero del 2026.
- Estados Financieros al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de VII Emisión de Papel Comercial al Portador **CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**
- Contrato de Emisión de Papel comercial
- La información antes referida es entregada por parte del emisor de manera digital mediante correo electrónico la cual se encuentra certificada por el contador y el representante legal, declarando la veracidad de esta.

p. ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.

Ab. Radmila Pandzic Arapov
Presidenta