

- **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-2025-00027894
FECHA RESOLUCIÓN:	Septiembre 04 del 2025
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\$ 1.250.000,00
PLAZO:	720 días
TASA:	8.50%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	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.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	PCR S.A. AA+ agosto 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
2. Resguardo Voluntario	Fondo de Inversión Corte mayo/2026	Próximo dividendo semestral $\geq \$100,000$	108,715.70	SI

✓ Destino del Recurso

Durante el mes de abril del 2026 el emisor colocó un total de \$308,620.00, recibió en sus cuentas bancarias \$284,573, 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 A CTIVOS 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

INFORME DE GESTIÓN

31-05-2026

(+) 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
(-) Pagos Accionistas	
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 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