

- **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-2023-00058812
FECHA RESOLUCIÓN:	Octubre 20 del 2023
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: 390 días; 9.00% Clase 2: 450 días; 9.25% Clase 3: 1.440 días; 9.75%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% Capital de Trabajo (adquisición de inventario de equipos de cómputo y tecnología)
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	PCR S.A. AA+ diciembre 2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	PCR S.A. AA+ abril 2026

- **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-Mar-26	Cumple
2.Resguardo.1	Activos Reales	≥ 1	1.24	SI
2.Resguardo.2	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2.Resguardo.3	Activos depurados	≥ 1.25	4.36	SI
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos Instituciones Financieras / Activos	≤ 0.60	0.32	SI

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

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

Concepto	\$Usd.
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 comparación, 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 Efectivo**

Índices de Control	31-Mar-26
(=) Utilidad Neta	194,125
(-) Partidas que No generan Desembolso	71,232
(=) Generación Efectivo	265,357
<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	-3,106,356
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	-3,126,892
(=) Flujo Operativo	244,821

Actividades de Inversión	-10,946
(=) Flujo Operativo Neto	233,876
Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)	-2,108,858
(=) Flujo Neto	-1,874,982
Caja Inicial dic-2025	3,148,857
Caja Final	1,273,875

El flujo de efectivo proporcionado por la compañía muestra un superávit operacional a marzo del 2026, realizó inversiones en el periodo por \$10,946. Respecto a sus actividades de financiamiento, recibió ingresos de largo plazo por \$2,878,487 y solventó pagos de sus obligaciones de corto plazo por \$4,987,345.

Se observa una disminución en su flujo final 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 cortados al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de IX 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