

- **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+ marzo 2026
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 Papel Comercial.

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

√ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-May-26	Cumple
2. Resguardo	Activos Reales	≥ 1	1.29	SI
2. Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2. Resguardo	Activos depurados	≥ 1.25	4.51	SI
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos Instituciones Financieras / Activos	≤ 0.60	0.30	SI

✓ **Destino de los fondos**

Durante el mes de mayo del 2026, el emisor colocó de manera revolvante un total de \$26,367.00, 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**

Detalle	Fecha corte
	31/05/2026
Total Activos	\$ 70,218,410
(-) Activos Gravados	-\$ 13,533,750
(-) Activos en litigio independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	-\$ 75,877
(-) Impugnaciones Tributarias independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	-\$ 263,555
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	-\$ 7,584,011
(-) Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	-\$ 3,882,198
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	-\$ 467,058
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias	-\$ 3,548,857
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 40,863,104
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 9,058,800
Saldo Emisión Papel Comercial VIII	\$ 4,000,000
Saldo Emisión de Obligaciones VIII	\$ 187,500
Saldo Emisión de Obligaciones IX	\$ 750,000
Saldo Emisión de Obligaciones X	\$ 1,340,000
Saldo Emisión de Obligaciones XI	\$ 2,781,300
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	4.51

✓ **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	30/05/2026
Liquidez Corriente	1.31
Capital de Trabajo	12,765,656.58
Endeudamiento del activo	0.67
Endeudamiento patrimonial	2.07
Apalancamiento	3.07
Periodo medio de cobranza	161
Periodo medio de pago	71
Periodo medio de Inventario	114
ROE	1.29%
ROA	0.42%

Su indicador de liquidez se mantiene en niveles similares al interanual, sin embargo, su capital de trabajo presenta un aumento pasando de \$10,901,877 a \$12,765,657.

Bajo la misma comparativa la rotación de cuentas por cobrar no presenta variaciones significativas, su rotación de inventario aumento pasando de 99 a 114 días, al igual que sus cuentas por pagar que pasaron de 58 a 71 días.

✓ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	9,058,800
Patrimonio	22,909,079
Saldo/Patrimonio	40%
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 de cuentas	31/05/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 20,754,029.95
(+) Ingresos Compañías Relacionadas	\$ 3,580,717.66
(+) Otros Ingresos	\$ 4,564,725.46
Total Ingresos	\$ 28,899,473.07
(-) Pagos Proveedores	\$ -17,517,130.88
(-) Pagos Relacionadas	\$ -6,930,552.76
(-) Pagos Gastos Operación	\$ -1,480,703.48
Total Egresos Op.	\$ -25,928,387.12
Flujo Operacional	\$ 2,971,085.95
Total inversiones	\$ -23,998.40
(-) Capex	\$ -23,998.40
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ 2,947,087.55
Actividad de Financiamientos	\$ -4,759,561.58
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 14,516,668.58
(+) Ingresos Por Financiamiento de Mercados de Valores	\$ 4,307,304.25
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -17,241,737.16
(-) Pagos de Obligaciones Mercado Valores	\$ -6,341,797.25
Flujo Neto Actividades financieras	\$ -1,812,474.03
(-) Pagos Accionistas	\$ -
Flujo Neto	\$ -1,812,474.03
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 3,148,857.45
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 1,336,383.42

El flujo emitido por la compañía muestra un superávit en la generación de efectivo operacional a mayo del 2026, en el periodo se realizaron inversiones por \$23,998.

Respecto a sus actividades de financiamiento obtuvieron ingresos financieros de bancos y mercado de valores por \$18,823,972.83 y solventó pagos por \$23,583,534.41 correspondientes a sus obligaciones financieras y con mercado de valores.

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$1,336,383 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **CARTIMEX S.A.** cortados al 31 de mayo del 2026.
- Estados Financieros Auditados 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