

- **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:**

<b>EMISIÓN:</b>	Papel Comercial al Portador
<b>EMISOR:</b>	<b>STARCARGO CÍA. LTDA.</b>
<b>ACTIVIDAD:</b>	Carga y descarga de mercancías y equipaje, independientemente del modo de transporte utilizado, estiba y desestiba, incluye carga y descarga de vagones ferroviarios de carga
<b>RESOLUCIÓN:</b>	SCVS-INMV-DNAR-2025-00027894
<b>FECHA RESOLUCIÓN:</b>	Septiembre 04 del 2025
<b>REP. OBLIGACIONISTAS:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
<b>ASESOR COLOCADOR:</b>	Casa de Valores SMARCAPITAL S.A.
<b>AGENTE PAGADOR:</b>	DECEVALE
<b>CALIFICADORA DE RIESGO:</b>	PACIFIC CREDIT RATING S.A.
<b>MONTO Y MONEDA:</b>	US\$ 1.250.000,00
<b>PLAZO:</b>	720 días
<b>TASA:</b>	8.50%
<b>GARANTÍA:</b>	General
<b>DESTINO:</b>	Para el capital de trabajo del emisor, específicamente para pagar pasivos con proveedores del giro del negocio y cancelar pasivo con costos, liberando cargas financieras que aliviarán los flujos operativos.
<b>CALIF. RIESGO ANTERIOR:</b>	---
<b>CALIF. RIESGO ACTUAL:</b>	PCR S.A. AA+ agosto 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-Dic-25	Cumple
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo/Activo	>=85%	39%	SI
2. Resguardos.1	Activos Reales	>=1	1.25	SI
2. Resguardos.2	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
2. Resguardos.3	Activos depurados	>=1.25	2.66	SI
2. Resguardo Voluntario	Fondo de Inversión Corte diciembre/2025	Próximo dividendo semestral <=\$100,000	103,561.10	SI

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

**Fecha Corte:** 31-dic.-25  
**Num. Cláusula según contrato** 2,3

<u>Concepto</u>	<u>\$Usd.</u>
<b>Total Activos</b>	<b>\$17,368,384</b>
(-) Activos Diferidos	-\$71,806
(-) Activos Gravados	-\$866,266
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$3,818,905
<b>Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$12,611,407</b>
<b>Total Emisiones en Circulación</b>	<b>\$4,750,000</b>
Saldo III Emisión de Obligaciones	\$700,000
Saldo IV Emisión de Obligaciones	\$800,000
Saldo IV Papel Comercial	\$1,000,000
Saldo V Papel Comercial	\$1,000,000
Saldo VI Papel Comercial	\$1,250,000
<b>Activo Depurado/Obligaciones Circulación</b>	<b>2.66</b>

√ **Cumplimiento en el pago de amortización de capital**

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor no ha tenido vencimientos.

√ **Principales Indicadores Financieros**

Indicadores	31-Dic-25
Liquidez	1.20
Capital de trabajo	\$2,436,499

Apalancamiento	4.89
Solvencia	3.89
ROE	22.37%
ROA	4.58%
Rotación en días de cuentas por cobrar	187 días
Rotación en días de cuentas por pagar	176 días

La compañía presenta índices financieros estables, en comparación con diciembre 2024, su indicador de liquidez y capital de trabajo no presenta variaciones significativas, su apalancamiento presenta una disminución pasando de 5.07 a 4.89 veces.

Bajo la misma comparación, su rotación de cuentas por cobrar presenta valores similares al interanual, su rotación de cuentas por pagar disminuyó pasando de 281 a 176 días.

### √ Nivel de Valores en circulación

<b>Detalle</b>	<b>Valores</b>
Saldo de emisiones en circulación	4,750,000
Patrimonio	3,553,424
Saldo/Patrimonio	134%
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

<b>Detalle</b>	<b>31-Dic-25</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>13,652,900</b>
<b>Total Egresos Operativos</b>	<b>-13,902,553</b>
<b>Flujo Operacional</b>	<b>-249,653</b>
<b>Total Inversiones</b>	<b>-90,319</b>
<b>Flujo Neto Antes de Financiamiento</b>	<b>-339,972</b>
<b>Total Actividades Financieras</b>	<b>586,913</b>
<b>Flujo Neto</b>	<b>246,941</b>

# INFORME DE GESTIÓN

## 31-01-2026

Saldo Inicial dic-2024	<b>344,119</b>
<b>Flujo Final</b>	<b>591,060</b>

Las actividades operacionales en el flujo de efectivo presentan un déficit operacional a diciembre del 2025. En el periodo se realizaron inversiones por \$90,319. Solventó pagos de intereses y capital de sus vencimientos financieros por \$7,076,663, se recibieron ingresos de mercado de valores e instituciones financieras por \$7,663,576.

Se observa un aumento en su flujo final de caja que totaliza \$591,060 en comparación con el cierre del 2024.

### FUENTES:

- Estados Financieros de **STARCARGO CÍA. LTDA.** cortados al 31 de diciembre del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de VI Emisión de Papel Comercial al Portador STARCARGO CÍA. LTDA.
- Contrato de Emisión de 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**