

Zorzal



INVERTIMOS EN TECNOLOGÍA

Presentación Resultados 1er Semestre 2026

Bolsa de Valores de Montevideo
2 de setiembre 2026





Contenido

- 1. Acerca de Zorzal y sus Objetivos**
- 2. Composición de la cartera de inversiones**
- 3. Resumen de Estados Contables al 30 de junio de 2026**
- 4. Evolución financiera consolidada de las Empresas**
- 5. Dividendos**
- 6. Resumen**





Acerca de Zorzal y sus Objetivos

Zorzal Inversiones Tecnológicas S.A. es una sociedad anónima uruguaya que cotiza en la Bolsa de Valores de Montevideo desde junio de 2024. Invierte en participaciones minoritarias de empresas tecnológicas uruguayas, con condiciones preferentes de dividendos, ofreciendo a los inversores un vehículo diversificado y regulado dentro del sector.



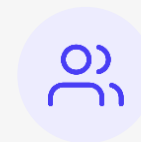
Portafolio diversificado

Conformar una cartera de 5 a 12 participaciones minoritarias en empresas tecnológicas uruguayas maduras y en crecimiento.



Generación de valor

Generar dividendos preferentes y valorización de capital para los accionistas a partir del crecimiento de las empresas.



Acceso democratizado

Conectar el ahorro público con el ecosistema de empresas IT locales, en un ámbito regulado por el BCU y la BVM.



