

- **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:	COMPUTRONSA S.A.
ACTIVIDAD:	Venta al por mayor de computadoras y equipo periférico
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2025-00024920
FECHA RESOLUCIÓN:	27 de junio del 2025
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Plusbursátil Casa de Valores S.A.
AGENTE PAGADOR:	Decevale
CALIFICADORA DE RIESGO:	Pacific Credit Rating S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 1,000,000.00
PLAZO:	720 días
TASA:	0% cupón
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% a capital de trabajo consistente en la adquisición de inventario de equipos de cómputo y tecnología.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	PCR S.A. AA abril/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	PCR S.A. AA+ octubre/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-Dic-25	Cumple
2. Resguardo	Activos Reales	>=1	1.08	SI
2. Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2. Resguardo	Activos depurados	>=1.25	14.45	SI
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos Instituciones Financieras / Activos	<=0.40	0.05	SI

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

Fecha Corte: **31-dic.-25**
Num. Cláusula según contrato **2.30**

Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$29,285,558
(-) Activos en litigio	-\$1,800
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$205,197
(-) Derechos fiduciarios	-\$181,262
Total Activos Libres de Gravamen	\$28,897,299
Total Emisiones en Circulación	\$2,000,000
Saldo III Papel Comercial	\$1,000,000
Saldo IV Papel Comercial	\$1,000,000
Obligaciones Circulación/Activos Libres	14.45

√ **Cumplimiento de amortización de capital**

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

√ **Principales Indicadores Financieros**

Indicadores	31-Dic-25
Liquidez	1.11
Capital de trabajo	\$2,839,185
Apalancamiento	12.59
Solvencia	11.59
ROE	11.86%
ROA	0.94%
Rotación en días de cuentas por cobrar	180 días
Rotación en días de inventario	82 días
Rotación en días de cuentas por pagar	156 días

La compañía presenta un aumento en su de liquidez pasando de 1.04 a 1.11, un capital de trabajo pasó de \$713,838 a \$2,839,185 en comparación con el interanual diciembre del 2024. Su apalancamiento presenta un aumento pasando 9.72 a 12.59.

Bajo la misma comparativa el índice de rotación de cuentas por cobrar aumentó de 113 a 180 días, al igual que rotación de inventario que pasó de 62 a 82 días, rotación de cuentas por pagar aumento pasando de 142 a 156 días.

√ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	2,000,000
Patrimonio	2,325,583
Saldo/Patrimonio	86%
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-Dic-25
Total Ingresos	49,506,837
Total Egresos Op.	-50,497,381
Flujo Operacional	-990,544
Total Inversiones	-130,046
Flujo Neto Antes de Financiamiento	-1,120,591
Total Act. Financieras	1,144,126
Flujo Neto	23,535
Saldo Inicial dic-2024	97,691
Flujo Final	121,226

El flujo emitido por la compañía muestra déficit en su generación de efectivo operacional a diciembre del 2025. Realizó inversiones en el periodo por \$130,046.

Hasta el corte se han recibido ingresos bancarios y de mercado de valores por \$4,705,813 y se solventaron pagos de sus obligaciones con mercado de valores e instituciones financieras por \$-3,561,687.

Se observa un aumento en su flujo final de caja que totaliza \$121,226 en comparación con el cierre de 2024.

FUENTES:

- Estados Financieros de **COMPUTRONSA S.A.** cortados al 31 de diciembre del 2025.
- Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de IV Emisión Papel Comercial.
- Contrato de Emisión 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