

Zorzal



INVERTIMOS EN TECNOLOGÍA

Informe 1er Trimestre 2026





Contenido del Informe

En el siguiente informe se presenta información relativa a las operaciones de Zorzal Inversiones Tecnológicas durante el primer trimestre de 2026. Entre otros elementos, se detallan:

1. Resumen Ejecutivo
2. Composición de la cartera de inversiones
3. Resumen de Estados Contables al 31 de marzo de 2026
4. Inversiones en Empresas:
 - Spotter
 - Arkano
 - Security Advisor
5. Evolución financiera consolidada de las Empresas
6. Prospección de nuevas empresas target
7. Anticipo de Dividendos
8. Segunda Emisión de Acciones Ordinarias de Zorzal IT
9. Aspectos de cumplimiento





Resumen Ejecutivo

- 1. Inversiones:** en marzo de 2026 se efectivizó la inversión en la empresa Security Advisor Holding SAS, empresa especializada en servicios de ciberseguridad con filiales en cuatro países, por un monto de USD 1,7 millones y 20,49% de su capital accionario, representando la tercera compra de Zorzal Inversiones Tecnológicas.
- 2. Empresas:** se actualizaron al alza las cifras cerradas de ventas y EBITDA consolidadas de las 3 empresas del portafolio para 2025 en USD 18,1M y USD 2,3M (+9,5% y 20,1% respectivamente vs cifras proyectadas en Q3 2025) y las proyecciones para 2026 en USD 20,2M y USD 3,3M (+12,6% y 6,8% respectivamente vs cifras proyectadas en Q3 2025).
- 3. Dividendos:** se distribuyeron 2 anticipos de dividendos en octubre 2025 y marzo 2026 por un total de USD 152.700 correspondientes al Resultado del ejercicio cerrado al 31.12.2025. Dichos anticipos fueron formalizados en la Asamblea Ordinaria de Accionistas de abril de 2026.
- 4. Próxima emisión de acciones:** luego de haber culminado con la tercera compra de empresas y haber obtenido la autorización del Banco Central del Uruguay para realizar una nueva emisión de acciones, la sociedad fijó para los días 29 de mayo y 1º de junio de 2026 una nueva emisión de acciones a través de la Bolsa de Valores de Montevideo por un monto total de hasta 408.126.600 pesos con destino a incrementar la compra en las empresas del portafolio actual y adquirir nuevas compañías.



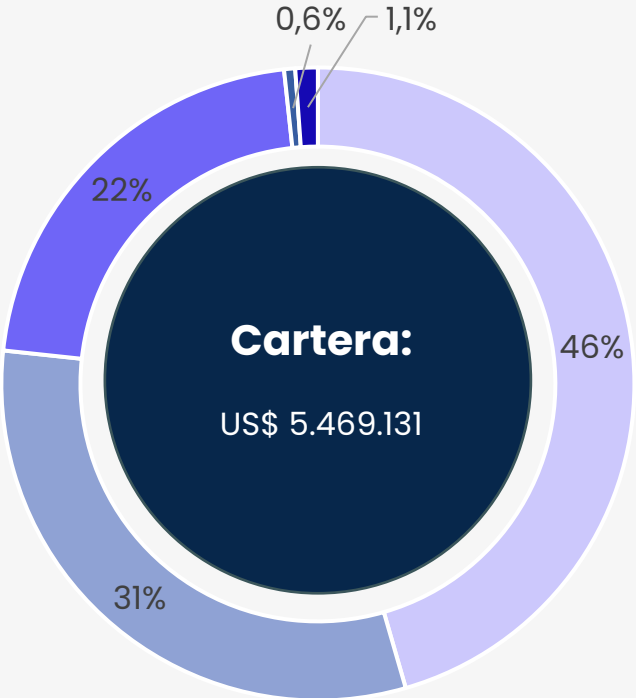


Información Financiera



Composición de la cartera de activos financieros y no financieros

Al 31/03/2026 la composición de la cartera de Zorzal es la siguiente:



