

- **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>	COMPUTRONSA S.A.
<b>ACTIVIDAD:</b>	Venta al por mayor de computadoras y equipo periférico
<b>RESOLUCIÓN:</b>	SCVS-INMV-DNAR-2024-00012665
<b>FECHA RESOLUCIÓN:</b>	21 de agosto del 2024
<b>REP. OBLIGACIONISTAS:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
<b>ASESOR COLOCADOR:</b>	Plusbursátil Casa de Valores S.A.
<b>AGENTE PAGADOR:</b>	Decevale
<b>CALIFICADORA DE RIESGO:</b>	Pacific Credit Rating S.A.
<b>MONTO Y MONEDA:</b>	US\$ 1,000,000.00
<b>PLAZO:</b>	720 días
<b>TASA:</b>	0% cupón
<b>GARANTÍA:</b>	General y Específica
<b>DESTINO:</b>	100% a capital de trabajo consistente en la adquisición de inventario de equipos de cómputo y tecnología.
<b>CALIF. RIESGO ANTERIOR:</b>	PCR S.A. AA+ mayo/2025
<b>CALIF. RIESGO ACTUAL:</b>	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**

# INFORME DE GESTIÓN

28-02-2026

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Ene-26	Cumple
2. Resguardo	Activos Reales	$\geq 1$	1.09	SI
2. Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2. Resguardo	Activos depurados	$\geq 1.25$	12.17	SI
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos Instituciones Financieras / Activos	$\leq 0.40$	0.05	SI

## √ Garantía Específica

Consistente en un fideicomiso de garantía al que se aportará la cartera generada por COMPUTRONSA S.A., soportada en pagarés, con el cual se otorgará una cobertura del 100% del monto en circulación, y que tendrá vigencia mientras dure el programa.

La rendición de cuentas tiene periodicidad anual con corte a septiembre 2025 y nos informa que el aporte de cartera a septiembre del 2025 totaliza \$823,767.47, con lo que alcanza la cobertura del 100%.

Obligaciones de la Constituyente	Cumplimiento
Endosar, transferir, y aportar mensualmente al FIDEICOMISO nuevos pagarés en los siguientes casos: cuando disminuya el NIVEL DE COBERTURA por nuevas colocaciones de PAPEL COMERCIAL; para reemplazar CARTERA que registre morosidad de noventa días o más; o, para mantener el NIVEL DE COBERTURA en la medida que el saldo de capital de la CARTERA disminuya.	SI
Entregar dentro de los 5 primeros días de cada mes a la FIDUCIARIA el informe de CARTERA, que le corresponde emitir en su calidad de ADMINISTRADOR.	SI
Suscribir dentro de los 5 primeros días de cada mes, con sustento en el informe de CARTERA, las respectivas actas de restitución correspondientes a los RECURSOS percibidos por el CONSTITUYENTE durante el mes inmediato anterior.	SI
Exigir a la FIDUCIARIA la rendición anual de cuentas.	SI
Proveer de recursos al FIDEICOMISO dentro de 5 días hábiles contados desde el requerimiento de la FIDUCIARIA.	SI
Transferir los RECURSOS producto del recaudo de la CARTERA a la CUENTA DEL FIDEICOMISO dentro de las 24 horas siguientes de haberlos recibido, en caso de iniciarse el PROCEDIMIENTO CONVENCIONAL DE EJECUCIÓN o de así solicitarlo la FIDUCIARIA en razón del incumplimiento de la entrega del informe mensual de CARTERA o por no efectuar OPERACIONES DE REPOSICIÓN, de manera que no se alcance en ese periodo el NIVEL DE COBERTURA.	SI

## √ Destino de los recursos

En enero del 2026 el emisor colocó de manera revolvente un valor de \$63,360.00, recibiendo en sus cuentas bancarias \$60,220.94, cuyo monto fue destinado al pago a proveedores por la adquisición de inventario de equipos de cómputo y tecnología.

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

<i>Fecha Corte:</i>	<b>31-ene.-26</b>
<i>Num. Cláusula según contrato</i>	<b>2.30</b>
<b>Concepto</b>	<b>\$Usd.</b>
<b>Total Activos</b>	<b>\$27,875,432</b>
(-) Activos en litigio	-\$1,800
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$138,656
(-) Derechos fiduciarios	-\$141,762
<b>Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$27,593,213</b>
<b>Total Emisiones en Circulación</b>	<b>\$2,267,640</b>
Saldo III Papel Comercial	\$936,640
Saldo IV Papel Comercial	\$1,000,000
Saldo I Emisión de Obligaciones	\$331,000
<b>Obligaciones Circulación/Activos Libres</b>	<b>12.17</b>

√ **Cumplimiento de 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>31-Ene-26</b>
Liquidez	1.13
Capital de trabajo	\$3,059,124
Apalancamiento	10.55
Solvencia	11.55
ROE	2.77%
ROA	0.24%
Rotación en días de cuentas por cobrar	213 días
Rotación en días de inventario	70 días
Rotación en días de cuentas por pagar	155 días

La compañía presenta un aumento en su de liquidez pasando de 1.09 a 1.13, un capital de trabajo pasó de \$1,373,136 a \$3,059,124 en comparación con el interanual enero del 2025. Su apalancamiento presenta un aumento pasando 10.14 a 11.55.

Bajo la misma comparativa el índice de rotación de cuentas por cobrar aumentó de 98 a 213 días, su rotación de inventario disminuyó que pasó de 180 a 70 días, al igual que su rotación de cuentas por pagar pasaron de 215 a 155 días.

√ **Nivel de Valores en circulación**

<b>Detalle</b>	<b>Valores</b>
Saldo de emisiones en circulación	2,267,640
Patrimonio	2,414,320
Saldo/Patrimonio	94%
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>3,700,997</b>
<b>Total Egresos Op.</b>	<b>-3,420,843</b>
<b>Flujo Operacional</b>	<b>280,154</b>
<b>Total Inversiones</b>	<b>-59,898</b>
<b>Flujo Neto Antes de Financiamiento</b>	<b>220,256</b>
<b>Total Act. Financieras</b>	<b>194,667</b>
<b>Flujo Neto</b>	<b>414,923</b>
Saldo Inicial dic-2025	121,226
<b>Flujo Final</b>	<b>536,149</b>

El flujo emitido por la compañía muestra superávit en su generación de efectivo operacional a enero del 2026. Realizó inversiones en el periodo por \$59,898.

Hasta el corte se han recibido ingresos bancarios por \$965,915 y se solventaron pagos de sus obligaciones con mercado de valores e instituciones financieras por \$771,248.

Se observa un aumento en su flujo final de caja que totaliza \$536,149 en comparación con el cierre de 2025.

**FUENTES:**

- Estados Financieros de **COMPUTRONSA 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 II 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**