

**PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO
PLAZO STARCARGO CIA. LTDA.**



MONTO DE LA EMISION: HASTA US\$1'650.000,00

| Características | Obligaciones |
|--------------------------|--------------|
| Monto: | 1.650.000,00 |
| Plazo: | 1800 días |
| Amortización de Capital: | Trimestral |
| Pago de Intereses: | Trimestral |
| Tasa de Cupón fija: | 7.50% anual |

Sistema de Colocación: Bursátil

Garantía: General y Específica, fianza solidaria empresa WCA Wladimir Coka Asociados S.A.

Calificación de Riesgo: "AA+"

Calificadora de Riesgo: CALIFICADORA DE RIESGOS GLOBALRATINGS S.A.

Representante de Obligacionistas: Estudio Jurídico PANDZIC & ASOCIADOS S.A.

Agente Pagador y lugar de pago: Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A

Agente Estructurador y Colocador:



La Oferta Pública de las Obligaciones de **STARCARGO CIA. LTDA.** fue aprobada mediante Resolución No.SCVS-INMV-DNAR-2020-00003195 expedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 18 de mayo de 2020, e inscrita como valor bajo el No. 2020.G.02.002902 con fecha 19 de mayo de 2020.

La aprobación de este prospecto por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros no implica de parte de ésta ni de los miembros de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera recomendación de la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre su precio, la solvencia de la entidad emisora, el riesgo o rentabilidad de la emisión.

Contenido

| | |
|--|-----------|
| 1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE EL EMISOR..... | 6 |
| 1.1. Razón social | 6 |
| 1.2. Número del Registro Único de Contribuyentes | 6 |
| 1.3. Domicilio, dirección, número de teléfono, número de fax y dirección de correo electrónico del emisor y de sus oficinas principales..... | 6 |
| 1.4. Fechas de otorgamiento de la escritura pública de constitución e Inscripción en el Registro Mercantil..... | 6 |
| 1.5. Plazo de duración de la compañía | 6 |
| 1.6. Objeto Social..... | 7 |
| 1.7. Capital suscrito, pagado y autorizado, de ser el caso | 7 |
| 1.8. Número de participaciones, valor nominal de cada una, clase y series..... | 7 |
| 1.9. Nombres y apellidos de los principales accionistas propietarios de más del diez por ciento de las acciones representativas del capital suscrito de la compañía, con indicación del porcentaje de su respectiva participación. | 7 |
| 1.10. Cargo o función, nombres y apellidos del representante legal, de los Administradores y de los directores, si los hubiere..... | 8 |
| 1.11. Número de empleados, trabajadores y directivos de la compañía..... | 8 |
| 1.12. Organigrama de la empresa..... | 8 |
| 1.13. Referencia de empresas vinculadas, de conformidad con lo dispuesto en la Ley para el fortalecimiento y optimización del Sector Societario y Bursátil, en esta codificación, así como en la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y en sus normas complementarias de ser el caso. | 9 |
| 1.14. Participación en el Capital de otras Sociedades..... | 10 |
| 1.15. Resguardos a los que se obliga el emisor..... | 11 |
| 1.16. Gastos de la emisión | 11 |
| 2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR..... | 12 |
| 2.1. Descripción del entorno económico en el que se desarrolla sus actividades y desempeña la empresa, en el sector al que pertenece. | 12 |
| 2.2. Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la compañía | 20 |
| 2.3 Descripción de las políticas de inversiones y de financiamiento, de los últimos tres años o desde su constitución, si su antigüedad fuere menor..... | 23 |
| 2.4 Factores de riesgo asociados con la compañía, con el negocio y con la oferta pública que incluyan: desarrollo de la competencia, pérdidas operativas, tendencia de la industria, regulaciones y procedimientos legales..... | 24 |

| | |
|--|-----------|
| 2.5 Descripción sucinta de la estrategia de desarrollo del emisor en los últimos años, incluyendo actividades de investigación y desarrollo de los productos nuevos o mejoramiento de los ya existentes..... | 26 |
| 3. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN | 28 |
| 3.1 Fecha del acta de junta general de accionistas o de socios que haya resuelto la emisión 28 | |
| 3.2 Monto y plazo de la emisión..... | 28 |
| 3.3 Unidad monetaria en que se representa la emisión..... | 28 |
| 3.4 Número y valor nominal de las obligaciones que comprende cada Seri..... | 28 |
| 3.5 Indicación de si las obligaciones serán a la orden o al portador..... | 28 |
| 3.6 Tasa de interés o rendimiento y forma de reajuste, de ser el caso. | 28 |
| 3.7 Forma de cálculo..... | 28 |
| 3.8 Fecha a partir de la cual el tenedor de las obligaciones comienza a ganar intereses..... | 28 |
| 3.9 Indicación de si los títulos llevarán cupones para el pago de intereses. En caso de presencia de cupones, se deberá indicar su valor nominal o la forma de determinarlo; los plazos, tanto para el pago de la obligación como para el de sus intereses; y el número de serie..... | 29 |
| 3.10 Forma de amortización y plazos, tanto para el pago de la obligación como para el de sus intereses..... | 29 |
| 3.11 Razón social del agente pagador, dirección en la que se realizará el pago e indicación de la modalidad del pago..... | 30 |
| 3.12 Detalle de los activos depurados con su respectivo valor en libros, si la emisión está amparada solamente con garantía general; y además, si está respaldada con garantía específica, ésta deberá describirse; en caso de consistir en un fideicomiso mercantil deberá incorporarse el nombre de la fiduciaria, del fideicomiso y el detalle de los activos que integran el patrimonio autónomo, cuyo contrato de constitución y reformas, de haberlas, deben incorporarse íntegramente al prospecto de oferta pública..... | 31 |
| 3.13 Tratándose de emisiones convertibles en acciones se deberá especificar los términos en que se realizará la conversión. | 34 |
| 3.14 Denominación o razón social del representante de los obligacionistas, dirección domiciliaria y casilla postal, número de teléfonos, número de fax, página web y dirección correo electrónico, si los hubiere..... | 34 |
| 3.15 Resumen del convenio de representación..... | 34 |
| 3.16 Descripción del sistema de colocación, con indicación del responsable y del asesor de la emisión..... | 35 |
| 3.17 Resumen del contrato underwriting..... | 35 |
| 3.18 Procedimiento de rescates anticipados..... | 35 |
| 3.19 Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación de la emisión de obligaciones. | 35 |

| | |
|---|------------|
| 3.20 Declaración juramentada del representante legal del emisor sobre la veracidad de la información contenida en el presente prospecto de activos libres de gravamen con su valor en libros y activos comprometidos inicialmente. | 36 |
| 3.21 Informe completo de la Calificación de Riesgo..... | 36 |
| 4. INFORMACIÓN ECONÓMICA – FINANCIERA DEL EMISOR..... | 37 |
| 4.1. Estados Financieros..... | 37 |
| 4.2. Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera | 45 |
| 4.3. Análisis Vertical Estado de Situación Financiera..... | 48 |
| 4.5. Análisis Vertical Estado de Pérdidas y Ganancias | 53 |
| 4.6. Reporte de Control Interno con Ingresos por Bl'S | 55 |
| 4.7. Indicadores Financieros..... | 58 |
| 4.7.1 Sin Bl'S..... | 58 |
| 4.7.2 Con Bl's..... | 59 |
| 4.7.3 Volumen y valores de venta, unidades físicas y monetarias. | 60 |
| 4.7.4 Supuestos de las proyecciones..... | 61 |
| 4.8. Detalle de las contingencias en las cuales el emisor sea garante o fiador de obligaciones de terceros, con la indicación del deudor y el tipo de vinculación..... | 62 |
| 4.9. Estado De Situación, Estado de Resultados, Estado de Flujo De Efectivo y Caja Trimestrales para el Plazo de La Emisión | 63 |
| 4.9.1. Estado de Situación Financiera | 63 |
| 4.9.2. Estado de Pérdidas y Ganancias..... | 64 |
| 4.9.3. Proyección Trimestral del Estado de Flujo de Efectivo | 67 |
| 4.9.4. Estado de Flujo de Caja | 70 |
| 4.10. Opinión emitida por la compañía auditora con respecto a la presentación, revelación, y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas..... | 73 |
| 4.11. Descripción de los Principales Activos Productivos e Improductivos | 74 |
| 5. Declaración Juramentada del Representante Legal de la compañía emisora..... | 76 |
| 6. ANEXOS | 76 |
| ANEXO 1: Declaración Juramentada del Representante de los Obligacionistas, de no estar incurso en las prohibiciones del Artículo 165 de la Ley Para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil Art.3, de la Sección I, del Capítulo V, Título II de la Codificación de las resoluciones expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera..... | 97 |
| ANEXO 2: Estados Financieros Auditados con las notas (tres últimos años) | 98 |
| ANEXO 3: Certificado de Activos No Gravados y cálculo del monto a emitir. | 227 |
| ANEXO 4: Informe de la Calificadora de Riesgos..... | 228 |



| | |
|---|------------|
| ANEXO 5: Declaración Juramentada del Representante Legal del Emisor sobre la veracidad de la información contenida en el presente Prospecto, de Activos Libres De Gravamen con su valor en libros y Activos Comprometidos inicialmente | 278 |
| ANEXO 6: Certificación de explicación del Bill Of Lading y Estados Financieros de Control Interno | 279 |
| ANEXO 7: Acta de Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de WCA Wladimir Coka Asociados S.A. | 280 |
| ANEXO 8: Contrato de fianza de WCA Wladimir Coka Asociados S.A. a favor de STARCARGO CIA. LITDA. | 283 |



1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE EL EMISOR

1.1. Razón social

STARCARGO CIA. LTDA.

Nombre comercial

STARCARGO CIA. LTDA.

1.2. Número del Registro Único de Contribuyentes

0992705469001

1.3. Domicilio, dirección, número de teléfono, número de fax y dirección de correo electrónico del emisor y de sus oficinas principales

Oficina Principal

Provincia: Guayas
Cantón: Guayaquil
Dirección: Av. Francisco de Orellana Edificio Empresarial Las Cámaras
Piso 8 Oficina 802
Teléfono: (593)(4) 3713181
Fax: (593)(4) 3713181
Correo electrónico: ncoka@starcargo.com.ec / wcoka@starcargo.com.ec
Página Web: www.starcargo.com.ec

Dirección de Establecimiento

Ciudad: Quito
Dirección: Avenida de los Shyris 3444 y Eloy Alfaro
Teléfono: 02-3823917

1.4. Fechas de otorgamiento de la escritura pública de constitución e Inscripción en el Registro Mercantil

- Escritura pública de constitución: 25 de febrero del 2011, Notario Trigésimo del Cantón Guayaquil.
- Inscripción en el Registro Mercantil: 8 de abril de 2011.

1.5. Plazo de duración de la compañía

El plazo de duración de **STARCARGO CIA. LTDA.** es de cincuenta (50) años, contados a partir



de la fecha de inscripción de la escritura constituyente en el Registro Mercantil. Su duración es hasta el 8 de abril del año 2061.