Cartera:
US\$ 5.469.131



Inversiones en Empresas:
US\$ 5.375.645



Inversiones en instrumentos financieros:
US\$ 62.548

- Spotter
- Security Advisor
- Arkano
- Dividendos a Cobrar
- Bancos





Información Financiera

Estado de situación



ACTIVO	Nota	31/3/2026		31/12/2025	
		\$	U\$S	\$	U\$S
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	2.523.823	62.347	6.501.915	166.540
Otros activos financieros	5	-	-	60.964.387	1.561.548
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	7.459.309	184.272	4.640.235	118.855
Otros activos no financieros	7	98.771	2.440	238.150	6.100
Total de activo corriente		10.081.903	249.059	72.344.687	1.853.043
Activo no corriente					
Inversiones en instrumentos de patrimonio	8	217.606.093	5.375.645	146.214.189	3.745.145
Total de activo no corriente		217.606.093	5.375.645	146.214.189	3.745.145
Total de activo		227.687.996	5.624.704	218.558.876	5.598.188
PASIVO					
Pasivo corriente					
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	9	498.409	12.312	444.782	11.392
Otros pasivos no financieros	10	591.121	14.603	626.279	16.041
Total de pasivo corriente		1.089.530	26.915	1.071.061	27.433
Total pasivo		1.089.530	26.915	1.071.061	27.433

- Los deudores comerciales se componen principalmente de los anticipos de dividendos efectuados en Octubre 2025 y Marzo 2026 (USD 152.700) y Dividendos a cobrar a Arkano (USD 30.938)
- Los Otros Pasivos financieros corresponden a anticipos de dividendos recibidos de Kintena SA (Spotter), aún no formalmente distribuidos





Información Financiera

Estado de situación



		31/3/2026		31/12/2025	
	<u>Nota</u>	<u>\$</u>	<u>U\$S</u>	<u>\$</u>	<u>U\$S</u>
Patrimonio	11				
Capital integrado		221.165.493	5.629.759	221.165.493	5.629.759
Resultado por conversión		6.726.987	-	(1.374.070)	-
Gastos directos de emisión		(9.033.680)	(229.076)	(9.033.680)	(229.076)
Gastos directos de emisión ajuste por conversión		(239.308)	-	90.325	-
Otras reservas		(9.939.108)	-	(15.189.515)	-
Resultados acumulados		6.713.469	170.072	(318.667)	(7.783)
Resultados del ejercicio		1.154.437	27.034	7.032.136	177.855
Resultado por conversión resultados		10.050.176	-	15.115.793	-
Total patrimonio		226.598.466	5.597.789	217.487.815	5.570.755
Total pasivo y patrimonio		227.687.996	5.624.704	218.558.876	5.598.188





Información Financiera

Estado de resultados

	Nota	31/3/2026		31/12/2025	
		\$	U\$S	\$	U\$S
Ingresos operativos	12	1.998.880	49.202	6.867.229	174.111
Resultado bruto		1.998.880	49.202	6.867.229	174.111
Gastos de administración y ventas	14	(1.317.597)	(33.900)	(5.236.448)	(128.728)
Resultados financieros	15	473.154	11.732	5.401.355	132.472
Resultados antes de impuesto a la renta		1.154.437	27.034	7.032.136	177.855
Impuesto a la renta		-	-	-	-
Resultado del ejercicio		1.154.437	27.034	7.032.136	177.855

- Se han registrado como ingresos operativos aquellos dividendos que fueron reconocidos como tales en Asambleas de Accionistas de las empresas adquiridas.
- Los resultados financieros se componen principalmente de intereses ganados de las colocaciones en instrumentos financieros, principalmente Bonos Globales UY en USD.
- Los gastos de administración y ventas corresponden a honorarios del gestor, síndico, servicios contables, auditor y entidad registrante (BVM) más IVA.



