

- **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 Papel Comercial**, dispone la elaboración **mensual** 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:**

<b>EMISIÓN:</b>	Papel Comercial al Portador
<b>EMISOR:</b>	CARTIMEX S.A.
<b>ACTIVIDAD:</b>	venta al por mayor de computadoras y equipo periférico
<b>RESOLUCIÓN:</b>	5 de marzo del 2024
<b>FECHA RESOLUCIÓN:</b>	SCVS-INMV-DNAR-2024-00005238
<b>REP. OBLIGACIONISTAS:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
<b>ASESOR COLOCADOR:</b>	Plusbursatil Casa de Valores S.A.
<b>AGENTE PAGADOR:</b>	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador DCV-BCE
<b>CALIFICADORA DE RIESGO:</b>	Pacific Credit Rating S.A.
<b>MONTO Y MONEDA:</b>	US\$ 4,000,000.00
<b>PLAZO:</b>	720 días
<b>TASA:</b>	0% cupón
<b>GARANTÍA:</b>	General
<b>DESTINO:</b>	100% Capital de Trabajo (adquisición de inventario de equipos de cómputo y tecnología)
<b>CALIF. RIESGO ANTERIOR:</b>	PCR S.A. AA+ junio 2025
<b>CALIF. RIESGO ACTUAL:</b>	PCR S.A. AA+ diciembre 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 Papel Comercial.

- **Cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos**

√ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Dic-25	Cumple
2. Resguardo	Activos Reales	>=1	1.21	SI
2. Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2. Resguardo	Activos depurados	>=1.25	4.27	SI
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos Instituciones Financieras / Activos	<=0.60	0.30	SI

√ **Destino de los fondos**

Durante el mes de diciembre del 2025, el emisor colocó de manera revolvente un total de \$ 62,137.00, recibió en sus cuentas bancarias \$60,782.29, mediante certificación y soportes nos reporta el 100% de los valores para capital de trabajo en el pago a proveedores del exterior por adquisición de inventario de equipos de cómputo y tecnología.

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

**Fecha Corte:** 31-dic.-25  
**Num. Cláusula según contrato**

<u>Concepto</u>	<u>\$Usd.</u>
<b>Total Activos</b>	<b>\$77,314,627</b>
(-) Activos Gravados	-\$13,474,667
(-) Activos en litigio	-\$75,877
(-) Impugnaciones Tributarias	-\$259,194
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$10,246,882
(-) Derechos fiduciarios	-\$1,945,661
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de	-\$378,870
(-) Inversiones en acciones	-\$3,525,559
<b>Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$47,407,917</b>
<b>Total Emisiones en Circulación</b>	<b>\$11,093,293</b>
Saldo VII Papel Comercial	\$3,763,969
Saldo VIII Papel Comercial	\$3,963,074
Saldo VII Emisión de Obligaciones	\$156,250
Saldo VIII Emisión de Obligaciones	\$375,000
Saldo IX Emisión de Obligaciones	\$1,000,000
Saldo X Emisión de Obligaciones	\$1,835,000
<b>Activo Depurado/Obligaciones Circulación</b>	<b>4.27</b>

√ **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**

<b>Indicadores</b>	<b>31-Dic-25</b>
Liquidez	1.13
Capital de trabajo	\$7,215,531
Apalancamiento	3.66
Solvencia	2.66
ROE	1.31%
ROA	0.36%
Rotación en días de cuentas por cobrar	135 días
Rotación en días de inventario	96 días
Rotación en días de cuentas por pagar	89 días

La compañía presenta índices financieros estables, en comparación diciembre del 2024 su indicador de liquidez no presenta variaciones significativas.

Bajo la misma comparativa la rotación de cuentas por cobrar no presenta variaciones, su rotación de inventarios incrementó pasando de 82 a 96 días y sus cuentas por pagar aumentaron de 34 a 89 días.

√ **Nivel de Valores en circulación**

<b>Detalle</b>	<b>Valores</b>
Saldo de emisiones en circulación	11,093,293
Patrimonio	21,098,328
Saldo/Patrimonio	53%
Limite	200%
Cumple	SI

√ **Hechos Relevantes**

El emisor nos informa que no se han generado hechos relevantes que afecten la situación jurídica, económica o financiera de la empresa.

√ **Flujo de caja**

<b>Detalle</b>	<b>31-Dic-25</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>77,234,908</b>
<b>Total Egresos Operacionales</b>	<b>-73,104,467</b>
<b>Flujo Operacional</b>	<b>4,130,440</b>
<b>Total Inversiones</b>	<b>-26,328</b>

<b>Flujo Neto Antes de Financiamiento</b>	<b>4,104,112</b>
<b>Total Act. Financieras</b>	<b>-3,077,121</b>
<b>Pagos Accionistas</b>	-7,123
<b>Flujo Neto</b>	<b>1,019,868</b>
Saldo Inicial dic-2024	<b>2,192,575</b>
<b>Flujo Final</b>	<b>3,212,443</b>

El flujo emitido por la compañía muestra un superávit en la generación de efectivo operacional a diciembre del 2025, en el periodo se realizaron inversiones por \$26,328.

Respecto a sus actividades de financiamiento obtuvieron ingresos financieros de bancos y mercado de valores por \$52,632,774 y solventó pagos por \$55,709,895 correspondientes a sus obligaciones financieras y con mercado de valores. Además, se realizó el pago a accionistas por \$7,123.

Se observa un aumento en su flujo final de caja que totaliza \$3,212,443 en comparación con el cierre del 2024.

**FUENTES:**

- Estados Financieros de **CARTIMEX S.A.** cortados al 31 de diciembre del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de VII Emisión Papel Comercial al portador **CARTIMEX S.A.**
- Contrato de Emisión Papel Comercial.
- 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**