1.6. Objeto Social

La Compañía tiene como objeto social la actividad de prestación de servicios de consolidación y desconsolidación de toda clase de mercaderías de importación y exportación, transportadas por vía marítima, aérea, terrestre, ya sea en contenedores o cualquier otro tipo de embalaje o unidad de carga apropiada; almacenamiento y depósito de mercaderías; prestación de servicios como agente de aduana a nivel nacional e internacional; concesión para recintos habilitados para el almacenamiento temporal de mercadería para importación y exportación; realizar actividades aduaneras relacionadas con regímenes especiales, particulares o de excepción.

1.7. Capital suscrito, pagado y autorizado, de ser el caso

El capital autorizado, suscrito y pagado al 31 de marzo del 2020 es de US\$300.000,00.

La compañía cuenta con 300.000 participaciones sociales, acumulativas e indivisibles, de un valor nominal de US\$ 1,00 cada una.

1.8. Número de participaciones, valor nominal de cada una, clase y series.

| | |
|---------------------------------------|---|
| Número de participaciones: | 300.000.00 |
| Valor nominal de las participaciones: | \$1,00 (Un Dólar de los Estados Unidos de América) por cada acción |
| Clase: | No aplica |
| Series: | No aplica |

1.9. Nombres y apellidos de los principales accionistas propietarios de más del diez por ciento de las acciones representativas del capital suscrito de la compañía, con indicación del porcentaje de su respectiva participación.

Cuadro No.1: Socios de STARCARGO CIA. LTDA.

| Nombre del Socios | Capital | # participaciones | % |
|------------------------------|----------------------|-------------------|----------------|
| NATASHA ANDREA COKA RICAURTE | \$ 40.000,00 | 40,000 | 13.33% |
| WLADIMIR JOSUE COKA RICAURTE | \$ 260.000,00 | 260,000 | 86.66% |
| Total | \$ 300.000.00 | 300,000 | 100.00% |



1.10. Cargo o función, nombres y apellidos del representante legal, de los Administradores y de los directores, si los hubiere.

Representación Legal:

WLADIMIR JOSUE COKA RICAURTE

Gerente General

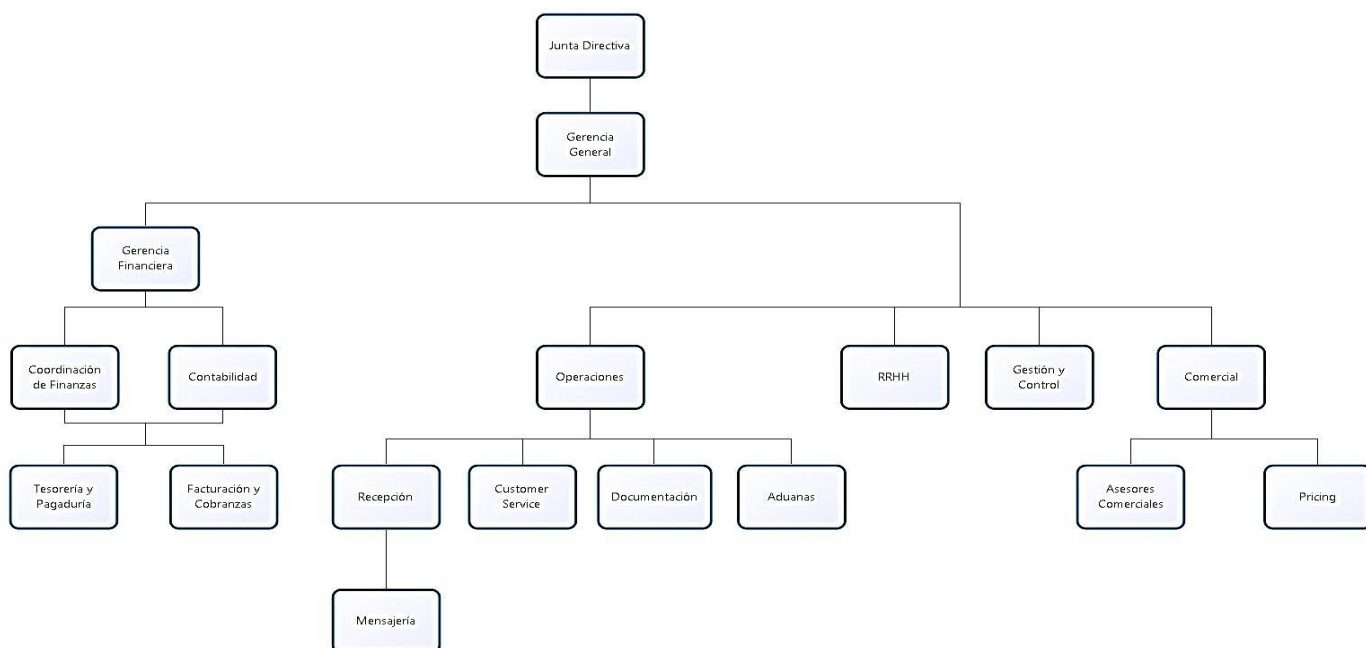
1.11. Número de empleados, trabajadores y directivos de la compañía.

Al 31 de marzo de 2020, STARCARGO CIA LTDA tiene una nómina de 68 empleados.

1.12. Organigrama de la empresa.

Los estatutos de STARCARGO CIA LTDA. establecen que la Junta General de Socios es el máximo órgano de gobierno, seguida por la figura del Gerente General, para que, en conjunto con los demás gerentes principales, fijen las estrategias, dicten las políticas y establezcan los objetivos por cada área, así como las metas a alcanzar en cada periodo.

Gráfico No. 1.: Organigrama de STARCARGO CIA. LTDA.



Descripción de las características de la administración

La empresa se encuentra en implementación de un Gobierno Corporativo establecido que determina la relación entre la Junta General de Socios, Directorio, la Gerencia General y el resto de la organización, determinando los parámetros para la toma de decisiones. El Gerente General actualmente revisa el desempeño de la empresa, y semanalmente se mantienen

reuniones de Comités Departamentales (áreas de Ventas, Operaciones y Aduanas, Sistemas, Finanzas), que se han creado para la aplicación de un código de “buen gobierno” que es la garantía para el crecimiento sostenible de la empresa en el medio y largo plazo, y que permiten la desconcentración de la toma de decisiones y seguimiento de los resultados.

A través de las buenas prácticas de gobierno corporativo se buscaría:

- Mejorar el proceso de toma de decisiones.
- Mejorar los canales de comunicación entre los Socios, Gerencia y Colaboradores
- Alcanzar niveles de responsabilidad adecuados y tener mecanismos de control de la compañía.
- Contribuir a la generación de valor.

1.13. Referencia de empresas vinculadas, de conformidad con lo dispuesto en la Ley para el fortalecimiento y optimización del Sector Societario y Bursátil, en esta codificación, así como en la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y en sus normas complementarias de ser el caso.

WLADIMIR COKA RICAURTE

Cuadro No. 2: Empresas Vinculadas por Propiedad Wladimir Coka

| RUC | Razón Social | Sector | | Monto de Capital Suscrito | Porcentaje de Participación |
|---------------|----------------------------------|-----------|------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | Mercantil | Financiero | | |
| 0992492287001 | SERVICIOS WLADIMIR COKA SWC S.A. | X | | \$800,000 | 99.87% |
| 0992243716001 | SIKERS S.A | X | | \$800,00 | 50% |
| 0992867868001 | LOGA SYSTEMS LOGASYS S.A. | X | | \$800,00 | 99% |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Cuadro No. 3: Empresas Vinculadas del Exterior por Propiedad Wladimir Coka

| RUC | Razón Social | Sector | | Monto de Capital Suscrito(Soles Peruanos) | Porcentaje de Participación |
|-------------|----------------------|-----------|------------|---|-----------------------------|
| | | Mercantil | Financiero | | |
| 20600806786 | LATINOCARGO S.A.C. | X | | PEN 3.499,00* | 99.97% |
| 352603704 | UPPER LOGISTICS INC. | X | | US\$ 10,000 | 100% |

Fuente: GOB.PE Plataforma Digital Única peruana-Superintendencia Nacional de Aduanas y Administración Tributaria (SUNAT)

*Soles peruanos, la tasa de cambio a 30 de marzo de 2020 es S/3.29 cada US\$1, es decir, la participación en dólares de Wladimir Coka es de US\$ 1.060,62.

Cuadro No. 4: Empresas Vinculadas por Gestión Wladimir Coka

| RUC | Razón Social | Sector | | Función |
|---------------|------------------------------|-----------|------------|-----------------|
| | | Mercantil | Financiero | |
| 0992867868001 | LOGA SYSTEMS LOGASYS S.A. | X | | Gerente General |
| 0992243716001 | SIKERS S.A | X | | Gerente General |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Cuadro No. 5: Empresas Vinculadas del Exterior por Gestión Wladimir Coka

| RUC | Razón Social | Sector | | Función |
|-------------|-----------------------|-----------|------------|---------------------|
| | | Mercantil | Financiero | |
| 20600806786 | LATINOCARGO S.A.C. | X | | Representante Legal |

Fuente: GOB.PE Plataforma Digital Única peruana-Superintendencia Nacional de Aduanas y Administración Tributaria (SUNAT)

NATASHA ANDREA COKA RICAURTE

Cuadro No. 6: Empresas Vinculadas por Propiedad Natasha Coka

| RUC | Razón Social | Sector | | Monto de Capital Suscrito | Porcentaje de Participación |
|---------------|--|-----------|------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | Mercantil | Financiero | | |
| 0992492287001 | SERVICIOS WLADIMIR COKA SWC S.A. | X | | \$800,00 | 0.13% |
| 0992867868001 | LOGA SYSTEMS LOGASYS S.A. | X | | \$800,00 | 1% |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Cuadro No. 7: Empresas Vinculadas por Gestión Natasha Coka

| RUC | Razón Social | Sector | | Función |
|---------------|-------------------------------------|-----------|------------|---------------------|
| | | Mercantil | Financiero | |
| 0992492287001 | SERVICIOS WLADIMIR COKA SWC S.A. | X | | Representante Legal |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

1.14. Participación en el Capital de otras Sociedades.

Starcargo al 31 de marzo del 2020 no mantenía participaciones en el capital social de otra compañía.

1.15. Resguardos a los que se obliga el emisor

Resguardos:

La Junta General Extraordinaria de socios celebrada el 06 de enero del 2020, entre otros puntos, resolvió determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor:

- Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
- No repartir dividendos mientras esté vigente el presente programa de emisión de obligaciones mientras existan obligaciones en mora.
- Mantener la relación de 1.25 de los activos depurados sobre las obligaciones en circulación, hasta la total redención de las mismas; según lo establecido en el artículo 2 del capítulo IV del Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, correspondiente a la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y demás normas pertinentes.
- Como resguardos voluntarios y límite de endeudamiento se compromete a mantener durante el plazo de la emisión una relación de pasivo con costo de hasta 4.5 veces frente al patrimonio.