Empresas adquiridas

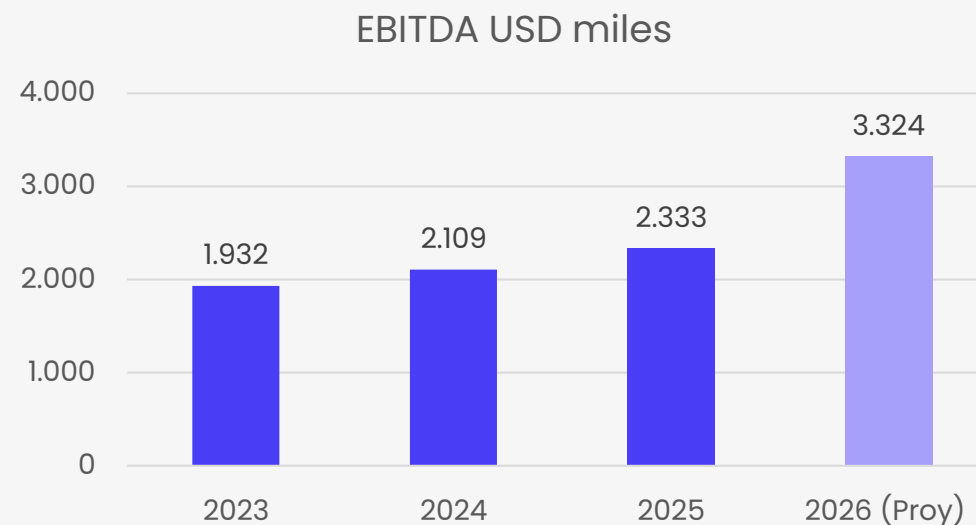
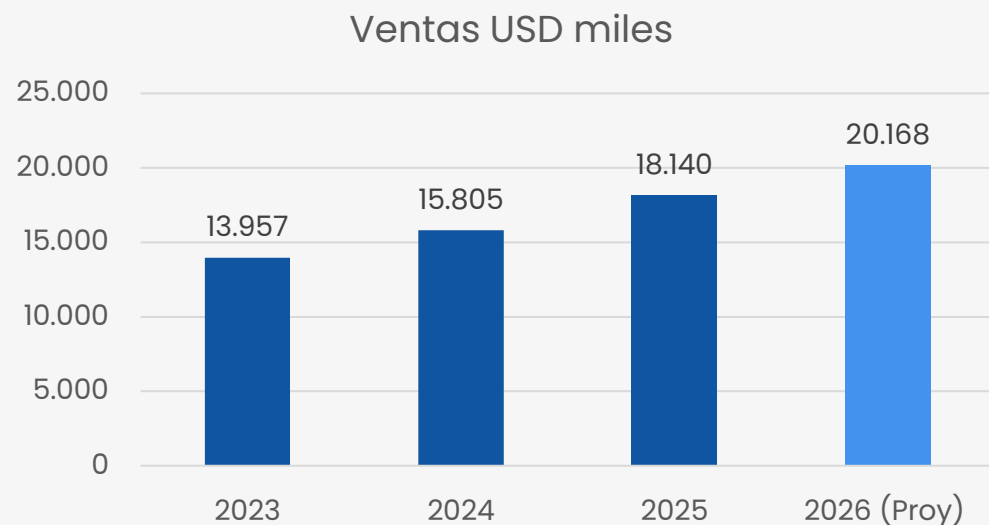
Empresa	Producto / Servicio	Clientes	Participación	Inversión	Socios desde	Dividendo anual Preferente
 Spotter	Servicios de Portería Virtual y Vigilancia activa con tecnología propietaria	Edificios residenciales y empresas en UY y ahora Chile	18.75%	US\$2.489.722	Diciembre 2024	US\$166.720
 Arkano	Implementador de soluciones Microsoft	Empresas corporativas en LATAM, EEUU y UY	15.30%	US\$1.181.247	Marzo 2025	US\$75.000
 SECURITY ADVISOR SU DEFENSA DIGITAL	Soluciones de ciberseguridad	Empresas y sector público con presencia en ARG, CH, MEX y UY	20.49%	US\$1.704.676	Marzo 2026	US\$112.000
				US\$5.375.645		US\$353.720





Empresas adquiridas

Evolución consolidada de empresas adquiridas por Zorzal



(*) Para los años 2023 y 2024 se tomaron los balances cerrados (31.3 para Security Advisor, 30.9 para Spotter y 31.12 para Arkano)

(*) Para el año 2025 se tomó el balance cerrado de Spotter al 30.9.25, de Arkano al 31.12.25 y proyección de Security Advisor al 31.3.26.

