

- **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:**

EMISIÓN:	Papel Comercial al Portador
EMISOR:	CARTIMEX S.A.
ACTIVIDAD:	Venta al por mayor de computadoras y equipo periférico
RESOLUCIÓN:	10 de diciembre del 2024
FECHA RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2024-00016409
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR ESTRUCTURADOR:	Plusbursatil Casa de Valores S.A.
AGENTE PAGADOR:	Decevale
CALIFICADORA DE RIESGO:	Pacific Credit Rating S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 4,000,000.00
PLAZO:	720 días
TASA:	0% cupón
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% Capital de Trabajo (adquisición de inventario de equipos de cómputo y tecnología)
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	PCR S.A. AA+ septiembre 2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	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-Ene-26	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	4.02	SI
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos Instituciones Financieras / Activos	≤ 0.60	0.30	SI

√ **Destino de los fondos**

Durante el mes de enero del 2026, el emisor colocó de manera revolvente un total de \$560,380.25, mediante certificación y soportes nos reporta el 100% de los valores para capital de trabajo en el pago a proveedores por adquisición de inventario de equipos de cómputo y tecnología.

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

Fecha Corte: 31-ene.-26
Num. Cláusula según contrato

<u>Concepto</u>	<u>\$Usd.</u>
Total Activos	\$76,643,085
(-) Activos Gravados	-\$13,533,750
(-) Activos en litigio	-\$75,877
(-) Impugnaciones Tributarias	-\$260,107
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$11,035,933
(-) Derechos fiduciarios	-\$3,012,173
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de	-\$374,755
(-) Inversiones en acciones	-\$3,548,857
Total Activos Libres de Gravamen	\$44,801,633
Total Emisiones en Circulación	\$11,144,981
Saldo VII Papel Comercial	\$3,739,910
Saldo VIII Papel Comercial	\$3,993,821
Saldo VIII Emisión de Obligaciones	\$281,250
Saldo IX Emisión de Obligaciones	\$1,000,000
Saldo X Emisión de Obligaciones	\$1,670,000
Saldo XI Emisión de Obligaciones	\$460,000
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	4.02

√ **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-Ene-26
Liquidez	1.15
Capital de trabajo	\$7,892,600
Apalancamiento	3.62
Solvencia	2.62
ROE	0.29%
ROA	0.08%
Rotación en días de cuentas por cobrar	263 días
Rotación en días de inventario	225 días
Rotación en días de cuentas por pagar	189 días

La compañía presenta un ligero deterioro en su de liquidez pasando de 1.23 a 1.15, un capital de trabajo pasó de \$9,733,372 a \$7,892,600 en comparación con el interanual enero del 2025.

Bajo la misma comparativa la rotación de cuentas por cobrar presenta un aumento pasando de 196 a 263 días, al igual que su rotación de inventarios pasando de 113 a 225 días y sus cuentas por pagar pasaron de 47 a 189 días.

√ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	11,144,981
Patrimonio	21,168,865
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**

Detalle	31-Ene-26
Total Ingresos	5,409,177
Total Egresos Operacionales	-4,945,577
Flujo Operacional	463,600

Total Inversiones	-158,174
Flujo Neto Antes de Financiamiento	305,426
Total Act. Financieras	-1,642,218
Pagos Accionistas	-7,123
Flujo Neto	-1,343,915
Saldo Inicial dic-2025	3,212,443
Flujo Final	1,868,528

El flujo emitido por la compañía muestra un superávit en la generación de efectivo operacional a enero del 2026, en el periodo se realizaron inversiones por \$158,174.

Respecto a sus actividades de financiamiento obtuvieron ingresos financieros de bancos y mercado de valores por \$3,670,540 y solventó pagos por \$5,312,759 correspondientes a sus obligaciones financieras y con mercado de valores. Además, se realizó el pago a accionistas por \$7,123.

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$1,868,528 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **CARTIMEX S.A.** cortados al 31 de enero del 2026.
- Estados Financieros al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de VIII 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