1.16. Gastos de la emisión

Cuadro No. 8: Gastos de la emisión

| DETALLE DE GASTOS DEL PROCESO | VALOR INICIAL | ACTUALIZACIONES ACUMULADAS DURANTE 20 TRIMESTRES | TOTAL PROCESO | % CON RESPECTO A EMISIÓN |
|---|---------------------|--|---------------------|--------------------------|
| CALIFICACIÓN DE RIESGO | \$3.500,00 | \$19.500,00 | \$23.000,00 | 1,4% |
| ESTRUCTURACIÓN FINANCIERA, LEGAL Y COLOCACIÓN | \$93.000,00 | \$0,00 | \$93.000,00 | 5,6% |
| PISO DE BOLSA | \$1.485,00 | \$0,00 | \$1.485,00 | 0,1% |
| REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS | \$1.500,00 | \$6.000,00 | \$7.500,00 | 0,5% |
| INSCRIPCIÓN EN EL CPMV | \$825,00 | \$0,00 | \$825,00 | 0,1% |
| REGISTRO Y MANTENIMIENTO EN BOLSA | \$330,00 | \$1.320,00 | \$1.650,00 | 0,1% |
| DECEVALE-GESTIÓN DE PAGO | \$825,00 | \$577,38 | \$1.402,38 | 0,1% |
| TOTAL GASTOS | \$101.465,00 | \$27.397,38 | \$128.862,38 | 7,8% |

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR

2.1. Descripción del entorno económico en el que se desarrolla sus actividades y desempeña la empresa, en el sector al que pertenece.

Perspectivas Económicas Mundiales

La economía mundial registrará un crecimiento modesto para el 2020. El comercio y las inversiones internacionales se han atenuado y las tensiones comerciales siguen siendo elevadas. Tras el peor desempeño desde la crisis financiera internacional, la economía mundial tendrá un ligero repunte. Mientras que aún se encuentra en análisis los posibles efectos e impactos que causará en el comercio internacional, hacia finales de año, la llegada desde Wuhan China del coronavirus.

En este difícil contexto, se prevé que los mercados emergentes y las economías en desarrollo se acelerarán un 4,1% frente al 3,5% del año pasado. Pero el repunte se deberá principalmente a unas pocas economías emergentes grandes que superarán el estancamiento o se estabilizarán luego de periodos recesivos o turbulentos.

Además, según el informe del Banco Mundial *Global Economic Prospects* (Perspectivas económicas mundiales) de enero de 2020, se alerta contra el peligro que implicaría para la economía la escalada de las actuales tensiones comerciales, al igual que una desaceleración superior a la esperada de China, Estados Unidos o la zona del euro.

La incertidumbre en torno a las políticas comerciales, las tensiones geopolíticas y la tensión idiosincrásica en las principales economías de mercados emergentes siguieron imponiendo lastres a la actividad económica mundial—en especial la manufactura y el comercio— en el segundo semestre de 2019. La agudización del descontento social en varios países planteó nuevos desafíos, al igual que lo hicieron desastres de índole meteorológica: desde huracanes en el Caribe, hasta sequía e incendios forestales en Australia, inundaciones en África oriental y sequía en el sur de África.

Las señales incipientes de estabilización reforzaron la actitud en los mercados financieros, que ya se había visto afianzada por recortes de las tasas de los bancos centrales. Los mercados parecen haber interiorizado las perspectivas para la política monetaria de Estados Unidos y la decisión de la Reserva Federal, tras haber efectuado tres recortes en el segundo semestre de 2019. Las noticias intermitentes pero favorables acerca de las relaciones económicas entre Estados Unidos y China y el alejamiento de los temores de un brexit fuerte estimularon el apetito de riesgo de los inversionistas. Las acciones se mantuvieron al alza en las grandes economías avanzadas durante el cuarto trimestre; los rendimientos básicos de los bonos soberanos aumentaron con respecto a los mínimos registrados en septiembre; y los flujos de cartera a las economías de mercados emergentes se fortalecieron, en particular los destinados a fondos de bonos.

Pese a los tímidos indicios de estabilización, el riesgo de que el crecimiento mundial sea subóptimo durante un largo período sigue siendo tangible. En esta etapa, los desaciertos en la adopción de políticas debilitarían aún más una economía mundial que ya es precaria. En cambio, una cooperación multilateral más sólida y la adopción de políticas nacionales que brinden un respaldo oportuno podrían facilitar una recuperación sostenida que beneficie a todos. En todas las economías, un imperativo clave —y cada vez más pertinente en un período de creciente descontento— consiste en ampliar la inclusividad, y garantizar que las redes de protección social estén en efecto protegiendo a los más vulnerables y que las estructuras de gobierno refuercen la cohesión social.

Deuda Externa

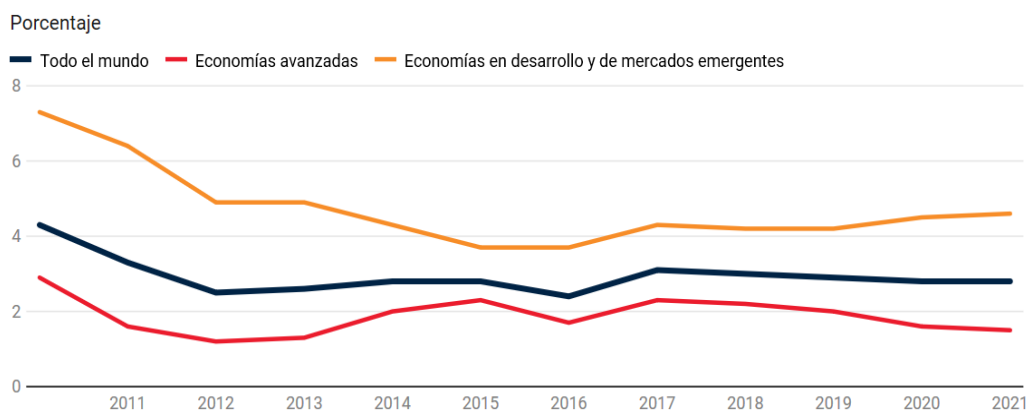
El Banco Mundial destaca que la acumulación de deuda más grande, rápida y generalizada registrada en el último medio siglo entre las economías emergentes y en desarrollo ensombrece el panorama económico. El total de dicha deuda pasó del 115% del Producto Interno Bruto en 2010 a 170% en 2018.

La oleada de endeudamiento actual es diferente de las anteriores porque ha aumentado la proporción de los inversionistas que viven en economías industrializadas y compran deuda pública de países en desarrollo o emergentes denominada en la moneda de esos países. Además, los países de renta baja no forman parte del grupo de negociación entre acreedores y deudores conocido como el Club de París.

El Banco Mundial explica que la suma de estos factores, preocupa porque no existe claridad sobre la transparencia o los bienes que respaldan la deuda.

Gráfico No. 2: Tasa de Crecimiento Mundial

Crecimiento mundial



Nota: El área sombreada corresponde a los pronósticos. Las tasas de crecimiento agregadas se calculan utilizando ponderaciones del PIB en dólares estadounidenses constantes de 2010. Los datos correspondientes a 2018 son estimativos.

Fuente: Banco Mundial

Fuente: Banco Mundial, www.bancomundial.org

Proyecciones Regionales

Según las proyecciones del Banco Mundial, la región de los mercados emergentes crecerá a un ritmo de 4,4% en 2020 y a 4,6% en 2021, desde un nivel estimado de 3,7% en 2019. El perfil de crecimiento para el grupo refleja una combinación de las recuperaciones proyectadas tras profundas desaceleraciones en las economías de mercados emergentes que han soportado tensiones y han tenido desempeños deficientes, y la desaceleración estructural que está ocurriendo en China.

Se espera que en 2020 América Latina y el Caribe tenga un crecimiento del 1,8 % a medida que se consolide el crecimiento en las economías más grandes y se eleve la demanda interna en toda la región. En Brasil, se prevé que el aumento de la confianza entre los inversionistas y la flexibilización gradual de las condiciones del financiamiento y el mercado laboral sirvan de base para que el crecimiento se acelere al 2 %. En México, el crecimiento aumentará al 1,2 % debido a que la merma en la incertidumbre normativa contribuirá a que las inversiones repunten, mientras que se prevé que Argentina se contraiga a un ritmo más lento, del 1,3 %. En Colombia, los avances en los proyectos de infraestructura permitirán respaldar un aumento en el crecimiento, previsto en un 3,6 %. Asimismo, se espera que el crecimiento de América Central se consolide en un 3 % gracias a la flexibilización de las condiciones crediticias en Costa Rica y el alivio tras los problemas en los proyectos de construcción en Panamá. En el Caribe, el crecimiento se acelerará hasta llegar al 5,6 %, principalmente debido a la producción de petróleo en altamar en Guyana.

Grandes movilizaciones populares han estallado en los últimos meses, a lo que se suma una baja demanda agregada externa y mercados financieros internacionales más frágiles.

Según la CEPAL, el 2020 América Latina enfrentará un contexto económico y social "extremadamente complejo" y una desaceleración generalizada. "A este escenario se suman las crecientes demandas sociales y presiones por reducir la desigualdad y aumentar la inclusión social que han detonado con una intensidad inusual en algunos países de la región", señaló el organismo.

El brote de COVID-19 se ha propagado de forma muy rápida en 2020, con un número significativo de personas infectadas. Las medidas adoptadas por los gobiernos para contener el virus han afectado a la actividad económica, lo que a su vez tiene implicaciones en la información financiera alrededor del mundo.

Las medidas promulgadas para prevenir la transmisión del virus incluyen limitaciones al movimiento de personas, restricciones de vuelos y en otras formas de desplazamiento, etc. Estas medidas están teniendo un impacto inmediato en sectores como el turismo, el transporte, el comercio minorista y el entretenimiento. Como también comienza a afectar a las cadenas de suministro y producción de bienes en todo el mundo y el descenso en la actividad económica está reduciendo los niveles de demanda de muchos bienes y servicios.



Situación Económica En Ecuador

Actividad Económica

El índice de la Actividad Económica Coyuntural (IDEAC), en su serie bruta, para el tercer trimestre de 2019 mostró una variación positiva de 2,8%, lo cual, según el Banco Central del Ecuador (BCE), se explicaría por una recuperación de la actividad económica general, sustentada básicamente en las industrias de “otros cultivos” que crecieron en 11.7%, comparada con el trimestre anterior. Así mismo aumentó la producción y exportación de pescado en 7.6%; la producción petrolera que creció en este trimestre en 4.1%, estimulado básicamente por la explotación de los pozos del ITT. Una buena noticia también fue el incremento en la producción y exportación manufacturera, toda vez que esta industria creció en 9.3%, lo que da cuenta de su preocupación por atender la demanda de la época navideña y de fin de año. Asimismo, el transporte habría crecido en 3.2%, impulsado por la misma actividad económica del tercer trimestre, que también explicaría el incremento de los servicios financieros en 10.1%. Finalmente, el comercio creció en 1.0% en el trimestre analizado.