(*) Para el año 2026 se tomaron las proyecciones de las empresas para los ejercicios a cerrar el 31.3.27 de Security, 30.9.26 de Spotter y 31.12.26 de Arkano

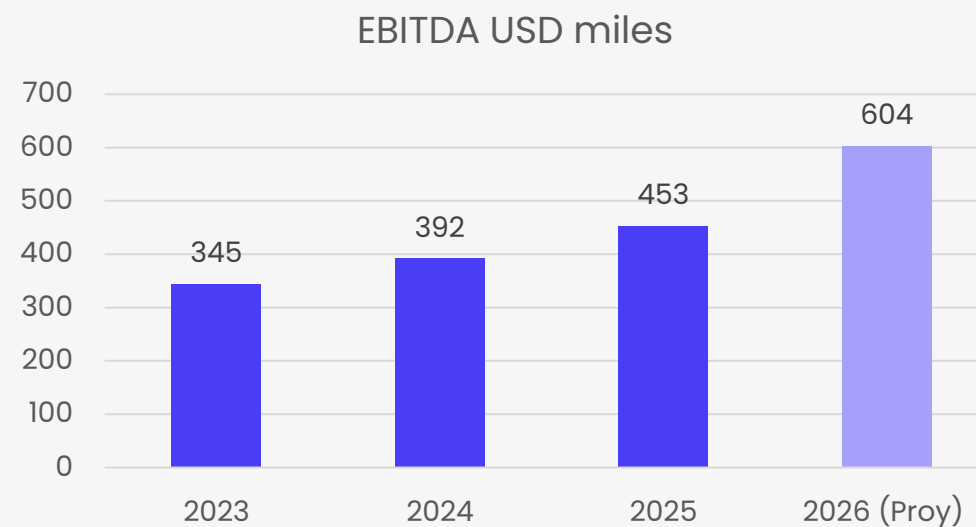
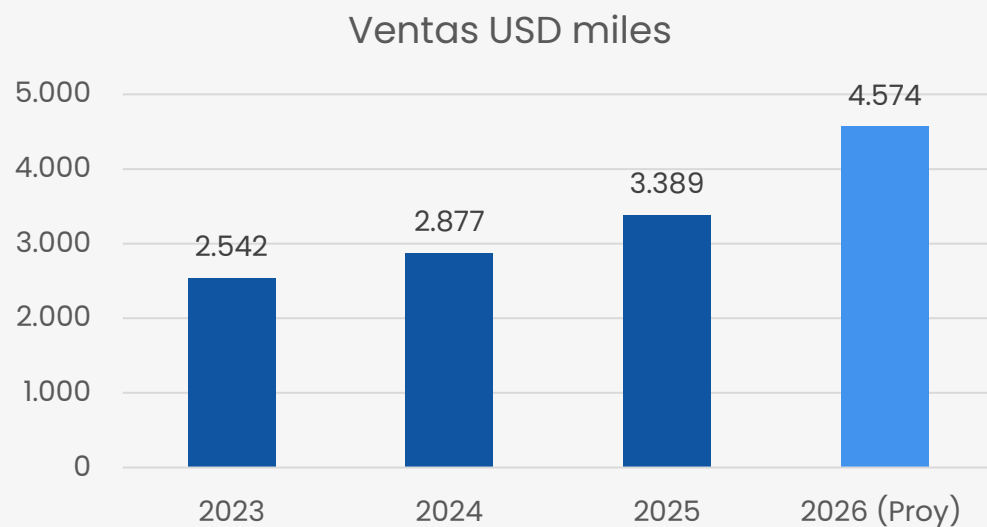




Empresas adquiridas



Evolución consolidada ponderada por participación de Zorzal



(*) Se tomó el % de participación de Zorzal en cada empresa , se aplicó sobre las cifras de Ventas y Ebitda de cada una y se totalizaron, generando valores ponderados de ambas variables.



