

INFORME DE GESTIÓN

28-02-2026



TUVAL S.A.
II EO

- **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 Obligaciones**, dispone la elaboración **semestral** 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:	Obligaciones al Portador
EMISOR:	TUVAL S.A.
ACTIVIDAD:	Venta al por mayor de artículos de ferreterías y cerraduras: martillos, sierras, destornilladores, y otras herramientas de mano, accesorios y dispositivos; cajas fuertes, extintores.
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2025-00026596
FECHA RESOLUCIÓN:	agosto 08 del 2025
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESORES COLOCADORES:	ADVFIN S.A. Casa de Valores S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE S.A.
CALIFICADORA DE RIESGO:	CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 2.000,000.00
CLASE:	A ; B
PLAZO:	1.800 y 2.520 días
TASA:	9.00%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas no vinculadas
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	CIR S.A. AA+ julio/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	CIR S.A. AA+ enero/2026

- **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 obligaciones.

- **Cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos**

- √ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Ene-26	Cumple
2.13.1 Resguardos	Activos Reales	≥ 1	1.12	SI
2.13.2 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
2.13.3 Resguardos	Activos depurados	≥ 1.25	5.37	SI
2.12 Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo / Activos Totales	$\leq 80\%$	48%	SI

- √ **Destino del Recurso**

El emisor durante los meses de agosto a septiembre del 2025 el emisor colocó \$2,000,000.00, recibió en sus cuentas bancarias \$1,893,722 mediante certificación y soporte nos reporta la utilización de \$1,951,461.79 para capital de trabajo en la adquisición de inventario.

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

Fecha Corte:	31-ene.-26
Num. Clausula según contrato	2.3

Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$23,446,947
(-) Activos Diferidos	-\$98,592
(-) Activos Gravados	-\$13,146,946
(-) Cuentas x cobrar relacionadas	-\$911
Total Activos Libres de Gravamen	\$10,200,498
Total Emisiones en Circulación	\$1,900,000
Emisión de Obligaciones II	\$1,900,000
Obligaciones Circulación/Activos Libres	5.37

- √ **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**

INFORME DE GESTIÓN

28-02-2026

Indicadores	31-Ene-26
Liquidez	2.67
Capital de trabajo	\$14,071,816
Apalancamiento	2.73
Solvencia	1.73
ROE	0.14%
ROA	0.05%
Rotación en días de cuentas por cobrar	30 días
Rotación en días de inventario	191 días
Rotación en días de cuentas por pagar	19 días

La compañía presenta un indicador de liquidez estable superior a 2 y un capital de trabajo positivo.

En comparación con diciembre del 2025 su rotación de cuentas por cobrar y cuentas por pagar no presentan variaciones significativas, mientras que su rotación de inventarios aumentó pasando de 171 a 191 días.

√ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 1,900,000
Patrimonio	\$ 8,601,986
Saldo/Patrimonio	22%
Limite	200%
Cumple	SI

√ Hechos Relevantes

En cumplimiento de nuestras obligaciones de información, hacemos de su conocimiento los hechos relevantes registrados al cierre del ejercicio 2025:

- Provisiones de Cierre:** Se procedió con el registro del Impuesto a la Renta causado y el 15% de Participación a Trabajadores. Estos montos corresponden al cumplimiento normativo sobre las utilidades generadas durante el período, reflejando la liquidación final del ejercicio fiscal.
- Ajuste de Activos:** Se realizó una reclasificación de activos por impuestos con efecto en resultados. Este movimiento técnico busca sincerar el valor de los créditos tributarios de la compañía, ajustándolos a su realidad de recuperación futura, conforme a las normas contables vigentes (NIIF) y tributarias.

√ **Flujo de efectivo**

Índices de Control	31-Ene-26
(=) Utilidad Neta	12,446
(-) Partidas que No generan Desembolso	38,890
(=) Generación Efectivo	51,336
<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	-1,011,555
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	-305,898
(=) Flujo Operativo	-654,321
<i>Actividades de Inversión</i>	
(=) Flujo antes de financiamiento	-656,791
Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)	764,313
(=) Flujo Neto	107,522
Caja Inicial dic-2025	354,967
Caja Final	462,489

El estado de flujo de efectivo proporcionado por el emisor muestra un déficit operacional en el mes de enero del 2026, se realizaron inversiones por \$2,470 durante el periodo.

Respecto de sus actividades de financiamiento recibió ingresos por \$764,313. Se observa un aumento en su saldo final de caja que totaliza \$462,489 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **TUVAL 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 de Obligaciones al Portador **TUVAL S.A.**
- Contrato de Emisión de Obligaciones.
- 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