

- **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-Mar-26	Cumple
3.7.1 Límite de Endeudamiento	Pasivo con costo/Patrimonio	≤ 1.50	1.03	SI (*)
3.7.2 Resguardo Adicional	Flujo de Caja	Niveles suficientes para honrar las obligaciones	\$35,531,422	SI
3.8.i Resguardo	Activos Reales	≥ 1	1.33	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	3.12	SI

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

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

Fecha Corte: 31-mar.-26
Num. Cláusula según contrato 4

Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$1,105,298,326
(-) Activos Diferidos	-\$104,947,537
(-) Activos en litigio	-\$21,712,472
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$390,746,898
(-) Inversiones en acciones	-\$14,273
Total Activos Libres de Gravamen	\$587,877,145
Total Emisiones en Circulación	\$188,302,701
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	\$29,794,087
Saldo XIV Emisión de Obligaciones	\$55,424,280
Saldo VII Papel Comercial	\$18,144,216
Saldo VIII Papel Comercial	\$27,819,281
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	3.12

√ **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-Mar-26
Liquidez	1.31
Capital de trabajo	\$123,017,921
Apalancamiento	3.15
Solvencia	2.15
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	62 días

La compañía presenta índices financieros estables, en comparación con marzo del 2025, su indicador de liquidez presenta un aumento pasando de 1.21 a 1.31 y su capital de trabajo pasó de \$82,054,562 a \$123,017,921.

El ROE y ROA presentan una ligera recuperación con los resultados del periodo \$459,801, en comparación con los obtenidos en el interanual \$7,893,643, debido al aumento del 19% en sus gastos administrativos, como consecuencia del incremento del diésel y el costo de la luz.

Bajo la misma comparativa la rotación de cartera, rotación de inventario y su rotación de cuentas por pagar presentan valores similares al interanual marzo del 2025.

√ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	188,302,701
Patrimonio	350,394,124
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-Mar-26
Total Ingresos	473,037,268
Total Egresos Op.	-478,242,969
Flujo Operacional	-5,205,701
Total Inversiones	-4,854,289
Flujo Neto Antes de Financiamiento	-10,059,991
Total Act. Financieras	-7,479,424
Flujo Neto	-17,539,414
Saldo Inicial dic-2025	53,070,836
Flujo Final	35,531,422

El flujo de caja proporcionado por la compañía muestra un déficit operacional a marzo del 2026. Realizó inversiones por \$75,249,306 y recibió flujos por retorno de inversiones por \$70,395,017.

Recibió ingresos bancarios y de mercado de valores por \$54,414,153 y solventó pagos de capital e intereses por \$61,893,577.

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$35,531,422 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.** cortados al 31 de marzo del 2026.
- Estados Financieros Auditados 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