

- **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+ 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 Papel Comercial.

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

✓ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	30-Abr-26	Cumple
2. Resguardos.1	Activos Reales	≥ 1	1.06	SI
2. Resguardos.2	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
2. Resguardos.3	Activos depurados	≥ 1.25	2.65	SI
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo/Activo	$\geq 85\%$	40%	SI

✓ **Destino del Recurso**

Durante el mes de abril del 2026 el emisor colocó un total de \$670.00, mediante certificación y soportes nos reporta el 100% de los valores utilizados en el pago a proveedores del giro del negocio.

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

Detalle	Fecha corte 30/04/2026
Total Activos	\$ 17,561,489
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	-\$ 58,043
(-) Activos Gravados	-\$ 867,566
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	-\$ 4,062,333
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 12,573,546
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 4,750,000
Saldo Emisión de Obligaciones III	\$ 650,000
Saldo Emisión de Obligaciones IV	\$ 750,000
Saldo Emisión Papel Comercial V	\$ 1,000,000
Saldo Emisión Papel Comercial VI	\$ 1,250,000
Saldo Emisión Papel Comercial VII	\$ 1,100,000
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	2.65

✓ **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	30/04/2026
Liquidez Corriente	1.18
Capital de Trabajo	2,265,912.54
Endeudamiento del activo	0.80

Endeudamiento patrimonial	3.94
Apalancamiento	4.94
Periodo medio de cobranza	165
Periodo medio de pago	139
ROE	8.76%
ROA	1.77%

En comparación con el interanual abril del 2025 la compañía presenta una disminución en su indicador de liquidez pasando de 1.33 a 1.18 veces, al igual que su capital de trabajo que pasó de \$2,363,251 a \$2,265,913.

Bajo la misma comparación, su rotación de cuentas por cobrar no presenta variaciones significativas y su rotación de cuentas por pagar aumentaron de 53 a 139 días.

√ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 4,750,000
Patrimonio	\$ 3,554,466
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

Detalle de cuentas	30/04/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 6,070,791.34
Total Ingresos	\$ 6,070,791.34
(-) Pagos Proveedores	\$ -4,386,748.54
(-) Pagos Gastos Operación	\$ -2,045,527.06
Total Egresos Op.	\$ -6,432,275.60
Flujo Operacional	\$ -361,484.26
Total inversiones	\$ -56,838.97
(-) Otras Inversiones	\$ -56,838.97
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ -418,323.23
Actividad de Financiamientos	\$ 59,722.91
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 1,339,711.64
(+) Ingresos Por Financiamiento de Mercados de Valores	\$ 1,579,290.00
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -1,075,594.33
(-) Pagos de Intereses	\$ -204,394.40
(-) Pagos de Obligaciones Mercado Valores	\$ -1,579,290.00
Flujo Neto Actividades financieras	\$ -358,600.32

INFORME DE GESTIÓN

31-05-2026



Flujo Neto	\$ -358,600.32
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 591,190.59
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 232,590.27

Las actividades operacionales presentan un déficit a abril del 2026. En el periodo se realizaron inversiones por \$56,839. Solventó pagos de intereses y capital de sus vencimientos financieros por \$2,859,278.73, se recibieron ingresos de mercado de valores e instituciones financieras por \$2,919,001.64

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$232,590 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **STARCARGO CÍA. LTDA.** cortados al 30 de abril del 2026.
- Estados Financieros Auditados 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