El IDEAC corregido por el ciclo-tendencia que permite evidenciar el crecimiento a mediano plazo, muestra una variación positiva de 1,1% en el tercer trimestre de 2019, evidenciando una recuperación de la producción.

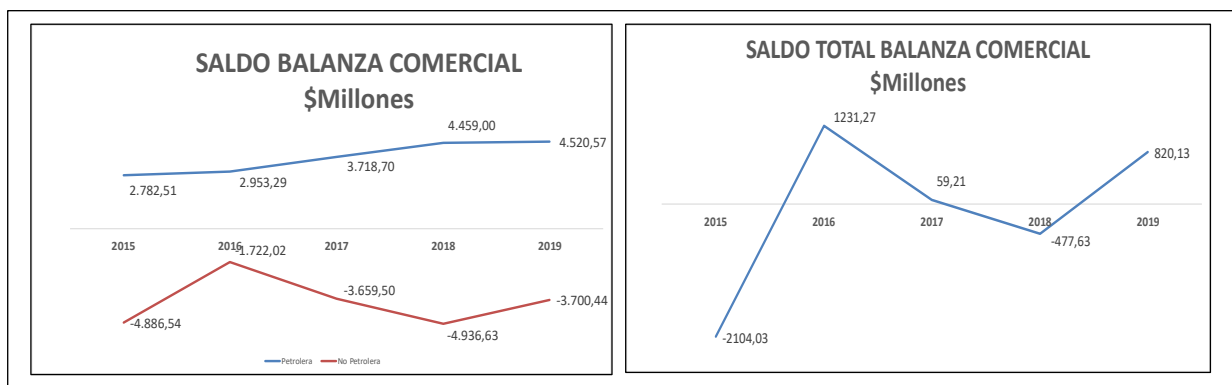
Sector Exterior

Hasta diciembre del 2019 el país logró revertir el déficit que tenía su balanza comercial. De enero a hasta ese mes sumó un saldo a favor de \$ 820,1 millones, debido a la recuperación de las exportaciones no petroleras y la debilidad en las compras que se hicieron al extranjero.

Según las cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), hasta el último mes del año las exportaciones totales alcanzaron los \$ 22.329 millones, por encima de lo que lograron las importaciones (\$ 21.509 millones).

El superávit se dio sobre todo por el buen desempeño de las ventas internacionales. Estas crecieron un 3,24% más que en igual periodo del año pasado, como consecuencia de la dinámica que inyectó la oferta no petrolera. Esta llegó a los \$ 13.650 millones, un 6.42% más que el año pasado, superior a la facturación negativa de las exportaciones petroleras (-1.39%). Las importaciones totales, por su parte, alcanzaron los \$ 21.509 millones, un -2.7% menos, debido a menores compras petroleras y bienes de consumo.

Gráfico No. 3: Balanza Comercial del Ecuador



Fuente: Banco Central del Ecuador

La fuerte dependencia del petróleo que tiene la economía ecuatoriana, lo confirma el superávit de la balanza petrolera que, al contrario de la balanza no petrolera ha aumentado durante los últimos 2 años, sin embargo, este aumento no se debe a un incremento de las exportaciones, sino al aumento de los precios del petróleo por el acuerdo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) en el año 2016, para reducir la producción con fines de estabilizar los precios mundiales. Cabría considerar la caída actual de los precios del petróleo, debido al aumento de las reservas mundiales a causa de la disminución en la producción del gigante asiático (actual coronavirus y su cuarentena obligatoria), que harían prever el mantenimiento hacia la baja del precio del petróleo durante el 2020.

Sector Público y Política Fiscal

La deuda externa pública para marzo de 2019 se ubicó en 37.080,3 millones de dólares, equivalente al 32,8% del PIB. Mientras que la deuda interna pública fue de 14.134,5 millones de dólares, lo que equivale al 12,5% del PIB. Por lo que, la deuda pública agregada (interna y externa) se situó en 51.214,8 millones de dólares, lo que representa el 45,3% del PIB, valor mayor al límite de endeudamiento público (40%) establecido en el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas. Sin embargo, la “Ley Orgánica para el Fomento Productivo...” aprobada en agosto de 2018, permite superar dicho límite de endeudamiento durante el periodo 2018-2021.

Durante 2019 la situación del país no mejoró. Los distintos organismos no prevén un incremento de la producción mayor de 1% para el año que termina y en 2020 incluso algunos calculan el estancamiento o decrecimiento de la economía. Ecuador se encuentra entre los países de la región que mantienen un deterioro de sus condiciones, conjuntamente con Venezuela y Argentina.



Inflación

Por segunda vez en los últimos 20 años, Ecuador registró una cifra negativa de inflación anual. La última vez que el país tuvo una inflación negativa fue en el 2017, cuando alcanzó un -0,2%.

Para diciembre de 2019, la inflación mensual se ubicó en -0,01%, la acumulada en -0,07% y la inflación anual en -0,07%. En la inflación mensual alcanzada en el 2019, los rubros que tuvieron más incidencia, según el INEC, fueron el de alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,05); restaurantes y hoteles (-0,006) y muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar (-0,004).

Perspectivas Económicas

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que en 2019 se producirá una contracción de la economía ecuatoriana, asociada a una tasa de crecimiento anual proyectada del -0,2%, en comparación con la del 1,4% que se registró en 2018. En los dos primeros trimestres de 2019, la variación del PIB real del Ecuador fue del 0,60% y el 0,27%, respectivamente, en comparación con los mismos trimestres de 2018. Esta situación de estancamiento es consecuencia de las condiciones del contexto internacional, tensiones comerciales, debilitamiento de la demanda mundial y perspectivas sostenidas a la baja del precio del petróleo, así como de una marcada desaceleración de la demanda interna.

El consumo de los hogares aumentó solo un 0,58% en el segundo trimestre de 2019, en comparación con el mismo trimestre de 2018. Se evidencia, además, una pérdida de dinamismo del valor de las exportaciones de bienes y de la producción de sectores clave como el de la construcción. Ello se reflejó en la tasa de desempleo, que registró una variación positiva del 22,5% en el tercer trimestre de 2019 con respecto al mismo período de 2018. Se anticipa que esa desaceleración se habrá intensificado al cierre del año, debido a la paralización de la actividad económica ocurrida tras los días de descontento social que tuvieron lugar en octubre 2019.

Tomando en cuenta el gran impacto en la economía ecuatoriana por la pandemia que azota al mundo entero, es importante señalar que Starcarga Cia. Ltda. se encuentra operando continuamente. Esto gracias a que los importadores directos del comercio general ecuatoriano (quienes constituyen los clientes habituales de la compañía), han conducido su estrategia de comercialización hacia la de insumos, dispositivos y equipos médicos relacionados con la emergencia sanitaria mundial.

El Mercado de Transporte de Carga

Se considera al transporte mundial como una de las cuatro piedras fundamentales de la globalización, junto con las comunicaciones, la estandarización internacional y la liberalización del comercio¹.

Para mover una gran cantidad de bienes a través del mundo, sus habitantes dependen del sistema de transporte mundial, una vasta red de caminos, puentes, rieles, aeropuertos, aguas navegables, tuberías y equipos. Hoy los ciudadanos del mundo pueden comprar fruta fresca y vegetales en pleno invierno, esperar entregas rápidas y confiables al día siguiente de comprar en internet, y usar aparatos electrónicos manufacturados a miles de kilómetros de distancia, usualmente en otros países. Debido a que las actividades económicas a nivel mundial se han vuelto más integradas y globalizadas, más productos producidos en fábricas y granjas de un determinado país están ligados a su exportación, y las importaciones para ciertos países llegan de más de 200 naciones distintas. Este camino de comercio al que el mundo está acostumbrado es posible gracias a una compleja red de transporte intermodal que cubre a los diversos países y los comunica con el resto de los mercados mundiales. El movimiento de la carga internacional entre territorios se basa en una compleja formación de servicios de transporte a larga distancia. Más que nada, el comercio global depende de los servicios de los puertos y aeropuertos para mover los grandes volúmenes de mercadería a través de grandes distancias vía una variedad de modelos de transportación. La interacción de estos servicios y participantes es vital para un exitoso comercio global².

Ofrecer un sistema de gestión de transporte de mercancías rentable ayuda a los sectores locales y pequeños a competir en el escenario mundial. Líderes industriales y agencias gubernamentales utilizan términos tales como planificación de rutas, optimización de carga, gestión de combustible, gestión de proveedores y de pedidos para expresar el sistema aplicado en el mercado de gestión de transporte de mercancías.

El mercado del transporte de mercancías puede segmentarse en función de los modos de transporte en las vías, ferrocarriles, vías aéreas y vías marítimas. El transporte intermodal es una tendencia emergente en el mercado que utiliza más de un modo de transporte. Debido a la globalización, las empresas están negociando a nivel internacional, exigiendo opciones de transporte más seguras, flexibles y de alta capacidad

Acorde con los datos presentados por el Banco Mundial en su página web, aproximadamente el 8% del Producto Interno Bruto de Estados Unidos representa el sector de transporte de carga para ese país. Lo que muestra la tendencia mundial para continuar con el aumento en el comercio exterior global.

La Unidad de Comercio Internacional del Banco Mundial elabora anualmente el Índice de desempeño logístico o LPI (Logistics Performance Index) el cual le otorga a cada país una calificación que evalúa, basados en encuestas a más de mil profesionales, los siguientes puntos más importantes:

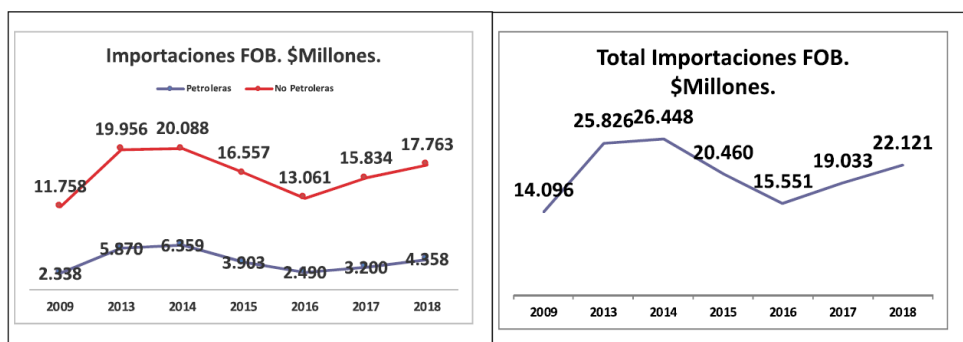
¹ Kumar y Hoffmann, 2002

² Bureau of Transportation Statistics, Freight Transportation

- **Aduanas** - Eficiencia en la gestión en entregas a través de aduanas y fronteras.
- **Infraestructura** - La calidad de la infraestructura y vías de transporte para abastecer el comercio.
- **Facilidad para organizar envíos** - Facilidad de acordar embarques a precios competitivos.
- **Calidad del servicio logístico** - Competencia y valoración del servicio logístico.
- **Trazabilidad y monitoreo** - Habilidad para controlar y seguir cada envío.
- **Tiempos de cumplimiento** - La frecuencia en que las entregas se producen en los tiempos acordados.