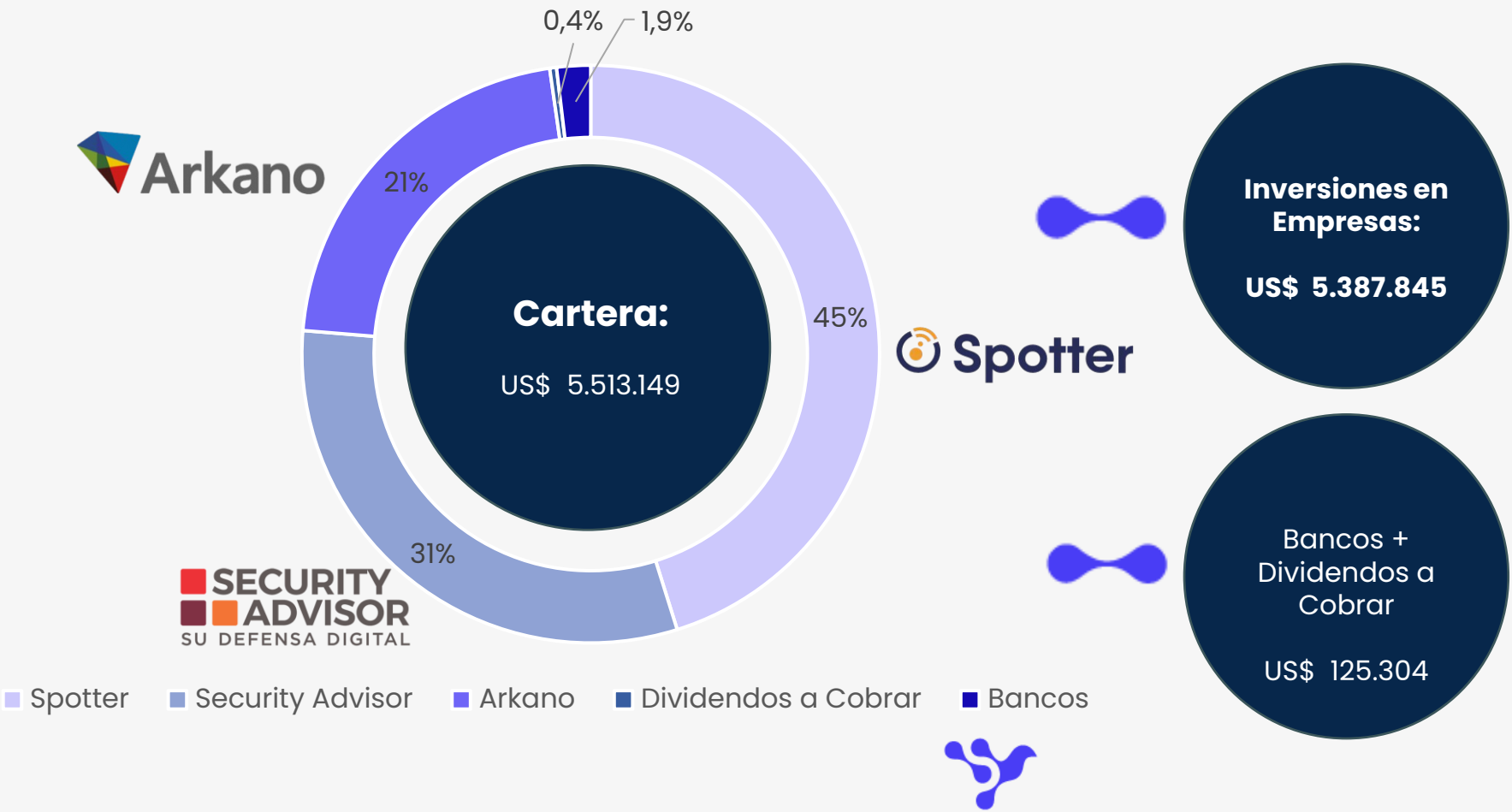


Información Financiera

Composición de la cartera de activos financieros y no financieros



Al 30/06/2026 la composición de la cartera de Zorzal es la siguiente:





Información Financiera

Estado de Situación Patrimonial



Concepto (USD)	31/12/2025	30/06/2026	% Activo
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	166,540	104,366	1.9%
Otros activos financieros	1,561,548	0	0.0%
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar	118,855	21,795	0.4%
Otros activos no financieros	6,100	10,980	0.2%
Total activo corriente	1,853,043	137,141	2.5%
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones en instrumentos de patrimonio	3,745,145	5,388,145	97.5%
TOTAL DE ACTIVO	5,598,188	5,525,286	100.0%
Total pasivo	27,433	34,634	0.6%
Total patrimonio	5,570,755	5,490,652	99.4%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5,598,188	5,525,286	100.0%

Resultado del periodo	72.597
Distribución Dividendos Ej 2025	-152.700
Variación Patrimonio	-80.103





Información Financiera

Estado de Resultados



Concepto (USD)	31/12/2025	30/06/2026
Ingresos operativos	174,111	103,042
Otros ingresos	0	40,000
Gastos de administración y ventas	(128,728)	(82,158)
Resultados financieros	132,472	11,713
Resultados antes de impuesto a la renta	177,855	72,597
Impuesto a la renta	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	177,855	72,597

Dividendos distribuidos por Spotter

Ingreso extraordinario por Cesión de Opción de Compra de acciones de Kintena SA (Spotter)

31/12/2025 = ejercicio anual completo (12 meses) · 30/06/2026 = primer semestre (6 meses): las columnas en USD no son directamente comparables en magnitud.





Información Financiera

Estado de Resultados Proyectados al 31.12.26



Concepto (USD)	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2026 (Proy)
Ingresos operativos	174,111	103,042	283,974
Otros ingresos	0	40,000	40,000
Gastos de administración y ventas	(128,728)	(82,158)	(141,876)
Resultados financieros	132,472	11,713	13,035
Resultados antes de impuesto a la renta	177,855	72,597	195,133
Impuesto a la renta	0	0	(8,000)
RESULTADO DEL EJERCICIO	177,855	72,597	187,133

Dividendos Spotter y
Security Advisor

Ingreso extraordinario por
Cesión de Opción de
Compra de acciones de
Kintena SA (Spotter)

31/12/2025 = ejercicio anual completo (12 meses) · 30/06/2026 = primer semestre (6 meses): las columnas en USD no son directamente comparables en magnitud.





