

- **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-2024-00016301
<b>FECHA RESOLUCIÓN:</b>	Diciembre 04 del 2024
<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\$ 30,000,000.00
<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 mayo/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**

<b>Cláusula Contrato</b>	<b>Concepto</b>	<b>Límite</b>	<b>28-Feb-26</b>	<b>Cumple</b>
<b>3.7.1 Límite de Endeudamiento</b>	Pasivo con costo/Patrimonio	<= 1.50	0.99	SI (*)
<b>3.7.2 Resguardo Adicional</b>	Flujo de Caja	Niveles suficientes para honrar las obligaciones	\$32,299,039	SI
<b>3.8.i Resguardo</b>	Activos Reales	>= 1	1.32	SI
<b>3.8.ii Resguardo</b>	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras existan obligaciones en mora		SI
<b>3.8.iii Resguardo</b>	Activos depurados	>= 1.25	3.05	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 febrero del 2026 el emisor colocó de manera revolvente \$6,288,000.00, recibió en sus cuentas bancarias \$6,095,354.84, según certificación y soportes nos reporta el 100% utilizados para capital de trabajo.

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

<b>Fecha Corte:</b>	<b>28-feb.-26</b>
<b>Num. Cláusula según contrato</b>	<b>4</b>
<b>Concepto</b>	<b>\$Usd.</b>
<b>Total Activos</b>	<b>\$1,111,489,596</b>
(-) Activos Diferidos	-\$103,448,610
(-) Activos en litigio	-\$21,644,380
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$407,200,758
(-) Inversiones en acciones	-\$14,273
<b>Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$579,181,575</b>
<b>Total Emisiones en Circulación</b>	<b>\$189,983,860</b>
Saldo X Emisión de Obligaciones	\$9,261,500
Saldo XI Emisión de Obligaciones	\$36,422,703
Saldo XII Emisión de Obligaciones	\$11,436,634
Saldo XIII Emisión de Obligaciones	\$33,438,744
Saldo XIV Emisión de Obligaciones	\$55,424,280
Saldo VII Papel Comercial	\$30,000,000
Saldo VIII Papel Comercial	\$14,000,000
<b>Activo Depurado/Obligaciones Circulación</b>	<b>3.05</b>

√ **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**

<b>Indicadores</b>	<b>28-Feb-26</b>
Liquidez	1.30
Capital de trabajo	\$121,033,820
Apalancamiento	3.18
Solvencia	2.18
ROE	-0.13%
ROA	-0.04%
Rotación en días de cuentas por cobrar	5 días
Rotación en días de inventario	60 días
Rotación en días de cuentas por pagar	63 días

La compañía presenta índices financieros estables, en comparación con febrero del 2025, su indicador de liquidez presenta un aumento pasando de 1.18 a 1.30 y su capital de trabajo pasó de un valor negativo \$72,187,397 a \$121,033,820.

El ROE y ROA presentan valores negativos debido a la pérdida acumulada \$-449,988, debido al aumento del 20% en sus gastos administrativos, como consecuencia del incremento del diésel y el costo de la luz.

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

√ **Nivel de Valores en circulación**

<b>Detalle</b>	<b>Valores</b>
Saldo de emisiones en circulación	189,983,860
Patrimonio	349,484,336
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>28-Feb-26</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>294,403,841</b>
<b>Total Egresos Op.</b>	<b>-322,224,889</b>
<b>Flujo Operacional</b>	<b>-27,821,048</b>
<b>Total Inversiones</b>	<b>-9,839,748</b>
<b>Flujo Neto Antes de Financiamiento</b>	<b>-37,660,796</b>
<b>Total Act. Financieras</b>	<b>4,855,278</b>
<b>Flujo Neto</b>	<b>-32,805,519</b>
Saldo Inicial dic-2025	65,104,558
<b>Flujo Final</b>	<b>32,299,039</b>

El flujo de caja proporcionado por la compañía muestra un déficit operacional a febrero del 2026. Realizó inversiones por \$61,099,835 y recibió flujos por retorno de inversiones por \$51,260,086.

Recibió ingresos bancarios y de mercado de valores por \$39,759,421 y solventó pagos de capital e intereses por \$34,904,143.

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$32,299,039 en comparación con el cierre del 2025.

**FUENTES:**

- Estados Financieros de **CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.** cortados al 28 de febrero 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.**

**INFORME DE GESTIÓN**  
**31-03-2026**



**Ab. Radmila Pandzic Arapov**  
**Presidenta**