

- **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	31-May-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	3.27	SI
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo/Activo	$\geq 85\%$	37%	SI

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

Detalle	Fecha corte 31/05/2026
Total Activos	\$ 20,277,650
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	-\$ 58,043
(-) Activos Gravados	-\$ 860,548
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	-\$ 4,011,545
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 15,347,514
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 4,700,000
Saldo Emisión de Obligaciones III	\$ 600,000
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	3.27

✓ **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	31/05/2026
Liquidez Corriente	1.16
Capital de Trabajo	2,447,519.72
Endeudamiento del activo	0.82
Endeudamiento patrimonial	4.41
Apalancamiento	5.41
Periodo medio de cobranza	196
Periodo medio de pago	170
ROE	13.49%
ROA	2.49%

En comparación con el interanual mayo del 2025 la compañía presenta una disminución en su indicador de liquidez pasando de 1.30 a 1.16 veces, su capital de trabajo se mantiene en positivo totalizando \$2,447,520.

Bajo la misma comparación, su rotación de cuentas por cobrar presenta un aumento pasando de 160 a 196 días, al igual que su rotación de cuentas por pagar que pasó de 71 a 170 días.

√ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 4,700,000
Patrimonio	\$ 3,748,710
Saldo/Patrimonio	125%
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	31/05/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 7,862,237.30
Total Ingresos	\$ 7,862,237.30
(-) Pagos Proveedores	\$ -6,389,218.65
(-) Pagos Gastos Operación	\$ -2,323,887.02
Total Egresos Op.	\$ -8,713,105.67
Flujo Operacional	\$ -850,868.37
Total inversiones	\$ -63,966.55
(-) Otras Inversiones	\$ -63,966.55
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ -914,834.92
Actividad de Financiamientos	\$ 490,613.22
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 1,966,281.12
(+) Ingresos Por Financiamiento de Mercados de Valores	\$ 1,729,290.00
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -1,176,049.71
(-) Pagos de Intereses	\$ -249,618.19
(-) Pagos de Obligaciones Mercado Valores	\$ -1,779,290.00
Flujo Neto Actividades financieras	\$ -424,221.70
(-) Pagos Accionistas	
Flujo Neto	\$ -424,221.70
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 591,190.59
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 166,968.89

Las actividades operacionales presentan un déficit a mayo del 2026. En el periodo se realizaron inversiones por \$63,966.55. Se recibieron ingresos de mercado de valores e instituciones financieras por \$3,695,571.12 y solventó pagos de intereses y capital de sus vencimientos financieros por \$3,204,957.90.

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$166,968.89 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **STARCARGO CÍA. LTDA.** cortados al 31 de mayo 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