

- **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-2024-00015348
FECHA RESOLUCIÓN:	Noviembre 08 del 2024
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\$ 2,000,000.00
PLAZO Y TASA:	Clase 1: 390 días; 9.50% Clase 2: 420 días; 9.70% Clase 3: 450 días; 9.90% Clase 4: 480 días; 10.10% Clase 5: 510 días; 10.30% Clase 6: 540 días; 10.50% Clase 7: 570 días; 10.70% Clase 8: 600 días; 10.90% Clase 9: 630 días; 11.10% Clase 10: 660 días; 11.30% Clase 11: 690 días; 11.50% Clase 12: 720 días; 11.70%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% Capital de Trabajo (adquisición de inventario de equipos de cómputo y tecnología)
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	PCR S.A. AA+ marzo 2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	PCR S.A. AA+ septiembre 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-Oct-25	Cumple
2.Resguardo.1	Activos Reales	≥ 1	1.12	SI
2.Resguardo.2	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2.Resguardo.3	Activos depurados	≥ 1.25	3.42	SI
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos Instituciones Financieras / Activos	≤ 0.60	0.33	SI

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

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

<u>Concepto</u>	<u>\$Usd.</u>
Total Activos	\$69,855,977
(-) Activos Gravados	-\$13,474,667
(-) Activos en litigio	-\$102,286
(-) Impugnaciones Tributarias	-\$257,340
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$9,813,277
(-) Derechos fiduciarios	-\$2,987,258
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de	-\$219,899
(-) Inversiones en acciones	-\$3,219,486
Total Activos Libres de Gravamen	\$39,781,766
Total Emisiones en Circulación	\$11,635,157
Saldo VII Papel Comercial	\$3,978,907
Saldo VIII Papel Comercial	\$4,000,000
Saldo VII Emisión de Obligaciones	\$156,250
Saldo VIII Emisión de Obligaciones	\$375,000
Saldo IX Emisión de Obligaciones	\$1,125,000
Saldo X Emisión de Obligaciones	\$2,000,000
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	3.42

√ **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-Oct-25
Liquidez	1.40
Capital de trabajo	\$13,707,313
Apalancamiento	3.33
Solvencia	2.33
ROE	2.19%
ROA	0.66%
Rotación en días de cuentas por cobrar	129 días
Rotación en días de inventario	113 días
Rotación en días de cuentas por pagar	71 días

La compañía presenta índices financieros estables, en comparación octubre del 2024 su indicador de liquidez presenta una disminución pasando de 1.98 a 1.40, su capital de trabajo pasó de \$24,667,317 a \$13,707,313. Bajo la misma comparativa, la rotación de cuentas por cobrar no presenta variaciones, su rotación de inventarios incrementó pasando de 76 a 113 días y sus cuentas por pagar aumentaron de 41 a 71 días.

√ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	11,635,157
Patrimonio	20,979,257
Saldo/Patrimonio	55%
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-Oct-25
(=) Utilidad Neta	460,262
(-) Partidas que No generan Desembolso	296,562
(=) Generación Efectivo	756,824

<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	1,373,320
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	2,184,353
(=) Flujo Operativo	1,567,857
<i>Actividades de Inversión</i>	-22,011
(=) Flujo Operativo Neto	1,545,846
<i>Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)</i>	-2,871,946
(=) Flujo Neto	-1,326,099
Caja Inicial dic-2024	2,192,575
Caja Final	866,475

El flujo de efectivo proporcionado por la compañía emisora muestra un resultado positivo a nivel operativo al corte de octubre 2025, realizó inversiones en el periodo por \$22,011. Respecto a sus actividades de financiamiento recibió ingresos de largo plazo por \$10,989,087 y solventó pagos de sus obligaciones de corto plazo por \$13,861,032.

Se observa una disminución en su flujo final que totaliza \$866,475 en comparación con el cierre del 2024.

FUENTES:

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