

- **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:	COMPUTRONSA S.A.
ACTIVIDAD:	Venta al por mayor de computadoras y equipo periférico
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2026-00000405
FECHA RESOLUCIÓN:	14 de enero del 2026
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Plusbursátil Casa de Valores S.A.
AGENTE PAGADOR:	Decevale S.A.
CALIFICADORA DE RIESGO:	Pacific Credit Rating S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 1,500,000.00
PLAZO:	Clase 1: 1,080 días; 8.50%
GARANTÍA:	General y Específica
DESTINO:	100% a capital de trabajo, consistente en compra y abastecimiento de mercadería para su comercialización.
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 obligaciones.

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

√ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	30-Jun-26	Cumple
2.1 Resguardo	Activos Reales	≥ 1	1.08	SI
2.2 Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2.3 Resguardo	Activos depurados	≥ 1.25	9.22	SI
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos Instituciones Financieras / Activos	≤ 0.50	0.05	SI

✓ Garantía Específica

Consiste en un fideicomiso de garantía al que se aportará cartera generada por COMPUTRONSA S.A., la cual deberá cubrir, al menos, el 40% del saldo de capital vigente de la emisión de obligaciones.

Al 30 de junio del 2026, el aporte de cartera totaliza \$473,930.59, monto que no cumple con el nivel de cobertura requerido. No obstante, mediante correo electrónico de fecha 24 de agosto del 2026, PLUSFONDOS FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS informó el cumplimiento de sus obligaciones:

Obligaciones de la Constituyente	Cumplimiento
Aportar a favor del FIDEICOMISO, de manera <u>mensual</u> , nuevos PAGARÉS, en los siguientes casos: i) transferir CARTERA adicional cuando disminuya el NIVEL DE COBERTURA por nuevas colocaciones de OBLIGACIONES; ii) para reemplazar CARTERA que registre morosidad de 90 días o más; iii) para mantener el NIVEL DE COBERTURA, en la medida que el saldo de capital de la CARTERA disminuya, a consecuencia de pagos que realicen los CLIENTES en sus fechas de vencimiento o por pagos anticipados.	Está en proceso
Entregar a la FIDUCIARIA, en calidad de ADMINISTRADOR DE CARTERA, <u>dentro de los 5 primeros días de cada mes</u> el Informe Mensual de CARTERA que contenga como mínimo lo establecido en el contrato de constitución del FIDEICOMISO.	Cumple
De iniciarse el PROCEDIMIENTO CONVENCIONAL DE EJECUCIÓN, el ADMINISTRADOR DE CARTERA, estará obligado a transferir los recursos producto del recaudo de la CARTERA <u>dentro de las 24 horas siguientes de recibidos</u> , por consiguiente, perderá la facultad de percibirlos.	N/A
Previo al inicio de la colocación de los valores en el mercado, aportar, transferir y endosar a la orden del FIDEICOMISO, CARTERA (PAGARÉS) por un saldo de capital igual o superior a \$600,000.00 a efectos de alcanzar el nivel de cobertura.	Cumple
Efectuar OPERACIONES DE REPOSICIÓN, en el <u>término de 5 días hábiles</u> siguientes de notificado por correo electrónico por la FIDUCIARIA, a fin de mantener el NIVEL DE COBERTURA y no se registre CARTERA con morosidad de 90 días o más.	Cumple
En un <u>plazo improrrogable de cinco (5) días hábiles</u> , contados a partir de la fecha en que la FIDUCIARIA le haya informado de la necesidad de provisión de recursos y el monto requerido, proveer los fondos en la cuenta designada por la FIDUCIARIA.	N/A

✓ Destino de los Fondos

Durante el mes de enero y febrero del 2026, el emisor colocó un total de \$1,500,000.00, recibiendo es sus cuentas bancarias un monto de \$ 1,475,598.19, mediante certificación y soportes nos reporta el 100% de los valores para capital de trabajo.

✓ 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 ha cumplido con los pagos correspondientes de acuerdo con el detalle de 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
ROE	9.84%
ROA	0.81%

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

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 Efectivo

Detalle de cuentas	30/06/2026
(=) Utilidad Neta Periodo	\$ 256,135.83
(+) Depreciaciones	\$ 50,748.26
(=) Generación Efectivo	\$ 306,884.09
Fujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	\$ -125,143.93
(-/+) Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	\$ -661,750.09
(-/+) Disminución (aumento) en inventarios	\$ 2,887,651.27
(+/-) Aumento (disminución) en cuentas por pagar	\$ 352,471.91
(+/-) Aumento (disminución) en otros activos operativos	\$ 325,449.97
(+/-) Aumento (disminución) en otros pasivos operativos	\$ -3,028,966.99
Fujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	\$ -86,795.27
(-) Compra de propiedades, planta y equipo	\$ -86,795.27
(=) Flujo Operativo Neto	\$ 94,944.89

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	\$ 411,348.17
(+) Préstamos recibidos	\$ 3,503,689.59
(-) Pago de préstamos	\$ -3,092,341.42
(=) 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 flujo operativo, pese a partir de una utilidad neta de \$256,135.83 y depreciación de \$50,748.26, se vio afectado por la disminución de cuentas por cobrar de \$661,750.09 y por movimientos significativos y compensatorios en el capital de trabajo: una reducción de inventarios de \$2,887,651.27 frente a una disminución de otros pasivos operativos de \$3,028,966.99. El período de cobranza de 199 días evidencia una elevada inmovilización de recursos en cuentas por cobrar. La inversión en propiedad, planta y equipo fue moderada, por \$86,795.27, sin evidenciar una expansión significativa de los activos fijos.

El financiamiento constituyó la principal fuente neta de efectivo. Se obtuvieron préstamos por \$3,503,689.59 y se realizaron pagos por \$3,092,341.42, generando un flujo neto de \$411,348.17. Esto evidencia una alta rotación de deuda y una dependencia relevante del financiamiento externo.

El efectivo pasó de \$121,226.13 al inicio del período a \$627,519.19 al cierre de junio, registrando un incremento de \$506,293.06. Sin embargo, la calidad de este incremento es limitada, dado que el flujo operativo aportó únicamente \$181,740.16 (35,9%), mientras que el financiamiento aportó \$411,348.17 (81,2%) y la inversión representó un uso de \$86,795.27. En consecuencia, el aumento de caja depende en buena medida del financiamiento externo y de movimientos relevantes del capital de trabajo, más que de una generación operativa sólida.

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 la I Emisión de Obligaciones.
- 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