Empresas adquiridas



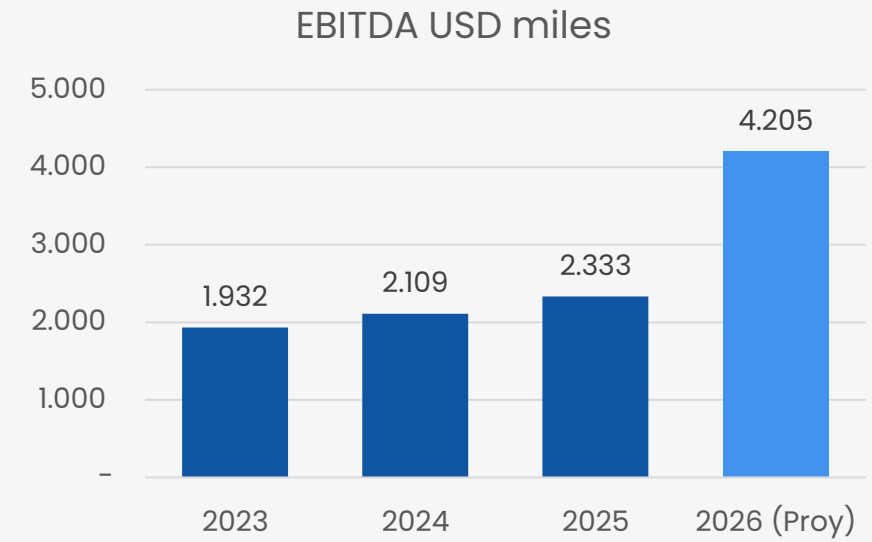
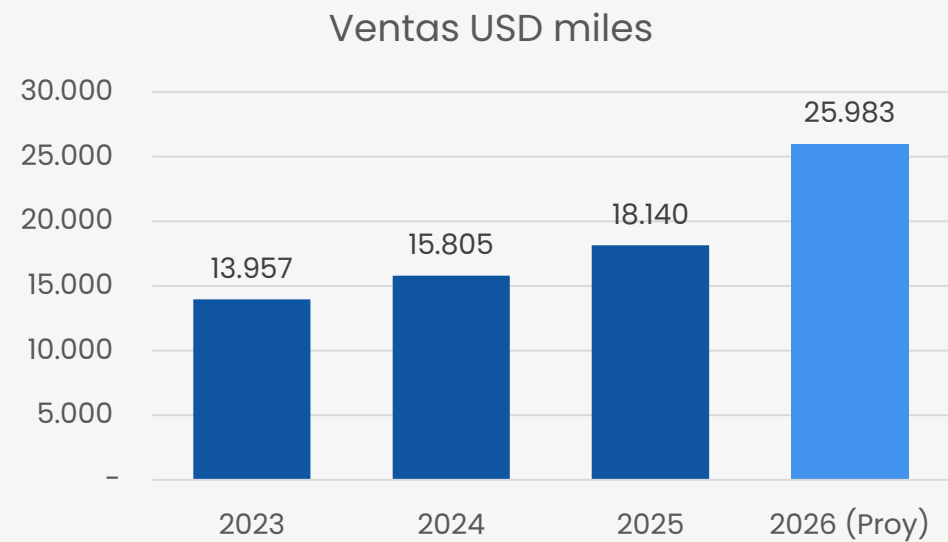
Empresa	Producto / Servicio	Clientes	Participación	Inversión	Últimos avances	Dividendo anual Preferente
 Spotter	Servicios de Portería Virtual y Vigilancia activa con tecnología propietaria	Edificios residenciales y empresas en UY y ahora Chile	18.75%	US\$2.489.722	- Abriendo operaciones en Chile - Aplicando AI en Monitoreo	US\$166.720
 Arkano	Implementador de soluciones Microsoft	Empresas corporativas en LATAM, EEUU y UY	15.30%	US\$1.181.247	- Fuerte crecimiento y proyección 2026 y 2027 - Apertura Brasil	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	Cerró ejercicio 2025/26 con crecimiento	US\$112.000
				US\$5.375.645		US\$353.720





