

STARCARGO CÍA. LTDA. III 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-2024-00009448
FECHA RESOLUCIÓN:	Mayo 10 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:	8.50%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% Capital de trabajo (pago 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

31-05-2026

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	30-Abr-26	Cumple
3.(i) Resguardos	Activos Reales	≥ 1	1.06	SI
3.(ii) Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
3.(iii) Resguardos	Activos depurados	≥ 1.25	2.65	SI
3.(iv) Límite de Endeudamiento	Pasivos financieros / Activo	≤ 0.85	0.40	SI

✓ 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	2,265,913
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%

INFORME DE GESTIÓN

31-05-2026

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 Efectivo

Detalle de cuentas	30/04/2026
(=) Utilidad Neta Periodo	\$ 311,441.50
Ajustes partidas que no Generaron desembolso dentro del periodo.	
(+) Depreciaciones	\$ 34,250.56
(+) Amortizaciones	\$ 28,856.16
(=) Generación Efectivo	\$ 374,548.22
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	\$ -736,032.48
(-/+) Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	\$ -566,526.34
(+/-) Aumento (disminución) en cuentas por pagar	\$ 1,918,202.27
(+/-) Aumento (disminución) en otros pasivos operativos	\$ -2,087,708.41
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	\$ -56,838.97
(-) Compra de propiedades, planta y equipo	\$ -56,838.97
(=) Flujo Operativo Neto	\$ -418,323.23
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	\$ 59,722.91
(+) Préstamos recibidos	\$ 2,919,001.64
(-) Pago de préstamos	\$ -2,654,884.33
(-) Intereses pagados	\$ -204,394.40
(=) 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

INFORME DE GESTIÓN

31-05-2026



El flujo de efectivo presenta un déficit operacional al cierre de abril del 2026. Durante el período se realizaron inversiones por un monto de \$56,838.97. En cuanto a las actividades de financiamiento, la compañía recibió ingresos de sus obligaciones financieras por \$2,919,001.64 y efectuó pagos de dichas obligaciones e intereses por un total de \$2,859,278.73.

Se observa una disminución en su flujo final que totaliza \$232,590.27 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 III 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