El Ecuador es la 69ª mayor economía de exportación en el mundo y la economía más compleja 102ª de acuerdo con el Índice de Complejidad Económica (ECI). En 2019, el Ecuador exportó \$22,3 Miles de millones e importó \$21,5 Miles de millones, dando como resultado un saldo comercial positivo de \$ 0,8 Miles de millones. Hasta el tercer trimestre del 2019 el PIB de Ecuador fue de \$ 27.140.121 Miles.

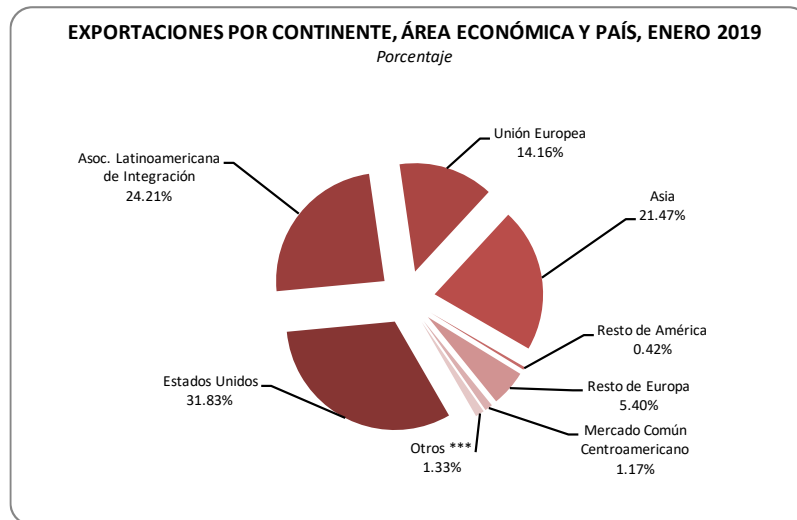
Gráfico No. 4: Importaciones FOB del Ecuador



Fuente: Banco Central del Ecuador

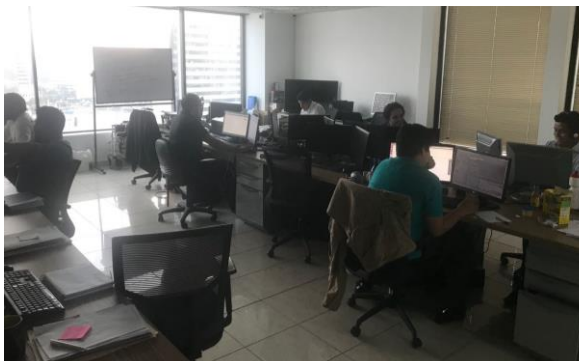
Las principales exportaciones de Ecuador son Petróleo Crudo (\$8,7 Miles de millones).

Gráfico No. 5: Exportaciones por Continente



Fuente: Banco Central del Ecuador

2.2. Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la compañía



STARCARGO CIA. LTDA. cuenta con personal con más de 25 años de experiencia dedicada a operaciones logísticas de comercio exterior en el ámbito nacional e internacional. Se ofrecen servicios especializados de transporte y consolidación de carga, vía marítima, aérea y terrestre.

Cuenta con una red de agentes a nivel mundial, la cual nos permite asegurar a nuestros clientes un servicio completo desde cualquier origen hasta cualquier destino del mundo. Disponemos de cobertura mundial a través de agentes exclusivos en Asia, Europa y América.

Su objetivo principal es garantizar la total satisfacción de sus clientes mediante un servicio personalizado, rápido y seguro.

Por este motivo, la empresa ha invertido en el desarrollo de sistemas informáticos propios, lo cual junto con un personal altamente capacitado que, a través de su experiencia y constante comunicación con agentes y clientes, le ha permitido ofrecer los mejores resultados en precio, tiempo y calidad.



Con los antecedentes antes expuestos, STARCARGO puede ofrecer el mejor servicio respaldado en las últimas tendencias de vanguardia tecnológica y sistemas propios para la comunicación y seguimiento de los embarques y trámites de sus clientes. Entre ellos, cuenta con un sistema de Información Gerencial (SIG) que permite el análisis de información estadística de manera inmediata para la toma de decisiones.

STARCARGO, es una empresa altamente competitiva que mantiene un trato cordial y cercano con nuestros clientes ya que considera que sólo se puede brindar el mejor servicio a través de una atención personalizada.

Su misión es prestar al cliente el mejor servicio de comercio exterior, con los más altos estándares de calidad y ofreciéndoles las mejores opciones del mercado en costo, tiempo y calidad para sus requerimientos.

Conscientes de las necesidades del mercado y de su negocio, la compañía puede ofrecer servicios en las siguientes áreas:

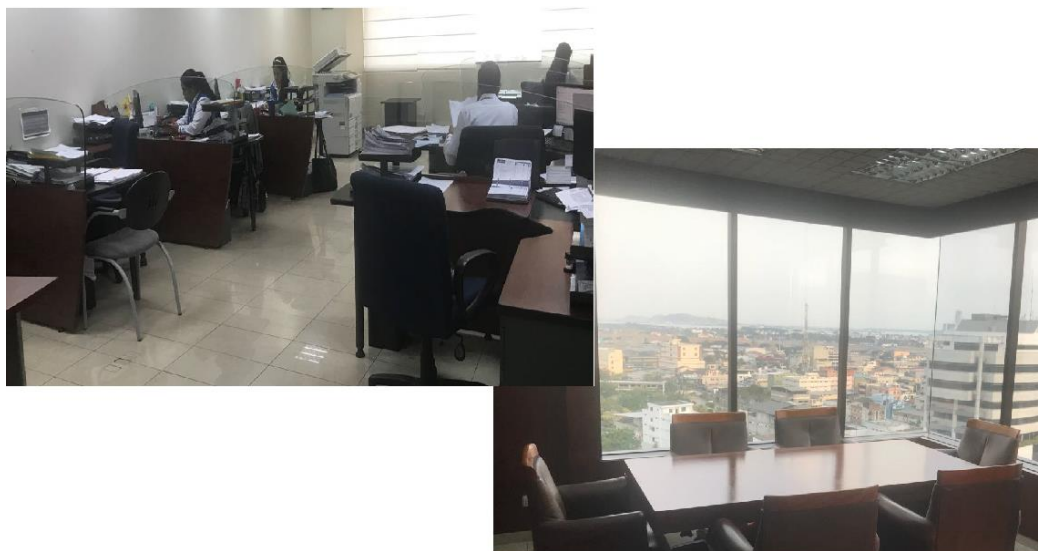
- Manejo de carga Aérea, Marítima y Terrestre
- Consolidadora de carga vía MARÍTIMA Y AÉREA
- Operación de carga: FCL,LCL, carga general
- Manejo de Carga Perecible y Cargas Peligrosas
- Servicio Puerta a Puerta
- Transporte Multimodal
- Seguimiento preembarque
- Almacenaje y empaque
- Operaciones Portuarias
- Trámites de aduana en origen y destino
- Seguimiento con el proveedor de las mercaderías
- Seguro de cargas



Otros de los valores agregados de la compañía es su política de seguridad. STARCARGO ofrece soluciones inmediatas y seguras, mediante la implementación y mantenimiento de sistemas de control a lo largo de la cadena logística en el comercio internacional, previniendo actos ilícitos mediante el cumplimiento de todas las normas legales existentes, garantizando así el bienestar de sus colaboradores, concibiendo una cultura de seguridad en la organización.

A través de esta política se busca:

- Impulsar el comportamiento seguro de todas las actividades de la compañía como herramienta para la prevención de actividades ilícitas.
- Minimizar el riesgo de contaminación por terceros, de la carga de los clientes, supervisando que se cumplan todos los procedimientos correspondientes.
- Controlar el cumplimiento de la Política de seguridad mediante la supervisión de los procedimientos y seguimiento de los planes de acción.
- Realizar mediciones de los riesgos detectados aplicando la metodología implementada.
- Analizar los resultados de las mediciones y valorar los mismos estableciendo prioridades de acción.
- Realizar la mejora continua de las condiciones de seguridad establecidas en los procedimientos.



STARCARGO cuenta con las siguientes oportunidades de crecimiento:

- Existen mercados y servicios adicionales que han comenzado a ofertar a sus actuales clientes, como el servicio de logística para el sector exportador. Mientras que aún se encuentra en estudio la incursión en el negocio de Courier.
- Comercialización de nuevas rutas con volumen de carga considerable hacia o desde el país.
- Existencia de un marco jurídico coherente con la visión de una aduana moderna.
- Predisposición de los países vecinos y el Sistema Nacional de Aduanas para fortalecer controles en fronteras y en envíos internacionales.
- Alianzas estratégicas con otras instituciones del Estado, sociedad civil, aduanas extranjeras y organismos internacionales.

Es importante mencionar que Starcarga se encuentra produciendo en modo teletrabajo desde la declaratoria del estado de excepción por calamidad pública en todo el territorio nacional del pasado 16 de marzo del presente.



Gracias a su búsqueda continua de satisfacción al cliente, la empresa implementó estrategias que le permiten ser más eficiente y brindar mejores servicios a sus clientes. Esto se evidencia con las inversiones realizadas en su sistema personalizado de Comercio Exterior ofrecido a los mismos. Con tecnología de punta, se ha afianzado la asistencia remota por medio de aplicaciones electrónicas. Se han satisfecho los requerimientos de comunicación y disponibilidad de servicios de nuestros clientes, consiguiendo optimizar sus recursos y su tiempo, además de brindarle completa seguridad en sus transacciones para proveerle el detalle exacto del estado de su carga.

El enfoque de servicios de la empresa ha estado concentrado en su mayoría en importaciones desde la China. Sin embargo, desde inicios del 2020 se encuentra trabajando fuertemente para captar clientes con importaciones desde el mercado europeo y estadounidense. Adicionalmente, como punto de oportunidad, la empresa desarrolló una nueva estrategia de comercialización introduciéndose en el nicho de las exportaciones hacia Europa y Estados Unidos.

Es así, que gran parte de la gestión de los trabajadores de Starcargó ha sido realizada en modalidad teletrabajo. Considerando la actual situación de cuarentena como una de menor afectación en el trabajo general de la compañía. Para esto se puede constatar que los ingresos del mes de marzo del 2020 en comparación con los del mismo mes del año 2019 han aumentado en un 25.43%.

