

- **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	30-Jun-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	4.64	SI
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos Instituciones Financieras / Activos	≤ 0.60	0.31	SI

✓ Destino de los fondos

Durante el mes de junio del 2026, el emisor colocó de manera revolvente un total de \$1,411,169.00, recibiendo en sus cuentas bancarias un monto de \$1,354,745.50, 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
	30/06/2026
Total Activos	\$ 70,059,957
(-) 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	-\$ 279,360
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	-\$ 6,843,822
(-) Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	-\$ 4,309,540
(-) 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	-\$ 218,339
(-) 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	\$ 41,250,412
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 8,893,800
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	\$ 1,175,000
Saldo Emisión de Obligaciones XI	\$ 2,781,300
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	4.64

✓ **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	30/06/2026
Liquidez Corriente	1.40
Capital de Trabajo	15,423,700.23
Endeudamiento del activo	0.67
Endeudamiento patrimonial	2.05
Apalancamiento	3.05
Periodo medio de cobranza	162
Periodo medio de pago	70
Periodo medio de Inventario	95
ROE	1.51%
ROA	0.50%

Su indicador de liquidez presenta una mejora en comparación con en interanual junio 2025, sin embargo, su capital de trabajo aumentó pasando de \$11,300,500 a \$15,423,700.

El 68.8% del activo corriente está en cuentas por cobrar (con un período medio de cobranza de 162 días, más de cinco meses) y el 22.5% en inventario (95 días), de modo que la liquidez "real" depende de la velocidad de cobro y rotación de mercadería, no de efectivo disponible. El apalancamiento patrimonial de 2.05 veces y el endeudamiento del activo de 67.25% confirman una estructura de capital fuertemente inclinada hacia el financiamiento con deuda frente al patrimonio.

✓ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	8,893,800
Patrimonio	22,947,392
Saldo/Patrimonio	39%
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	30/06/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 25,067,624.83
(+) Ingresos Compañías Relacionadas	\$ 3,779,010.69
(+) Otros Ingresos	\$ 6,180,724.25
Total Ingresos	\$ 35,027,359.77
(-) Pagos Proveedores	\$ -19,132,138.42
(-) Pagos Relacionadas	\$ -890,703.09
(-) Pagos Gastos Operación	\$ -10,107,039.42
Total Egresos Op.	\$ -30,087,832.98
Flujo Operacional	\$ 4,939,526.79
Total inversiones	\$ -27,360.75
(-) Capex	\$ -27,360.75
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ 4,912,166.04
Actividad de Financiamientos	\$ -5,497,871.72
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 19,362,668.58
(+) Ingresos Por Financiamiento de Mercados de Valores	\$ 5,718,473.25
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -22,661,047.30
(-) Pagos de Obligaciones Mercado Valores	\$ -7,917,966.25
Flujo Neto Actividades financieras	\$ -585,705.68
(-) Pagos Accionistas	\$ -
Flujo Neto	\$ -585,705.68
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 3,148,857.45
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 2,563,151.77

El flujo de efectivo de actividades de operación del semestre fue de \$4,450,009.67 antes de inversión y financiamiento, y en junio específicamente la operación generó \$1,968,440.84. La utilidad neta (\$347,141.77) más las partidas que no representan salida de caja (depreciación y amortización, \$142,375.35) junto con una liberación favorable de capital de trabajo (disminución de cuentas por cobrar e inventarios) explican esta generación. Sin embargo, la calidad de esa generación es ajustada: el margen neto es de apenas 1.23% sobre ingresos, y buena parte del flujo operativo positivo proviene de la reducción puntual de cartera e inventario en el semestre.

El efectivo pasó de \$3,148,857 al inicio de enero de 2026 a un mínimo de \$1,336,383 a fines de mayo (-57.6%), para luego recuperarse a \$2,563,152 al cierre de junio, cifra que aun así permanece 18.6% por debajo del saldo de inicio de año.

FUENTES:

- Estados Financieros de **CARTIMEX S.A.** cortados al 30 de junio 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