Empresas adquiridas

Evolución consolidada de empresas adquiridas por Zorzal



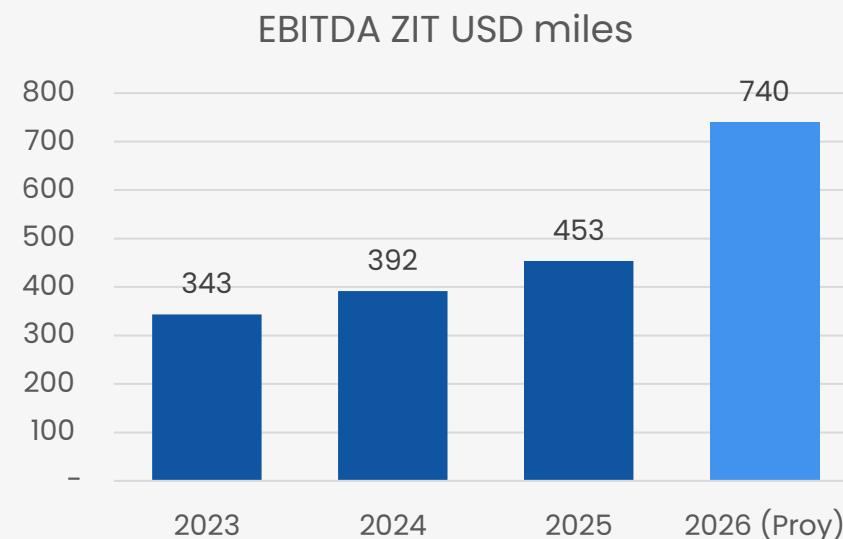
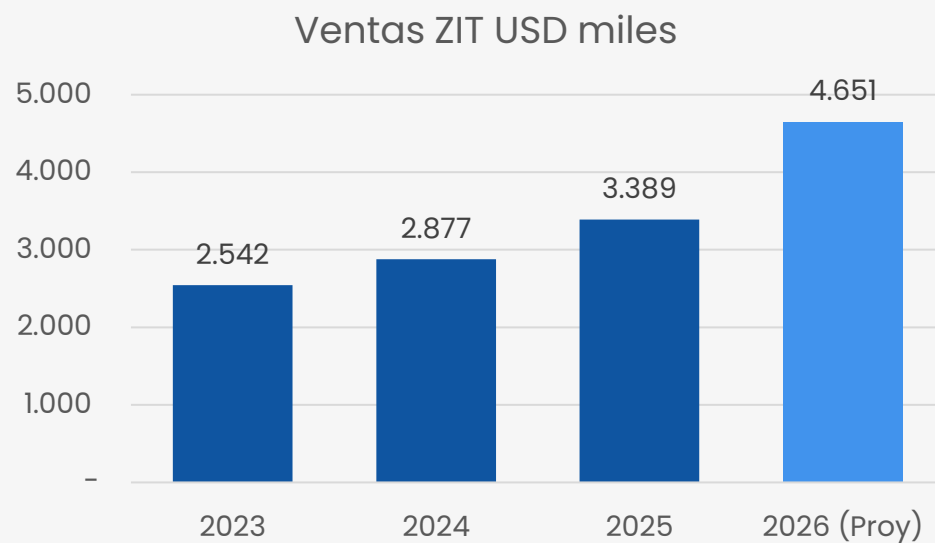
(*) Para los años 2023 y 2024 se tomaron los balances cerrados (31.3 para Security Advisor, 30.9 para Spotter y 31.12 para Arkano)
(*) Para el año 2025 se tomó el balance cerrado de Spotter al 30.9.25, de Arkano al 31.12.25 y proyección de Security Advisor al 31.3.26.
(*) Para el año 2026 se tomaron 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