En cuanto a los costos de operación se manejarán como hasta el 2019, optimizando los recursos disponibles para generar un mayor flujo de negociaciones con los clientes.

2.3 Descripción de las políticas de inversiones y de financiamiento, de los últimos tres años o desde su constitución, si su antigüedad fuere menor.

STARCARGO CIA LTDA elabora de forma anual su presupuesto, el cual es constantemente monitoreado a través de una plataforma informática hecha a la medida.

La política de inversión está enfocada en la expansión y posicionamiento de la compañía a nivel nacional e internacional a través de tres enfoques:

1. Crédito a clientes: A través de una expansión del crédito para sus clientes, permitiendo un mayor volumen de transacciones. Y a su vez mejorar las condiciones con sus proveedores tanto en tarifas como en plazos de pago. Esto requiere crecimiento constante en el capital de trabajo de la compañía.
2. Personal: Crecimiento en el área comercial mediante contrataciones, mejorando las facilidades para los colaboradores, con mejores condiciones de trabajo, ambiente laboral y adecuaciones en infraestructura de las instalaciones.
3. Sistema: Mejora continua del sistema de manejo y control de todos los servicios de Comercio exterior, como un distintivo de la empresa.

El financiamiento de la empresa STARCARGO tradicionalmente se realizaba con el sistema financiero hasta el 2017, específicamente a través de líneas de crédito de la Banca; a partir del 2018 se realizó la Primera Emisión de Papel Comercial de la Compañía por un monto de US\$1'000.000,00, cuyo éxito ha sido pilar para continuar el financiamiento a través de las diferentes opciones que brinda el Mercado de Valores. Por ello se realizó la Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por un monto de US\$2'000.000,00 en el año 2019. Emisión que sirve como base para realizar la Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, que consta en el presente prospecto. Decidiendo terminar con el programa de emisión de Papel Comercial en el 2020.

Cabe destacar que el programa de la Primera Emisión del Papel Comercial no será renovado y se encuentra cancelado en su totalidad. Mientras que, de la Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, aún se encuentra sin redimir un valor de US\$1'318.770,16.

2.4 Factores de riesgo asociados con la compañía, con el negocio y con la oferta pública que incluyan: desarrollo de la competencia, pérdidas operativas, tendencia de la industria, regulaciones y procedimientos legales.

Para determinar los Factores de Riesgo asociados con la compañía, es necesario hacer un análisis FODA de la compañía:

Cuadro No. 9: Análisis FODA

| FORTALEZAS | OPORTUNIDADES | DEBILIDADES | AMENAZAS |
|--|--|---|---|
| Funcionarios altamente comprometidos con la empresa. | Mercados y servicios adicionales que no se ha ofreciendo aún a los clientes actuales. | Necesidad de financiamiento por alto nivel de crédito ofrecido a nuestros clientes vs nivel de crédito otorgado por nuestros proveedores. | El precio de petróleo hace que las tarifas fluctúen. |
| El Área Comercial tiene personal muy competitivo | Comercialización de nuevas rutas con volumen de carga considerable hacia o desde el país. Comercialización de nuevos servicios al sector exportador y servicios de Courier. | Falta cimentar una estructura de ciertos procesos institucionales que no son operativos. | Sobrecapacidad de las líneas navieras en nuestra ruta principal (Asia-Ecuador). |

| | | | |
|--|---|---|---|
| Sistema informático propio que permite la automatización de los procesos de manera rápida y actualizada y confiable. | Existencia de un marco jurídico coherente con la visión de una aduana moderna. | Falta de documentación de ciertos procedimientos en áreas que no son operativas. | Alta cantidad de competidores en nuestro mercado principal (Asia). |
| Nuevas herramientas administrativas para la toma de decisiones gracias a un Sistema de Información Gerencial (SIG) que permite el análisis de información estadística de manera inmediata. | Predisposición de los países vecinos y el Sistema Nacional de Aduanas para fortalecer controles en fronteras y en envíos internacionales. | Se requiere fortalecer de manera más frecuente el conocimiento de las políticas de seguridad, debido a un entorno cambiante y permanente. | Falta de conocimiento de los organismos de control sobre el sistema aduanero. |
| Mejora continua de procesos y optimización operativa. | Alianzas estratégicas con otras instituciones del Estado, sociedad civil, aduanas extranjeras y organismos internacionales. | | Falta de cultura tributaria en el país. |
| Ato nivel de conocimiento técnico de los funcionarios conforme a normativas Internacionales. | | | Falta de interacción constante entre los Operadores de Comercio Exterior y la Aduana. |
| Reconocimiento nacional y a nivel regional de los resultados alcanzados. | | | Posibles cambios en marco jurídico, normativo y tributario en el país. |
| Alta capacidad operativa de control. | | | |

Con respecto a los principales riesgos a los que la empresa se encuentra expuesta, es importante considerar:

1. Riesgo de Mercado: Si bien la empresa está expuesta a las tarifas internacionales y nacionales de fletes, el crecimiento exponencial y tamaño de la empresa le permite tener mayor ventaja sobre sus proveedores que la competencia, adicionalmente este es un riesgo que lo sufre la Industria en general y que podría volcarse en una ventaja frente a las compañías más pequeñas competidoras que se les dificulta competir en un eventual aumento en las tarifas internacionales.
2. Riesgo de Crédito: Las ventas se realizan a crédito, STARCARGO se encuentra negociando un seguro sobre cuentas incobrables que tengan más de 6 meses de vencido para mitigar dicho riesgo.
3. Riesgo de liquidez: Para poder solventar el crecimiento de la compañía mediante ventas a crédito, la compañía cuenta con algunas líneas de crédito con la Banca no Activadas, la primera emisión de Obligaciones a largo plazo y finalmente la presente (segunda) emisión de Obligaciones a largo plazo.

2.5 Descripción sucinta de la estrategia de desarrollo del emisor en los últimos años, incluyendo actividades de investigación y desarrollo de los productos nuevos o mejoramiento de los ya existentes.

STARCARGO busca siempre en la búsqueda de estrategias más eficientes para brindar mejores servicios a sus clientes, ha realizado las siguientes innovaciones:

- Consecución del sistema personalizado de Comercio Exterior hacia sus clientes, afianzado la asistencia por varios medios electrónicos. Con tecnología necesaria para satisfacer los requerimientos de comunicación y disponibilidad, brindándole un servicio en el menor tiempo y con una completa seguridad en sus transacciones para proveerle el detalle exacto del estado de su carga. Solo en los últimos años, ha realizado una inversión de alrededor de US\$ 300,000. Preparados desde el 2019, gran parte de la gestión de sus trabajadores ha sido realizada en modalidad teletrabajo. Considerando la actual situación de cuarentena como una de menor afectación en el trabajo general de la compañía.
- Ampliar sus líneas de crédito y conseguir constantemente financiamiento para poder ofrecer a sus clientes facilidades de pago y mayor recurrencia en sus pedidos, lo cual ha permitido manejar volúmenes más importantes de carga que resultan en menores costos y mayores facilidades de pago a proveedores.
- Ampliar los mercados de importación, trabajando con importaciones desde China pero también desde aquellas realizadas de los mercados europeos y estadounidenses. Además de continuar con la estrategia de comercialización con el fin de captar las exportaciones hacia Europa y Estados Unidos, comenzada a inicios del 2020, de los principales productos de exportación ecuatorianos.
- En cuanto a los costos fijos se esperan menores costos de transportación de contenedores desde y hacia los mercados objetivo, esto debido a la caída de los precios del petróleo. Mientras que aquellos de nómina, administrativos y financieros se espera que no tengan mayor variación.



- Establecimiento del piso 12 del Edificio Empresarial Las Cámaras, con una inversión de más de US\$1.2 millones. Permitiría un crecimiento en el mediano y largo plazo debido a la mayor capacidad de atención y atracción de los clientes en general.



3. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

3.1 Fecha del acta de junta general de accionistas o de socios que haya resuelto la emisión

06 de enero del 2020.

3.2 Monto y plazo de la emisión

Monto: Un Millón Seiscientos Cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 1.650.000,00).

Plazo: Mil ochocientos (1800) días; teniendo en cuenta una base comercial de 30/360 días por año.

3.3 Unidad monetaria en que se representa la emisión.

Dólares de los Estados Unidos de América.

3.4 Número y valor nominal de las obligaciones que comprende cada Serie

Número: 1.650.000,00

Valor Nominal: \$ 1.00

3.5 Indicación de si las obligaciones serán a la orden o al portador.

Las obligaciones serán desmaterializadas, tendrán la característica de TÍTULOS EJECUTIVOS y estarán representadas por anotaciones en cuentas en el DEPOSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACION Y LIQUIDACION DE VALORES DECEVALE S.A.

3.6 Tasa de interés o rendimiento y forma de reajuste, de ser el caso.

La tasa es anual y fija, calculada sobre el saldo insoluto del capital, de 7,50%.

3.7 Forma de cálculo

El cálculo del pago de interés se realiza en base al saldo de capital, a la tasa de interés indicada, considerando base comercial 30/360, es decir 360 días por año, 12 meses, 30 días cada mes.

3.8 Fecha a partir de la cual el tenedor de las obligaciones comienza a ganar intereses.

Desde la fecha en que se realice la primera colocación de obligaciones.

3.9 Indicación de si los títulos llevarán cupones para el pago de intereses. En caso de presencia de cupones, se deberá indicar su valor nominal o la forma de determinarlo; los plazos, tanto para el pago de la obligación como para el de sus intereses; y el número de serie.

Amortización de Capital: 20 pagos

Pago de intereses: 20 pagos

La presente emisión de obligaciones contará con cupones de capital e interés, con valor nominal de un dólar de los Estados Unidos de América (US\$1.00).

Clase A: Monto de Un Millón Seiscientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 1.650.000); a un plazo de 1.800 días; a una tasa de 7.5% anualizada, con una base de 30/360 días; amortización trimestral para el pago de capital e intereses.

3.10 Forma de amortización y plazos, tanto para el pago de la obligación como para el de sus intereses.

Los pagos de intereses de las obligaciones se realizarán cada 90 días, es decir de forma trimestral, no contemplan sorteos ni rescates anticipados y el cálculo de los mismos se hará sobre el saldo de capital insoluto, corresponden a 20 pagos de intereses.