Empresas adquiridas

- Zorzal a través del Gestor, participa activamente en las reuniones mensuales de directorio de Kintena SA (Spotter) ejerciendo los derechos de control específicos contemplados en los términos de adquisición y proponiendo iniciativas estratégicas y de gestión.
- Durante el trimestre finalizado el 31 de marzo 2026 Zorzal IT ha cobrado un total de USD 47.763 provenientes de Spotter.
- Con fecha Marzo 2026, se realizó una Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Kintena SA, donde se distribuyeron dividendos anticipados en Diciembre, Enero y Febrero. Como resultado de dicha distribución y considerando la participación de Zorzal en la sociedad, le fueron adjudicados dividendos por USD 49.202. En consecuencia, el movimiento de la cuenta de Anticipos de Dividendos en el Pasivo, relacionados a Kintena SA, fue el siguiente:

Cuenta Anticipo Dividendos (USD)			
	Debe	Haber	Saldo
Saldo al 31.12.25			15.984
Anticipo Spotter Enero		14.939	30.923
Anticipo Spotter Febrero		14.939	45.862
Anticipo Spotter Marzo		17.885	63.747
Distribución Asamblea Marzo	49.202		14.545

A decorative blue icon consisting of two rounded shapes connected by a thin line, resembling a stylized figure or a signal.

Empresas adquiridas

- Zorzal mantiene vigente una Opción de Compra del 5.99% de las acciones de Spotter, por valor de USD 760.000, con vencimiento 20 de junio de 2026.
- Con fecha 4 de marzo de 2026, y aplicando lo acordado en el Acuerdo de Accionistas y Contrato de Compraventa de acciones por parte de Zorzal, quedó efectiva la reforma de estatutos de Kintena SA, por la cual las acciones pertenecientes a Zorzal quedaron identificadas como Serie B – Acciones Preferidas, a las cuales se les asigna un dividendo preferente y otros derechos que habían sido pactados en Acuerdo de Accionistas.
- Asimismo, y según fuera pactado en el contrato de Compraventa de Acciones y en el Acuerdo de Accionistas, se materializó la transferencia de acciones de Spotter Chile SpA a Kintena SA, con la cual Kintena SA pasó a ser titular del 100% de las acciones de Spotter Chile SpA. La operación en Chile de Spotter se encuentra en desarrollo, con clientes activos, una oficina permanente y un centro de monitoreo en instalación.





Empresas adquiridas



- Zorzal IT participa activamente en las reuniones de directorio de Arkanosoft S.A. (Arkano), ejerciendo los derechos de control específicos contemplados en los términos de adquisición.
- Arkano ha concretado la apertura de su filial en Brasil en asociación con la empresa MATH. <https://math.group/es/>
- Durante el trimestre cerrado el 31.3.26 y según fuera acordado, se cobraron USD 10.000 de los USD 40.938 distribuidos a Zorzal según Asamblea de Accionistas del 3 de diciembre de 2025





