

- **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:	PCR S.A. AA+ junio 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 obligaciones.

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

√ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	28-Feb-25	Cumple
2.Resguardo.1	Activos Reales	≥ 1	1.25	SI
2.Resguardo.2	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2.Resguardo.3	Activos depurados	≥ 1.25	4.10	SI
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos Instituciones Financieras / Activos	≤ 0.60	0.32	SI

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

Fecha Corte: 28-feb.-26
Num. Cláusula según contrato

Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$69,075,262
(-) Activos Gravados	-\$13,533,750
(-) Activos en litigio	-\$75,877
(-) Impugnaciones Tributarias	-\$261,019
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$9,251,583
(-) Derechos fiduciarios	-\$1,955,576
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de	-\$116,877
(-) Inversiones en acciones	-\$3,548,857
Total Activos Libres de Gravamen	\$40,331,724
Total Emisiones en Circulación	\$9,826,250
Saldo VIII Papel Comercial	\$4,000,000
Saldo VIII Emisión de Obligaciones	\$281,250
Saldo IX Emisión de Obligaciones	\$875,000
Saldo X Emisión de Obligaciones	\$1,670,000
Saldo XI Emisión de Obligaciones	\$3,000,000
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	4.10

√ **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	28-Feb-26
Liquidez	1.23

Capital de trabajo	\$10,050,983
Apalancamiento	3.25
Solvencia	2.25
ROE	0.63%
ROA	0.19%
Rotación en días de cuentas por cobrar	190 días
Rotación en días de inventario	180 días
Rotación en días de cuentas por pagar	104 días

En comparación con el interanual febrero del 2025, el indicador de liquidez de la compañía no presenta variaciones significativas.

Bajo la misma comparativa la rotación de cuentas por cobrar presenta niveles similares, su rotación de inventarios aumentó pasando de 129 a 180 días y al igual que sus cuentas por pagar que pasaron de 51 a 104 días.

√ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	9,826,250
Patrimonio	21,229,909
Saldo/Patrimonio	46%
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 Efectivo**

Índices de Control	28-Feb-25
(=) Utilidad Neta	134,558
(-) Partidas que No generan Desembolso	55,364
(=) Generación Efectivo	189,922
Movimientos Operacionales	
Activos (- Fuentes; + Usos)	-3,783,092
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	-3,814,459
(=) Flujo Operativo	158,555

Actividades de Inversión	-5,680
(=) Flujo Operativo Neto	152,875
Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)	-2,856,180
(=) Flujo Neto	-2,703,305
Caja Inicial dic-2025	3,148,857
Caja Final	445,552

El flujo de efectivo proporcionado por la compañía emisora muestra un superávit operacional a febrero del 2026, realizó inversiones en el periodo por \$5,680.

Respecto a sus actividades de financiamiento, recibió ingresos de largo plazo por \$2,152,207 y solventó pagos de sus vencimientos financieros de corto plazo por \$5,008,386.

Se observa una disminución en su flujo final que totaliza \$445,552 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **CARTIMEX S.A.** cortados al 28 de febrero del 2026.
- Estados Financieros al 31 de diciembre del 2025.
- 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