Las amortizaciones de capital se pagarán de la siguiente forma:

- De forma trimestral, utilizando el método francés de amortización de capital, es decir la cuota o cupón total (capital más intereses) es constante, con amortizaciones de capital crecientes con cada período. Los cupones correspondientes a capital serán amortizados de la siguiente forma:

Cuadro No. 10: Amortización de Capital

| PERÍODO - TRIMESTRE | % del CAPITAL | PERÍODO - TRIMESTRE | % del CAPITAL |
|---------------------|---------------|---------------------|----------------|
| 1 | 4,17% | 11 | 5,02% |
| 2 | 4,25% | 12 | 5,11% |
| 3 | 4,32% | 13 | 5,21% |
| 4 | 4,41% | 14 | 5,31% |
| 5 | 4,49% | 15 | 5,40% |
| 6 | 4,57% | 16 | 5,51% |
| 7 | 4,66% | 17 | 5,61% |
| 8 | 4,75% | 18 | 5,71% |
| 9 | 4,83% | 19 | 5,82% |
| 10 | 4,93% | 20 | 5,92% |
| TOTAL | | | 100,00% |

A continuación, se detallan las tablas de Amortización:

Cuadro No. 11: Tablas de Amortización de Capital e Interés

| PERÍODO TRIMESTRE* | CAPITAL | CUOTA | INTERESES | SALDO CAPITAL |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|----------------|
| 0 | | | | \$1.650.000,00 |
| 1 | \$68.805,00 | \$99.695,44 | \$30.890,44 | \$1.581.195,00 |
| 2 | \$70.125,00 | \$99.695,44 | \$29.570,44 | \$1.511.070,00 |
| 3 | \$71.280,00 | \$99.695,44 | \$28.415,44 | \$1.439.790,00 |
| 4 | \$72.765,00 | \$99.695,44 | \$26.930,44 | \$1.367.025,00 |
| 5 | \$74.085,00 | \$99.695,44 | \$25.610,44 | \$1.292.940,00 |
| 6 | \$75.405,00 | \$99.695,44 | \$24.290,44 | \$1.217.535,00 |
| 7 | \$76.890,00 | \$99.695,44 | \$22.805,44 | \$1.140.645,00 |
| 8 | \$78.375,00 | \$99.695,44 | \$21.320,44 | \$1.062.270,00 |
| 9 | \$79.695,00 | \$99.695,44 | \$20.000,44 | \$982.575,00 |
| 10 | \$81.345,00 | \$99.695,44 | \$18.350,44 | \$901.230,00 |
| 11 | \$82.830,00 | \$99.695,44 | \$16.865,44 | \$818.400,00 |
| 12 | \$84.315,00 | \$99.695,44 | \$15.380,44 | \$734.085,00 |
| 13 | \$85.965,00 | \$99.695,44 | \$13.730,44 | \$648.120,00 |
| 14 | \$87.615,00 | \$99.695,44 | \$12.080,44 | \$560.505,00 |
| 15 | \$89.100,00 | \$99.695,44 | \$10.595,44 | \$471.405,00 |
| 16 | \$90.915,00 | \$99.695,44 | \$8.780,44 | \$380.490,00 |
| 17 | \$92.565,00 | \$99.695,44 | \$7.130,44 | \$287.925,00 |
| 18 | \$94.215,00 | \$99.695,44 | \$5.480,44 | \$193.710,00 |
| 19 | \$96.030,00 | \$99.695,44 | \$3.665,44 | \$97.680,00 |
| 20 | \$97.680,00 | \$99.695,44 | \$2.015,44 | \$0,00 |
| TOTAL | \$1.650.000,00 | \$1.993.908,80 | \$343.908,80 | |

* Los períodos se encuentran expresados en Número de Trimestres.

3.11 Razón social del agente pagador, dirección en la que se realizará el pago e indicación de la modalidad del pago.

Las obligaciones serán desmaterializadas. El Agente Pagador será el DEPOSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACION Y LIQUIDACION DE VALORES DECEVALE S.A. y el lugar de pago será en sus oficinas ubicadas en:

- Guayaquil: Pichincha 334 y Elizalde
- Quito: Av. Amazonas y Av. Naciones Unidas, Edif. La Previsora Torre B, Piso 7, Of. 703



El pago se realizará mediante compensación a través del DEPOSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACION Y LIQUIDACION DE VALORES DECEVALE S.A., en la cuenta que indique el inversionista.

3.12 Detalle de los activos depurados con su respectivo valor en libros, si la emisión está amparada solamente con garantía general; y además, si está respaldada con garantía específica, ésta deberá describirse; en caso de consistir en un fideicomiso mercantil deberá incorporarse el nombre de la fiduciaria, del fideicomiso y el detalle de los activos que integran el patrimonio autónomo, cuyo contrato de constitución y reformas, de haberlas, deben incorporarse íntegramente al prospecto de oferta pública.

La emisión de obligaciones está respaldada con la Garantía General, de acuerdo a los términos que establece la Ley de Mercado de Valores, Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero; así como también a la Codificación de las Resoluciones expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Con relación a la Garantía General, en el numeral 5 del presente Prospecto de Oferta Pública, se adjunta copia de la escritura pública de declaración juramentada que otorga STARCARGO CIA LTDA sobre los Activos Depurados cortado al 31 de marzo del 2020. En los cuadros que se presentan a continuación se muestra el detalle y la composición actual de los mismos.

Cuadro No. 12: Detalle de Activos Libres de Gravamen al 31 de marzo del 2020

| DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN | | | |
|---|-----------------------|-----------------------|----------------------------|
| DETALLE DE ACTIVOS | mar-20 | Activos gravados | Activos Libres de Gravamen |
| ACTIVOS CORRIENTES | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | \$351.410,18 | \$0,00 | \$351.410,18 |
| Inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Cuentas por cobrar | \$4.768.697,34 | \$0,00 | \$4.768.697,34 |
| CxC comerciales | \$3.220.511,52 | \$0,00 | \$3.220.511,52 |
| Provisión cuentas incobrables | (\$11.579,40) | \$0,00 | (\$11.579,40) |
| Relacionadas | \$1.559.765,22 | \$0,00 | \$1.559.765,22 |
| Pagos anticipados | \$30.800,84 | \$0,00 | \$30.800,84 |
| Impuestos crédito tributario | \$255.030,74 | \$0,00 | \$255.030,74 |
| Otros activos corrientes | \$1.483.920,77 | \$0,00 | \$1.483.920,77 |
| Depósitos en garantía | \$28.005,83 | \$0,00 | \$28.005,83 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | \$6.917.865,70 | \$0,00 | \$6.917.865,70 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | |
| ACTIVOS FIJOS | | | |
| TERRENOS Y EDIFICIOS | \$1.568.999,54 | \$1.568.999,54 | \$0,00 |
| MAQUINARIA EQUIPO E INSTALACIONES | \$13.037,09 | \$0,00 | \$13.037,09 |
| OTROS PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO | \$26.392,25 | \$0,00 | \$26.392,25 |
| MUEBLES Y ENSERES OFICINA | \$76.495,46 | \$0,00 | \$76.495,46 |
| EQUIPOS DE COMPUTACION | \$33.543,71 | \$0,00 | \$33.543,71 |
| VEHICULOS Y OTROS EQUIPOS | \$84.443,13 | \$84.443,13 | \$0,00 |
| (-) MENOS DEPRECIACIONES ACUMULADA | (\$259.913,75) | (\$198.678,09) | (\$61.235,66) |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | \$1.542.997,43 | \$1.454.764,58 | \$88.232,85 |
| OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | | | |
| OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | \$440.661,42 | \$0,00 | \$440.661,42 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | \$440.661,42 | \$0,00 | \$440.661,42 |
| TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES | \$1.983.658,85 | \$1.454.764,58 | \$528.894,27 |
| ACTIVOS TOTALES | \$8.901.524,55 | \$1.454.764,58 | \$7.446.759,97 |

Cuadro No. 13: Detalle de Activos Depurados después de emisiones en Mercado de Valores al 31 de marzo del 2020

| ACTIVOS DEPURADOS (US\$) | |
|--|-----------------------|
| | mar-20 |
| Activos Totales | \$8.901.524,55 |
| (-) activos diferidos o impuestos diferidos | \$0,00 |
| (-) activos gravados | -\$1.454.764,58 |
| (-) activos en litigio | \$0,00 |
| (-) impugnaciones tributarias | \$0,00 |
| (-) monto no redimido de papel comercial en circulación | \$0,00 |
| (-) monto no redimido de obligaciones en circulación | -\$1.318.770,16 |
| (-) monto no redimido de titularizaciones de flujos | \$0,00 |
| (-) cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social | -\$1.985.488,29 |
| (-) cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo esté compuesto por bienes gravados | 0,00 |
| (-) derechos fiduciarios de negocios fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros | |
| (-) saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el registro especial para valores no inscritos – REVNI | \$0,00 |
| (-) inversiones en acciones de empresas vinculadas que no coticen en bolsa | \$0,00 |
| TOTAL | \$4.142.501,52 |
| 80% Activos Depurados | \$3.314.001,22 |

Cuadro No. 14: Detalle de Activos Depurados comprometidos al 31 de marzo del 2020

| DETALLE DE ACTIVOS DEPURADOS, COMPROMETIDOS A MARZO 2020 | |
|---|---|
| Detalle de Activos | Valor en Libros Depurados -MONTO MÁXIMO COMPROMETIDO |
| Cuentas por cobrar comerciales netas | \$900.000,00 |
| Otros activos corrientes* | \$1.200.000,00 |
| TOTAL ACTIVOS** | \$2.100.000,00 |

*Otros activos corrientes corresponden a las subcuentas de devoluciones de proveedores, préstamos empleados, valores en tránsito, pagos de cartera (cheques posfechados), anticipo de proveedores y anticipos de activos fijos.

**Corresponde al monto máximo hasta por el cual se comprometen dichos activos para cubrir el saldo de la emisión de obligaciones en circulación hasta su redención total.

Es importante mencionar que el saldo de los activos comprometidos de la primera emisión de obligaciones es el siguiente:

Cuadro No. 15: Detalle de Activos Libres de gravamen comprometidos al 28 de febrero del 2019 y que continúan comprometidos para la presente emisión, al 31 de marzo del 2020

| DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN, COMPROMETIDOS A FEBRERO 2019 (Y QUE CONTINUARÁN COMPROMETIDOS A MARZO 2020) | |
|---|---|
| Detalle de Activos | Valor en Libros Depurados -MONTO MÁXIMO COMPROMETIDO |
| Cuentas por cobrar comerciales netas | \$1.965.876,36 |
| TOTAL ACTIVOS* | \$1.965.876,36 |

*Corresponde al monto máximo hasta por el cual se comprometen dichos activos para cubrir el saldo de la emisión de obligaciones en circulación hasta su redención total.

Por otro lado, el valor colocado y no redimido al 31 de marzo del 2020 de la Primera Emisión de Obligaciones asciende a \$1.318.770,16 (véase cuadro No. 15 arriba). Para dicha primera emisión el valor originalmente comprometido de la cuenta “Otros activos corrientes” fue de \$1.276.098,43; monto que será liberado en su totalidad para la presente emisión de valores.

Esto debido a que el valor colocado y no redimido al 31 de marzo del 2020 de la primera emisión, como mencionado en párrafo inmediato anterior, ya cuenta con la cobertura exigida por ley con las Cuentas por cobrar comerciales netas comprometidas de \$1.965.876,36 (véase cuadro No. 16 arriba).

Adicionalmente es importante mencionar que la emisión de Papel Comercial por \$1.000.000,00 se encuentra vencida y se ha dejado sin efecto de renovación para el año 2020.

