

- **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+ octubre/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	PCR S.A. AA+ abril/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 Papel Comercial.

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

- √ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	30-Jun-26	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	9.22	SI
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos Instituciones Financieras / Activos	≤ 0.40	0.05	SI

✓ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Detalle	Fecha corte 30/06/2026
Total Activos	\$ 31,483,416
(-) Activos en litigio independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	-\$ 74,183
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	-\$ 382,456
(-) Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	-\$ 104,531
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 30,922,246
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 3,354,831
Saldo Emisión Papel Comercial III	\$ 979,781
Saldo Emisión Papel Comercial IV	\$ 1,000,000
Saldo Emisión de Obligaciones I	\$ 1,375,050
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	9.22

✓ Cumplimiento de amortización de capital

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

✓ Principales Indicadores Financieros

Indicadores	30/06/2026
Liquidez Corriente	1.16
Capital de Trabajo	4,331,796.86
Endeudamiento del activo	0.92
Endeudamiento patrimonial	11.09
Apalancamiento	12.09
Periodo medio de cobranza	199
Periodo medio de pago	23
Periodo medio de Inventario	39

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

ROE	9.84%
ROA	0.81%

La compañía no presenta variaciones significativas en su indicador de liquidez, sin embargo, los resultados de su capital de trabajo en comparación con el interanual jun-25 aumentaron pasando de \$2,831,168 a \$4,331,797.

El hallazgo más relevante de los indicadores de gestión es la brecha entre el plazo de cobro a clientes 199 días y el plazo de pago a proveedores 23 la empresa cobra en promedio 176 días después de pagar a sus proveedores. Sumando el período de inventario 39 días, el ciclo de conversión de efectivo se ubica en aproximadamente 215 días (»7,2 meses). Esto significa que COMPUTRONSA S.A. debe financiar con recursos propios o deuda casi la totalidad de su ciclo operativo durante más de siete meses antes de recuperar el efectivo de sus ventas, lo cual es la causa estructural del elevado endeudamiento observado (91,7% de los activos financiados con pasivo) y de la fuerte dependencia de deuda bancaria y de mercado de valores identificada en el flujo de caja.

✓ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	3,354,831
Patrimonio	2,603,526
Saldo/Patrimonio	129%
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 de cuentas	30/06/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 15,089,391.39
(+) Ingresos Compañías Relacionadas	\$ 754,797.22
(+) Otros Ingresos	\$ 4,786,367.18
Total Ingresos	\$ 20,630,555.79
(-) Pagos Proveedores	\$ -12,582,494.83
(-) Pagos Gastos Operación	\$ -7,172,436.64
(-) Otros	\$ -693,884.16
Total Egresos Op.	\$ -20,448,815.63
Flujo Operacional	\$ 181,740.16
Total inversiones	\$ -86,795.27
(-) Capex	\$ -86,795.27
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ 94,944.89

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

Actividad de Financiamientos	\$ 411,348.17
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 817,110.59
(+) Ingresos Por Financiamiento de Mercados de Valores	\$ 2,686,579.00
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -1,760,593.42
(-) Pagos de Obligaciones Mercado Valores	\$ -1,331,748.00
Flujo Neto Actividades financieras	\$ 506,293.06
(-) Pagos Accionistas	
Flujo Neto	\$ 506,293.06
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 121,226.13
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 627,519.19

El efectivo pasó de \$121.226,13 a inicio de período a \$627.519,19 al cierre de junio, un incremento de \$506.293,06. Sin embargo, la calidad de este incremento es baja: solo el 35,9% (\$181.740,16) proviene de la operación propia del negocio, mientras que el 81,2% neto (\$411.348,17) proviene de actividades de financiamiento. En términos brutos, la empresa captó \$3.503.689,59 en nuevo financiamiento durante el semestre (\$817.110,59 en bancos y \$2.686.579,00 en mercado de valores) y pagó \$3.092.341,42 de deuda existente (\$1.760.593,42 de capital bancario y \$1.331.748,00 de obligaciones de mercado de valores), es decir, tomó deuda nueva por un monto casi diez veces mayor al flujo operacional generado en el mismo período solo para mantener y ampliar levemente su saldo de caja.

FUENTES:

- Estados Financieros de **COMPUTRONSA S.A.** cortados al 30 de junio del 2026.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2025
- 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