

- **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-2024-00014883
FECHA RESOLUCIÓN:	Octubre 24 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:	9.00%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% Capital de trabajo (para pagar pasivos con proveedores del giro del negocio y cancelar 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. 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	2.64	SI
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo/Activo	>=85%	39%	SI

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

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

Concepto	\$Usd.
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 no ha tenido 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 V 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