Empresas adquiridas

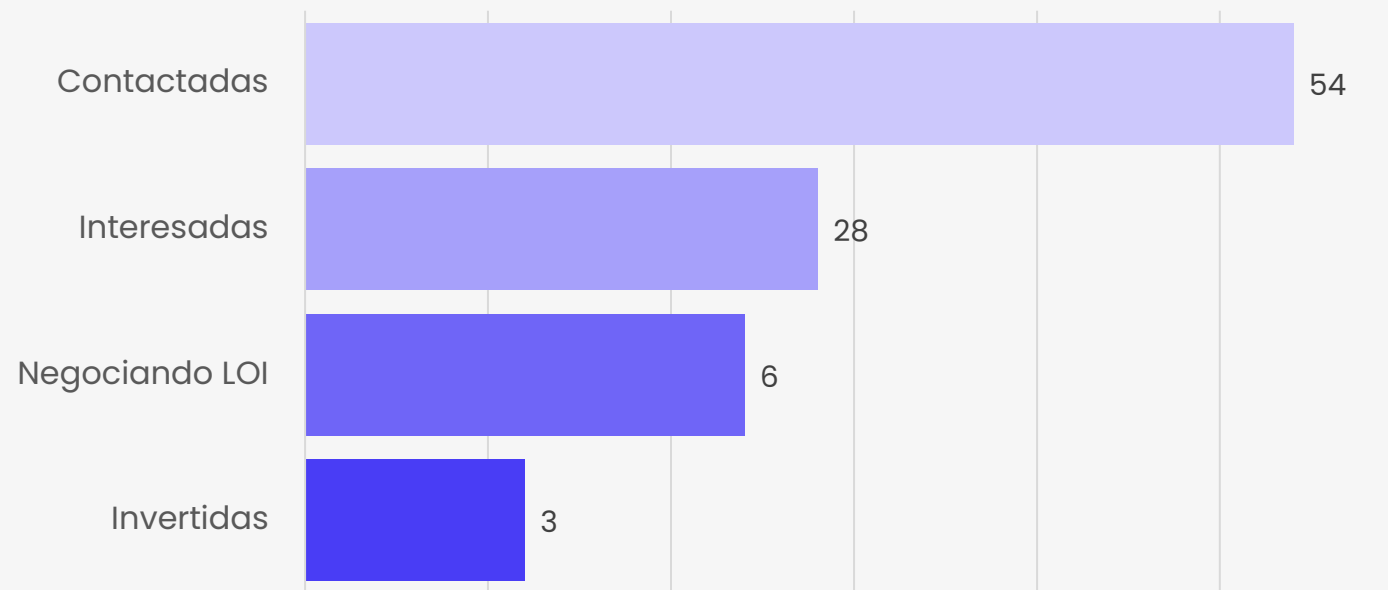
- Con fecha 18/03/2026 se efectivizó la transferencia de acciones de Security Advisor Holding S.A.S por el 20.49% de la empresa, por un valor de USD 1.704.676, de los cuales USD 104.676 corresponden a gastos de adquisición. El Compromiso de Compraventa de acciones había sido firmado en octubre de 2025 y se encontraba sujeto a ciertas condiciones de cierre relacionadas a aspectos documentales y legales que fueron cumplidas en marzo de 2026.
- De acuerdo con lo indicado en el Prospecto, además del Compromiso de Compraventa se firmó un Acuerdo de Accionistas por el cual se pactó para Zorzal un dividendo anual preferente de USD 112.000 (equivalente al 7% de la inversión realizada), además de condiciones de Tag Along, Drag Along y mayorías especiales que incluyen la participación de Zorzal para la toma de decisiones relevantes (inversiones, endeudamiento, etc).
- Zorzal IT ha comenzado a participar de las reuniones de directorio de Security Advisor, ejerciendo los derechos de control específicos contemplados en los términos de adquisición y proponiendo iniciativas de gestión.





Prospección empresas Target

Pipeline





Distribución de Dividendos

- Por el ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2025 se realizó un anticipo de dividendos el día 31 de octubre de 2025, por un total de USD 77.700, equivalente al 1.39% del Capital Integrado.
- A dicho anticipo se le sumó un segundo anticipo en el mes de marzo de 2026, por un monto de USD 75.000, equivalente al 1.35% del Capital Integrado, totalizando USD 152.000 en dividendos anticipados.
- El resultado del ejercicio 2025 fue de USD 177.855, cifra que se distribuyó de la siguiente forma:

	USD	
Resultado del Ejercicio 2025	177.855	
Reserva Legal de 5% (Ley 16.060,art 93)	-8.893	
Resultado acumulados 2024	-7.759	
Resultado distribuible	161.203	% s/Res Dist
Distribución de Dividendos	152.700	95%
Resultados Acumulados	8.503	5%

- La formalización de los anticipos se hizo efectiva en la Asamblea Ordinaria de Accionistas del día 27.04.2026 donde se presentaron la Memoria Anual y Balance auditado de 2025 y la propuesta de distribución de dividendos del ejercicio cerrado al 31.12.25





Segunda Emisión de Acciones Ordinarias

- En función de que se han desembolsado la totalidad de los fondos de la primera emisión, el Directorio en cumplimiento con el Plan de Negocios incluido en el Prospecto resolvió iniciar el proceso de emisión de una segunda serie de acciones siempre dentro de los límites del Régimen de Emisión Simplificada.
- Una vez completada dicha instancia, se procedió a solicitar al BCU la inscripción de la Segunda Serie, la cual fue autorizada con fecha 20 de enero de 2026, según resolución RR-SSF-2026-47.
- La fecha de emisión de nuevas acciones se fijó para los días 29 de mayo y 1º de junio de 2026 por un monto total de hasta 408.126.600 pesos.





Aspectos de cumplimiento



- El Directorio de la Sociedad se ha reunido mensualmente con presencia del Síndico como indica la normativa.
- Se subieron las documentaciones y hechos relevantes pertinentes al portal del BCU y la BVM.



Zorzal

INVERTIMOS EN TECNOLOGÍA