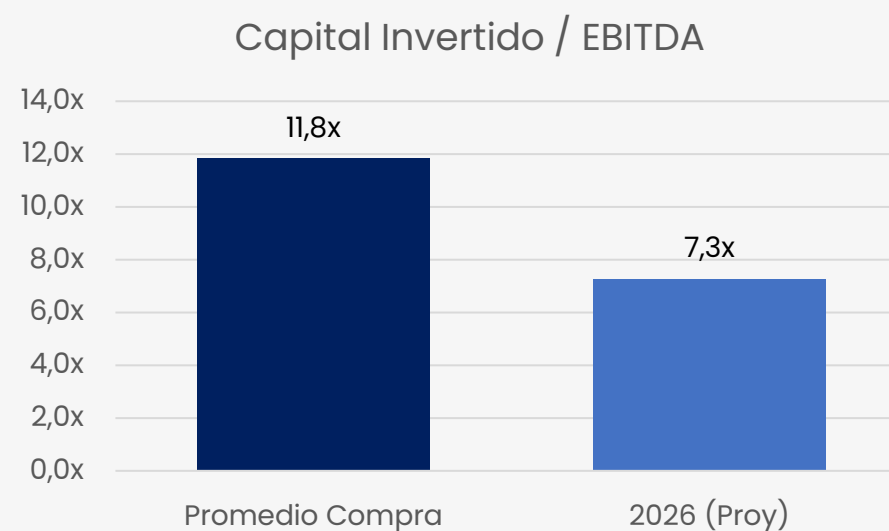
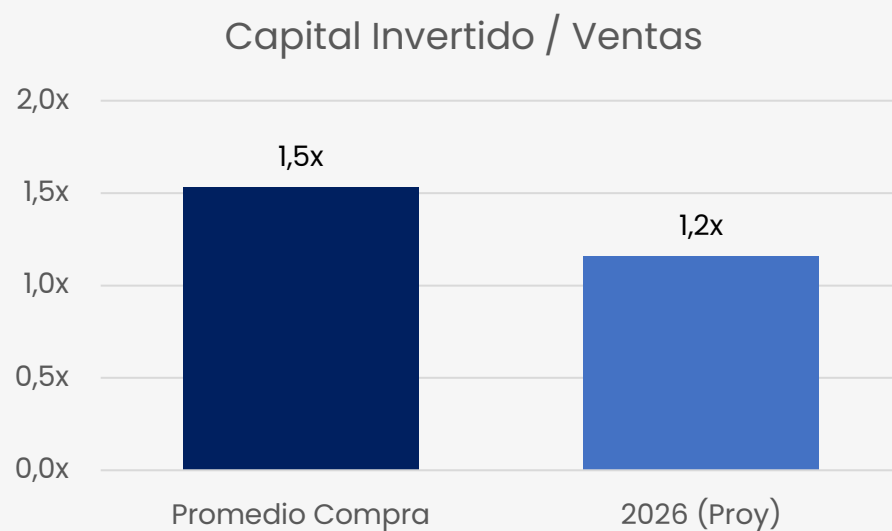
(*) Se tomó el % de participación de Zorzal en cada empresa , se aplicó sobre las cifras de Ventas y Ebitda de cada una y se totalizaron, generando valores ponderados de ambas variables.





