

- **Introducción**

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

- **Características de la emisión:**

<b>EMISIÓN:</b>	Papel Comercial al Portador
<b>EMISOR:</b>	<b>CORPORACION EL ROSADO S.A.</b>
<b>ACTIVIDAD:</b>	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
<b>RESOLUCIÓN:</b>	SCVS-INMV-DNAR-2025-00026250
<b>FECHA RESOLUCIÓN:</b>	Julio 30 del 2025
<b>REP. OBLIGACIONISTAS:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
<b>ASESOR COLOCADOR:</b>	PICAVAL Casa de Valores S.A.
<b>AGENTE PAGADOR:</b>	DECEVALE
<b>CALIFICADORA DE RIESGO:</b>	Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.
<b>MONTO Y MONEDA:</b>	US\$ 50,000,000.00
<b>PLAZO:</b>	720 días
<b>TASA:</b>	0%
<b>GARANTÍA:</b>	General
<b>DESTINO:</b>	100% Capital de Trabajo (compra de productos, adecuaciones, equipamiento y mejoras en locales comerciales y bodegas nuevas y existentes)
<b>CALIF. RIESGO ANTERIOR:</b>	CIR S.A. AAA julio/2025
<b>CALIF. RIESGO ACTUAL:</b>	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	$\leq 2.00$	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	$\geq 1$	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	$\geq 1.25$	3.75	SI

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

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

<b>Fecha Corte:</b>	<b>31-ene.-26</b>
<b>Num. Cláusula según contrato</b>	<b>4</b>

  

<u>Concepto</u>	<u>\$Usd.</u>
<b>Total Activos</b>	<b>\$1,255,722,359</b>
(-) Activos Diferidos	-\$104,375,830
(-) Activos en litigio	-\$21,575,405
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$419,298,300
(-) Inversiones en acciones	-\$14,273
<b>Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$710,458,551</b>
<b>Total Emisiones en Circulación</b>	<b>\$189,592,851</b>
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
<b>Activo Depurado/Obligaciones Circulación</b>	<b>3.75</b>

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

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

√ **Principales Indicadores Financieros**

<b>Indicadores</b>	<b>31-Ene-26</b>
Liquidez	1.20
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**

<b>Detalle</b>	<b>Valores</b>
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**

<b>Detalle</b>	<b>31-Ene-26</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>136,384,371</b>
<b>Total Egresos Op.</b>	<b>-158,765,489</b>
<b>Flujo Operacional</b>	<b>-22,381,118</b>
<b>Total Inversiones</b>	<b>-14,276,748</b>

<b>Flujo Neto Antes de Financiamiento</b>	<b>-36,657,866</b>
<b>Total Act. Financieras</b>	<b>8,022,586</b>
<b>Flujo Neto</b>	<b>-28,635,280</b>
Saldo Inicial dic-2025	65,121,660
<b>Flujo Final</b>	<b>36,486,380</b>

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 VIII 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**