

STARCARGO CÍA. LTDA. IV EO

- **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 Obligaciones**, dispone la elaboración **semestral** 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:	Obligaciones 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-2024-00014835
FECHA RESOLUCIÓN:	Octubre 23 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 Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 1.000.000,00
PLAZO:	1,800 días
TASA:	7.50%
GARANTÍA:	General y Específica
DESTINO:	100% Capital de trabajo (pagar proveedores y pasivos con costo, así como en la inversión en mejoramiento de la eficiencia en procesos de producción y otras actividades del negocio)
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	PCR S.A. AA+ septiembre/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	PCR S.A. AA+ febrero/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 Obligaciones.

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

√ **Compromisos adquiridos**

INFORME DE GESTIÓN

30-04-2026

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Mar-26	Cumple
2.13.1 Resguardos	Activos Reales	≥ 1	1.23	SI
3.13.2 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
3.13.3 Resguardos	Activos depurados	≥ 1.25	2.28	SI
5 Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo/Activos	$\leq 85\%$	45%	SI

✓ Garantía Específica

Consiste en una Fianza Solidaria otorgada por la compañía WCA Wladimir Coka Asociados S.A., la misma que servirá para garantizar el pago de las obligaciones que vaya a contraer la compañía STARCARGO CÍA. LTDA. producto de la IV emisión de obligaciones.

Se procedió con la revisión de los siguientes indicadores de la compañía WCA Wladimir Coka Asociados S.A.

Política de Endeudamiento

Pasivo con Costo	444,322
Activos	2,088,122
	21%

Apalancamiento financiero

Pasivos	1,259,293
Patrimonio	828,830
	1.52

Según la revisión de sus balances a marzo del 2026, presenta una estructura financiera estable, con un nivel de endeudamiento controlado y un apalancamiento razonable.

✓ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Fecha Corte:	31-mar.-26
Num. Cláusula según contrato	2,3
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$17,942,194
(-) Activos Diferidos	-\$58,043
(-) Activos Gravados	-\$855,916
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$3,927,195
Total Activos Libres de Gravamen	\$13,101,040
Total Emisiones en Circulación	\$5,750,000
Saldo III Emisión de Obligaciones	\$650,000
Saldo IV Emisión de Obligaciones	\$750,000
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	\$1,100,000
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	2.28

✓ 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-Mar-26
Liquidez	1.16
Capital de trabajo	2,063,612
Apalancamiento	5.29
Solvencia	4.29
ROE	4.46%
ROA	0.84%
Rotación en días de cuentas por cobrar	166 días
Rotación en días de cuentas por pagar	87 días

En comparación con el interanual marzo del 2025, la compañía presenta una disminución en su indicador de liquidez pasando de 1.31 a 1.16 veces, al igual que su capital de trabajo que pasó de \$2,252,930 a \$2,063,612.

Bajo la misma comparación, su rotación de cuentas por cobrar no presenta variaciones significativas y su rotación de cuentas por pagar aumentaron de 68 a 87 días.

✓ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	5,750,000
Patrimonio	3,394,364
Saldo/Patrimonio	169%
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 Efectivo

Índices de Control	31-Mar-26
<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	3,520,791
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	-5,026,825
(=) Flujo Operativo	-1,506,034

INFORME DE GESTIÓN

30-04-2026

Actividades de Inversión	-31,283
(=) Flujo Neto Antes de Financiamiento	-1,537,316
Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)	1,305,128
(=) Flujo Neto	-232,189
Caja Inicial dic-2025	591,191
Caja Final	359,002

El flujo de efectivo proporcionado por la compañía muestra un déficit operacional a marzo del 2026, realizó inversiones en el periodo por \$31,283. Respecto a sus actividades de financiamiento, recibió ingresos de largo plazo por \$1,305,128.

Se observa una disminución en su flujo final que totaliza \$359,002 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **STARCARGO CÍA. LTDA.** cortados al 31 de marzo del 2026.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de II Emisión de Obligaciones al portador **STARCARGO CÍA. LTDA.**
- Contrato de Emisión de Obligaciones.
- 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