Empresas adquiridas

Múltiplos de compra vs actuales



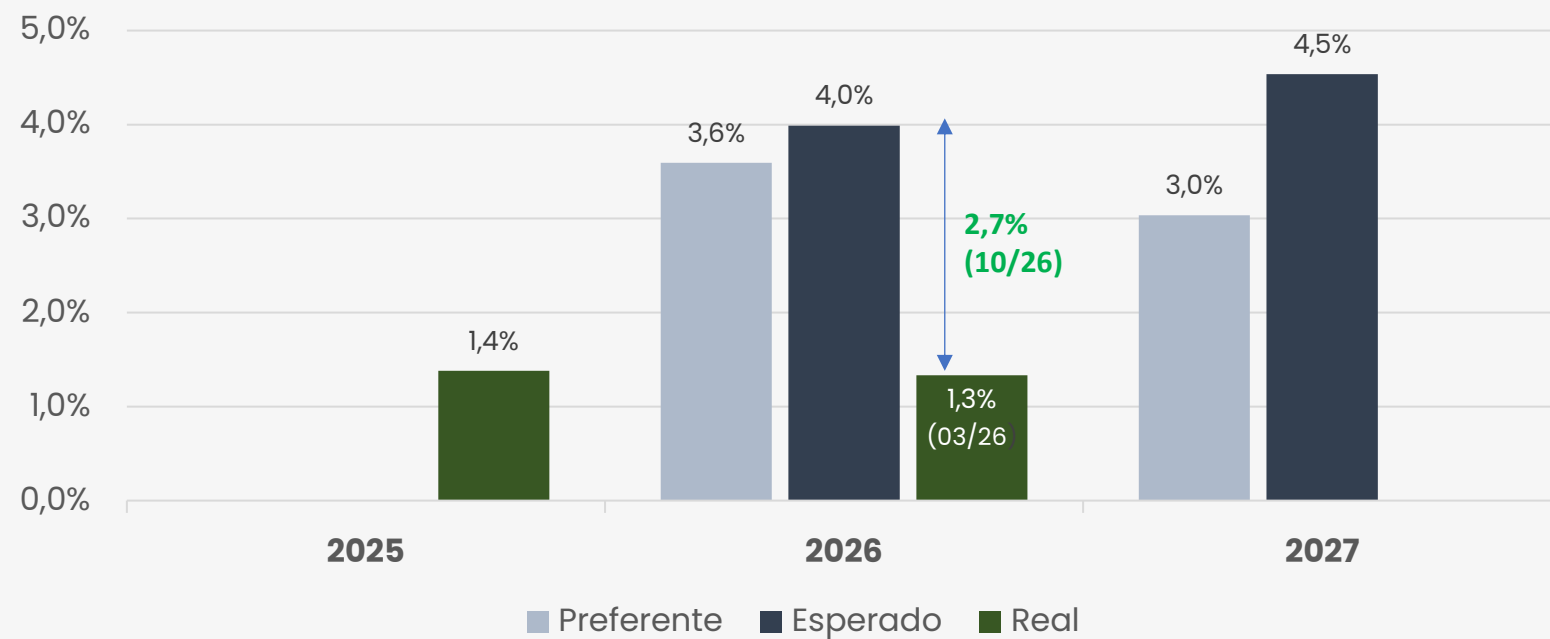
(*) El Capital Invertido corresponde al total invertido en las empresas, incluyendo los costos de debida diligencia incurridos antes del cierre de cada transacción





Dividendos

Proyección 2026 y 2027





En Resumen

Luego de dos años desde la emisión:

- Los fondos de la emisión han sido **invertidos en su totalidad**, en tres empresas
- Las 3 empresas **están pagando dividendos a Zorzal**
- Zorzal está pagando dividendos a sus accionistas, proyectamos un 4% para 2026 (netos de IRPF)
- Las 3 empresas están creciendo. Para 2026 estamos observando un crecimiento consolidado de 43% en Ventas y un 80% en EBITDA. Eso mejora notoriamente el múltiplo al que está invertido Zorzal y por ende su expectativa de valorización
- La industria de IT sigue creciendo, en particular crece la cantidad de empresas elegibles por Zorzal



Zorzal

INVERTIMOS EN TECNOLOGÍA

