

- **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-2023-00058812
FECHA RESOLUCIÓN:	Octubre 20 del 2023
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: 390 días; 9.00% Clase 2: 450 días; 9.25% Clase 3: 1.440 días; 9.75%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% Capital de Trabajo (adquisición de inventario de equipos de cómputo y tecnología)
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	PCR 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	30-Sep-25	Cumple
2.Resguardo.1	Activos Reales	>=1	1.13	SI
2.Resguardo.2	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2.Resguardo.3	Activos depurados	>=1.25	3.52	SI
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos Instituciones Financieras / Activos	<=0.60	0.33	SI

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

Fecha Corte: 30-sep.-25
Num. Cláusula según contrato

<u>Concepto</u>	<u>\$Usd.</u>
Total Activos	\$71,340,279
(-) Activos Gravados	-\$13,474,667
(-) Activos en litigio	-\$102,286
(-) Impugnaciones Tributarias	-\$256,399
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$9,270,973
(-) Derechos fiduciarios	-\$2,982,258
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de	-\$190,879
(-) Inversiones en acciones	-\$3,219,486
Total Activos Libres de Gravamen	\$41,843,332
Total Emisiones en Circulación	\$11,884,036
Saldo VII Papel Comercial	\$3,977,786
Saldo VIII Papel Comercial	\$4,000,000
Saldo VII Emisión de Obligaciones	\$312,500
Saldo VIII Emisión de Obligaciones	\$468,750
Saldo IX Emisión de Obligaciones	\$1,125,000
Saldo X Emisión de Obligaciones	\$2,000,000
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	3.52

√ **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-Sep-25
Liquidez	1.36
Capital de trabajo	\$13,125,343
Apalancamiento	3.40
Solvencia	2.40
ROE	2.06%
ROA	0.60%
Rotación en días de cuentas por cobrar	128 días
Rotación en días de inventario	136 días
Rotación en días de cuentas por pagar	79 días

La compañía presenta índices financieros estables, en comparación septiembre del 2024 su indicador de liquidez presenta una disminución pasando de 1.82 a 1.36, su capital de trabajo pasó de \$21,137,744 a \$13,125,343.

En comparación con el interanual septiembre-2024 la rotación de cuentas por cobrar presenta una disminución pasando de 140 a 128 días, su rotación de inventarios incrementó pasando de 82 a 136 días y sus cuentas por pagar de 61 a 79 días, respectivamente.

√ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	11,884,036
Patrimonio	20,963,465
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	30-Sep-25
(=) Utilidad Neta	431,333
(-) Partidas que No generan Desembolso	273,320
(=) Generación Efectivo	704,653
<i>Movimientos Operacionales</i>	

INFORME DE GESTIÓN

31-10-2025

Activos (- Fuentes; + Usos)	2,706,524
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	2,798,452
(=) Flujo Operativo	796,582
<i>Actividades de Inversión</i>	-18,715
(=) Flujo Operativo Neto	777,867
<i>Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)</i>	-1,985,951
(=) Flujo Neto	-1,208,085
Caja Inicial dic-2024	2,192,575
Caja Final	984,490

El flujo de efectivo remitido por la compañía emisora muestra un resultado positivo a nivel operativo a septiembre 2025, realizó inversiones en el periodo por \$18,715.

Respecto de sus actividades de financiamiento recibió ingresos de largo plazo por \$9,915,461 y solventó cancelaciones de sus obligaciones de corto plazo por \$11,901,412.

Se observa una disminución en su flujo final que totaliza \$984,490 en comparación con el cierre del 2024.

FUENTES:

- Estados Financieros de **CARTIMEX S.A.** cortados al 30 de septiembre del 2025.
- Estados Financieros cortados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de IX 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