

- **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:	CARTIMEX S.A.
ACTIVIDAD:	Venta al por mayor de computadoras y equipo periférico
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2022-00006500
FECHA RESOLUCIÓN:	Septiembre 09 del 2022
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR ESTRUCTURADOR Y COLOCADOR:	Plusbursátil Casa de Valores S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE
CALIFICADORA DE RIESGO:	Pacific Credit Rating S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 3,000,000.00
PLAZO Y TASA:	Clase 1: 1.080 días; 7.50% Clase 2: 1.440 días; 8.00%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% Capital de Trabajo (adquisición de inventario de equipos de cómputo y tecnología)
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	CIR S.A. AA+ diciembre 2024
CALIF. RIESGO ACTUAL:	PCR S.A. AA+ junio 2025

- **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-Ago-25	Cumple
2.Resguardo.1	Activos Reales	≥ 1	1.15	SI
2.Resguardo.2	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2.Resguardo.3	Activos depurados	≥ 1.25	3.25	SI
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos Instituciones Financieras / Activos	≤ 0.60	0.33	SI

✓ **Garantía General y Activos Libres de Gravamen**

Fecha Corte: 31-ago.-25
Num. Cláusula según contrato

Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$68,388,426
(-) Activos Gravados	-\$13,299,667
(-) Activos en litigio	-\$102,286
(-) Impugnaciones Tributarias	-\$270,458
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$8,273,362
(-) Derechos fiduciarios	-\$4,167,075
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de	-\$83,237
(-) Inversiones en acciones	-\$3,219,486
Total Activos Libres de Gravamen	\$38,972,855
Total Emisiones en Circulación	\$12,002,425
Saldo VII Papel Comercial	\$3,999,109
Saldo VIII Papel Comercial	\$3,971,516
Saldo VII Emisión de Obligaciones	\$312,500
Saldo VIII Emisión de Obligaciones	\$594,300
Saldo IX Emisión de Obligaciones	\$1,125,000
Saldo X Emisión de Obligaciones	\$2,000,000
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	3.25

✓ **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	31-Ago-25
Liquidez	1.35

Capital de trabajo	\$12,378,575
Apalancamiento	3.27
Solvencia	2.27
ROE	1.89%
ROA	0.58%
Rotación en días de cuentas por cobrar	125 días
Rotación en días de inventario	127 días
Rotación en días de cuentas por pagar	69 días

La compañía presenta índices financieros estables, en comparación con agosto del 2024 su indicador de liquidez presenta una disminución pasando de 1.68 a 1.35, su capital de trabajo pasó de \$18,902,948 a \$12,378,575.

En comparación con el interanual agosto-2024, la rotación de cuentas por cobrar presenta valores similares. La rotación de inventarios pasó de 93 a 127 días y cuentas por pagar de 58 a 69 días, respectivamente.

√ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	12,002,425
Patrimonio	20,941,706
Saldo/Patrimonio	57%
Limite	200%
Cumple	SI

√ **Hechos Relevantes**

El emisor nos indica que no poseen hechos relevantes que afecten la posición jurídica, económica o financiera de la compañía.

√ **Flujo de Efectivo**

Índices de Control	31-Ago-25
(=) Utilidad Neta	396,437
(-) Partidas que No generan Desembolso	247,964
(=) Generación Efectivo	644,401
Movimientos Operacionales	
Activos (- Fuentes; + Usos)	-123,835
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	768,821
(=) Flujo Operativo	1,537,058

Actividades de Inversión	-14,379
(=) Flujo Operativo Neto	1,522,678
Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)	-2,886,415
(=) Flujo Neto	-1,363,737
Caja Inicial dic-2024	2,192,575
Caja Final	828,837

El flujo de efectivo proporcionado por la compañía emisora muestra un superávit operacional a agosto 2025, realizó inversiones en el periodo por \$14,379.

Respecto a sus actividades de financiamiento, recibió ingresos de largo plazo por \$8,233,417 y solventó pagos de sus vencimientos financieros de corto plazo por \$11,119,833.

Se observa una disminución en su flujo final que totaliza \$828,837 en comparación con el cierre del 2024.

FUENTES:

- Estados Financieros de **CARTIMEX S.A.** cortados al 31 de agosto del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de VIII Emisión de Obligaciones al portador **CARTIMEX 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