

- **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-Mar-26	Cumple
2. Resguardo	Activos Reales	≥ 1	1.24	SI
2. Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2. Resguardo	Activos depurados	≥ 1.25	4.36	SI
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos Instituciones Financieras / Activos	≤ 0.60	0.32	SI

√ **Destino de los fondos**

Durante el mes de marzo del 2026, el emisor colocó de manera revolvente un total de \$223,182.00, mediante certificación nos informa que los fondos no se utilizaron en el periodo.

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

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

<u>Concepto</u>	<u>\$Usd.</u>
Total Activos	\$70,734,603
(-) Activos Gravados	-\$13,533,750
(-) Activos en litigio	-\$75,877
(-) Impugnaciones Tributarias	-\$261,865
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$8,650,442
(-) Derechos fiduciarios	-\$2,457,422
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de	-\$249,754
(-) Inversiones en acciones	-\$3,548,857
Total Activos Libres de Gravamen	\$41,956,637
Total Emisiones en Circulación	\$9,615,997
Saldo VIII Papel Comercial	\$3,954,747
Saldo VIII Emisión de Obligaciones	\$281,250
Saldo IX Emisión de Obligaciones	\$875,000
Saldo X Emisión de Obligaciones	\$1,505,000
Saldo XI Emisión de Obligaciones	\$3,000,000
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	4.36

√ **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-Mar-26
Liquidez	1.23
Capital de trabajo	\$10,330,708
Apalancamiento	3.33
Solvencia	2.33
ROE	0.91%
ROA	0.27%
Rotación en días de cuentas por cobrar	166 días
Rotación en días de inventario	165 días
Rotación en días de cuentas por pagar	102 días

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

Bajo la misma comparativa la rotación de cuentas por cobrar presenta una disminución pasando 201 a 166 días, su rotación de inventarios aumentó pasando de 124 a 165 días y al igual que sus cuentas por pagar que pasaron de 55 a 102 días.

√ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	9,615,997
Patrimonio	21,271,624
Saldo/Patrimonio	45%
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-Mar-26
Total Ingresos	17,433,898
Total Egresos Operacionales	-17,189,077
Flujo Operacional	244,821
Total Inversiones	-10,946

Flujo Neto Antes de Financiamiento	233,876
Total Act. Financieras	-2,108,858
Flujo Neto	-1,874,982
Saldo Inicial dic-2025	3,148,857
Flujo Final	1,273,875

El flujo emitido por la compañía muestra un superávit en la generación de efectivo operacional a marzo del 2026, en el periodo se realizaron inversiones por \$10,946.

Respecto a sus actividades de financiamiento obtuvieron ingresos financieros de bancos y mercado de valores por \$13,636,618 y solventó pagos por \$15,745,475 correspondientes a sus obligaciones financieras y con mercado de valores.

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$1,273,875 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **CARTIMEX S.A.** cortados al 31 de marzo 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