

- **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: | STARCARGO CÍA. LTDA. |
| ACTIVIDAD: | 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 |
| RESOLUCIÓN: | SCVS-INMV-DNAR-2024-00009330 |
| FECHA RESOLUCIÓN: | Mayo 07 del 2024 |
| REP. OBLIGACIONISTAS: | Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. |
| ASESOR COLOCADOR: | Casa de Valores SMARCAPITAL S.A. |
| AGENTE PAGADOR: | Decevale |
| CALIFICADORA DE RIESGO: | PACIFIC CREDIT RATING S.A. |
| MONTO Y MONEDA: | US\$ 1.000.000,00 |
| PLAZO: | 720 días |
| TASA: | 8.50% |
| GARANTÍA: | General |
| DESTINO: | 100% Capital de trabajo (pagar pasivos con proveedores, pasivos con costo, inversión en mejoramiento de la eficiencia en procesos de producción y otras actividades del negocio) |
| CALIF. RIESGO ANTERIOR: | PCR S.A. AA+ marzo/2025 |
| CALIF. RIESGO ACTUAL: | PCR S.A. AA+ septiembre/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-Ene-26 | Cumple |
|--------------------|------------------------------|--|-----------|--------|
| 2.9.i Resguardos | Activos Reales | ≥ 1 | 1.25 | SI |
| 2.9.ii Resguardos | Política de dividendos | No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora | | N/A |
| 2.9.iii Resguardos | Activos depurados | ≥ 1.25 | 2.64 | SI |
| 2.9.iv Resguardos | Pasivos con costo/Patrimonio | 4 veces el patrimonio | 1.90 | SI |

√ **Destino del Recurso**

Durante el mes de enero del 2026 el emisor colocó un total de \$170,000.00, mediante certificación y soportes nos reporta \$175.341 utilizados en el pago a proveedores del giro del negocio.

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

| | |
|-------------------------------------|-------------------|
| Fecha Corte: | 31-ene.-26 |
| Num. Cláusula según contrato | 2,3 |

| <u>Concepto</u> | <u>\$Usd.</u> |
|---|---------------------|
| Total Activos | \$17,314,627 |
| (-) Activos Diferidos | -\$71,806 |
| (-) Activos Gravados | -\$859,485 |
| (-) Cuentas por cobrar relacionadas | -\$3,858,595 |
| Total Activos Libres de Gravamen | \$12,524,741 |
| Total Emisiones en Circulación | \$4,750,000 |
| 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 |
| Saldo VII Papel Comercial | \$0 |
| Activo Depurado/Obligaciones Circulación | 2.64 |

√ **Cumplimiento en el pago 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-Ene-26 |
|--|------------------|
| Liquidez | 1.19 |
| Capital de trabajo | \$2,278,121 |
| Apalancamiento | 4.86 |
| Solvencia | 3.86 |
| ROE | 0.30% |
| ROA | 0.06% |
| Rotación en días de cuentas por cobrar | 144 días |
| Rotación en días de cuentas por pagar | 87 días |

La compañía presenta índices financieros estables en comparación con enero del 2025, sus indicadores de liquidez, capital de trabajo y apalancamiento no presenta variaciones significativas.

Bajo la misma comparación, su rotación de cuentas por cobrar presenta una disminución pasando de 187 a 144 días y su rotación de cuentas por pagar disminuyó pasando de 107 a 87 días.

√ **Nivel de Valores en circulación**

| Detalle | Valores |
|-----------------------------------|----------------|
| Saldo de emisiones en circulación | \$ 4,750,000 |
| Patrimonio | \$ 3,564,059 |
| | |
| Saldo/Patrimonio | 133% |
| 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-Ene-26 |
|---|-------------------|
| Total Ingresos | 1,270,544 |
| Total Egresos Operativos | -1,591,622 |
| Flujo Operacional | -321,078 |
| Total Inversiones | -7,000 |
| Flujo Neto Antes de Financiamiento | -328,078 |
| Total Actividades Financieras | -84,537 |

| | |
|------------------------|-----------------|
| Flujo Neto | -412,615 |
| Saldo Inicial dic-2025 | 591,060 |
| Flujo Final | 178,445 |

Las actividades operacionales presentan un déficit operacional a enero del 2026. En el periodo se realizaron inversiones por \$7,000. Solventó pagos de intereses y capital de sus vencimientos financieros por \$521,545, se recibieron ingresos de mercado de valores e instituciones financieras por \$437,008.

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$178,445 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **STARCARGO CÍA. LTDA.** cortados al 31 de enero del 2026.
- Estados Financieros al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de IV 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