Finalmente, el monto total de activos comprometidos de la primera y segunda emisión se resumen en el siguiente cuadro:

Cuadro No. 18: Detalle de Activos Totales Depurados comprometidos al 31 de marzo del 2020

| DETALLE DE ACTIVOS TOTALES DEPURADOS, COMPROMETIDOS A MARZO 2020 | | | |
|---|--|--|--|
| Detalle de Activos | Valor en Libros Depurados-MONTO MÁXIMO COMPROMETIDO 1ra Emisión de Obligaciones | Valor en Libros Depurados-MONTO MÁXIMO COMPROMETIDO 2da Emisión de Obligaciones | Valor en Libros Depurados-MONTO MÁXIMO COMPROMETIDO TOTAL |
| Cuentas por cobrar comerciales netas | \$1.965.876,36 | \$900.000,00 | \$2.865.876,36 |
| Otros activos corrientes* | \$0,00 | \$1.200.000,00 | \$1.200.000,00 |
| TOTAL ACTIVOS** | \$1.965.876,36 | \$2.100.000,00 | \$4.065.876,36 |

*Otros activos corrientes corresponden a las subcuentas de devoluciones de proveedores, préstamos empleados, valores en tránsito, pagos de cartera (cheques posfechados), anticipo de proveedores y anticipos de activos fijos.

**Corresponde al monto máximo hasta por el cual se comprometen dichos activos para cubrir el saldo de la emisión de obligaciones en circulación hasta su redención total.



En el **Anexo 3** se encuentra el detalle de los Activos Depurados.

Adicionalmente a la Garantía General, aquí especificada, la empresa WCA Wladimir Coka Asociados S.A. decidió con fecha 3 de enero de 2020 otorgar una fianza solidaria a favor de la compañía STARCARGO CIA. LTDA.; con el fin de garantizar el respaldo de la presente emisión de Obligaciones. Se adjunta en el **Anexo 7** el Acta de Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de WCA Wladimir Coka Asociados S.A. celebrada el 3 de enero del dos mil veinte. Mientras que en el **Anexo 8** se adjunta el convenio de fianza firmada.

3.13 Tratándose de emisiones convertibles en acciones se deberá especificar los términos en que se realizará la conversión.

N/A.

3.14 Denominación o razón social del representante de los obligacionistas, dirección domiciliaria y casilla postal, número de teléfonos, número de fax, página web y dirección correo electrónico, si los hubiere.

El **ESTUDIO JURIDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.** Actuará como Representante de los Obligacionistas.

Dirección: Av. del Bombero, Km. 6,5, La Vista de San Eduardo.
Edificio 100. Piso 4. Ofic. 410-411
Teléfonos: (593-4) 6006489 - 6000985
E-mail: robligacionistas@pandzic.ec
Domicilio: Guayaquil- Ecuador

3.15 Resumen del convenio de representación

El contrato de representación fue celebrado el día 16 de marzo del 2020 con **STARCARGO CIA. LTDA.** con el **ESTUDIO JURIDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.**

El Representante de Obligacionistas dentro de sus obligaciones y facultades, además de las que le impone la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico, Monetario y Financiero) y las Resoluciones Expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, tendrá las siguientes:

- Verificar el cumplimiento por parte de LA EMISORA, de las cláusulas, términos y demás obligaciones contraídas en el contrato de emisión;
- Informar respecto del cumplimiento de cláusulas y obligaciones por parte de LA EMISORA a los obligacionistas y a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, con la periodicidad que esta señale;
- Verificar periódicamente el uso de los fondos declarados por LA EMISORA, en la forma y conforme a lo establecido en el contrato de emisión;

- Velar por el pago equitativo y oportuno a todos las obligacionistas, de los correspondientes intereses, amortizaciones y reajustes de las obligaciones sorteadas o vencidas;
- Acordar con LA EMISORA las reformas específicas al contrato de emisión que hubiera autorizado la asamblea de obligacionistas;
- Elaborar el informe de gestión para ponerlo a consideración de la asamblea de obligacionistas;
- Actuar por el bien y defensa de los obligacionistas;
- Solicitar la conformación de un Fondo de Amortización;
- Demandar a LA EMISORA por incumplimiento de las condiciones acordadas para la emisión, en defensa de los intereses comunes de las obligacionistas,
- Convocar a la Asamblea de las obligacionistas;
- Levantar o sustituir las garantías otorgadas, cumpliendo para ello con lo estipulado en el Art. 168 penúltimo inciso de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico, Monetario y Financiero);
- Solicitar información contable y financiera a la compañía emisora, con el propósito de verificar el cumplimiento de todas las obligaciones adquiridas por esta, en el contrato de emisión;
- El cumplimiento de las demás funciones establecidas en la escritura de emisión.

3.16 Descripción del sistema de colocación, con indicación del responsable y del asesor de la emisión.

El sistema de colocación de las obligaciones será bursátil.

Agente Colocador y Estructurador: **CASA DE VALORES SMARTCAPITAL S.A.**

3.17 Resumen del contrato underwriting.

N/A.

3.18 Procedimiento de rescates anticipados.

Los valores correspondientes al capital de la emisión obligaciones podrán ser rescatados anticipadamente previo acuerdo unánime del 100% de los obligacionistas cuyas obligaciones estén en circulación; o, por readquisición a través de las bolsas de valores del país.

3.19 Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación de la emisión de obligaciones.

La Junta General de Socios determina que los recursos provenientes de la emisión serán utilizados capital de trabajo, específicamente para cancelar cuentas por pagar a proveedores y pasivos con costo. Para estos efectos, se autorizó al Gerente General de la compañía o quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias a ampliar y detallar el destino aprobado



por la Junta en los documentos pertinentes.

3.20 Declaración juramentada del representante legal del emisor sobre la veracidad de la información contenida en el presente prospecto de activos libres de gravamen con su valor en libros y activos comprometidos inicialmente.

De conformidad con lo estipulado en el numeral 6, del artículo 12, sección I, capítulo III, Título II, del libro II: Mercado de Valores, contenido en la Codificación de Resoluciones Monetarias Financieras de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, en el **Anexo 5** se encuentra detallada la declaración juramentada del representante legal de **STARCARGO CIA. LTDA.** sobre la veracidad de la información contenida en el prospecto de Oferta Pública, los activos libres de gravamen y activos comprometidos inicialmente.

3.21 Informe completo de la Calificación de Riesgo.

- Calificadora de Riesgos: CALIFICADORA DE RIESGOS GLOBALRATINGS S.A.
- La Calificación otorgada es: **AA+**

El informe completo de calificación de riesgos y el extracto emitido por la Calificadora de Riesgos consta en el **Anexo 4** de este Prospecto.

4. INFORMACIÓN ECONÓMICA – FINANCIERA DEL EMISOR

4.1. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera Al 31 de Diciembre del 2018

| | |
|---|------------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | \$ 590.829,41 |
| Inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento | \$ 0,00 |
| Cuentas por cobrar | \$ 2.847.131,55 |
| CxC comerciales | \$ 1.991.343,86 |
| Provisión cuentas incobrables | (\$ 11.579,40) |
| Relacionadas | \$ 867.367,09 |
| Pagos anticipados | \$ 34.843,71 |
| Impuestos por recuperar | \$ 178.048,86 |
| Otros activos corrientes | \$ 1.328.906,68 |
| Depósitos en garantía | \$ 433,00 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | \$ 4.980.193,21 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | |
| ACTIVOS FIJOS | |
| Total Activos Fijos | \$ 2.055.606,93 |
| Depreciación Acumulada | (\$ 221.670,49) |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | \$ 1.833.936,44 |
| OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO | |
| Otros activos no corrientes | \$ 480.857,63 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO | \$ 480.857,63 |
| TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES | \$ 2.314.794,07 |
| ACTIVOS TOTALES | \$ 7.294.987,28 |
| PASIVOS | |
| PASIVOS CORRIENTES | |
| Obligaciones Financieras (CP) | \$ 2.243.291,47 |
| Proveedores | \$ 1.952.833,63 |
| Pasivos Acumulados | \$ 77.616,27 |
| Impuestos por pagar | \$ 51.146,33 |
| Otros | \$ 253.073,56 |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | \$ 4.577.961,26 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | |
| Jubilación patronal y desahucio | \$ 76.695,25 |
| Obligaciones Financieras (LP) | \$ 1.504.054,84 |
| Otros Pasivos (LP) | \$ 58.436,76 |
| TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES | \$ 1.639.186,85 |
| TOTAL PASIVOS | \$ 6.217.148,11 |
| PATRIMONIO | |
| Capital Social | \$ 300.000,00 |
| Reserva Legal | \$ 36.057,39 |
| Utilidades de Ejercicios Anteriores | \$ 450.238,00 |
| Utilidades de Ejercicio en Curso | \$ 283.711,78 |
| Ingreso por Impuestos Diferidos | \$ 7.832,00 |
| TOTAL PATRIMONIO | \$ 1.077.839,17 |
| TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO | \$ 7.294.987,28 |



Wladimir Josué Coca Ricaurte
GERENTE GENERAL
STARCARGO CIA. LTDA.



Johnny Blancas J.
CONTADOR GENERAL
STARCARGO CIA. LTDA.

Estado de Situación Financiera
Al 31 de Diciembre del 2019

| | |
|---|------------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | |
| EFFECTIVO (CAJA) BANCOS | \$ 396.561,05 |
| Cuentas por cobrar totales | \$ 4.308.466,40 |
| CTAS y DOCS. POR COBRAR CLIENTES (INCLUYENDO BL'S | \$ 2.824.152,80 |
| (-) PROVISION CTAS INCOBRABLES | (\$ 11.579,40) |
| OTROS ACTIVOS | \$ 1.495.893,00 |
| PAGADO POR ANTICIPADO | \$ 27.507,33 |
| CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR (IVA) | \$ 198.360,81 |
| OTROS ACTIVOS CORRIENTES | \$ 1.433.772,00 |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR | \$ 137.206,93 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | \$ 6.501.874,52 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | |
| ACTIVOS FIJOS | |
| ACTIVOS FIJOS TOTALES | \$ 1.794.131,03 |
| TOTAL DEPRECIACION ACUMULADA | (\$ 236.551,27) |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | \$ 1.557.579,76 |
| OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTES | \$ 425.723,07 |
| OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO | \$ 14.938,35 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | \$ 440.661,42 |
| TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES | \$ 1.998.241,18 |
| ACTIVOS TOTALES | \$ 8.500.115,70 |
| PASIVOS | |
| PASIVOS CORRIENTES | |
| OBLIGACIONES FINANCIERAS | \$ 2.595.663,64 |
| CTAS Y DCTOS POR PAGAR LOCALES (INCLUYENDO BL'S MASTER) | \$ 2.315.245,52 |
| OTROS PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS | \$ 125.526,00 |
| IMPUESTO A LA RENTA DEL EJERCICIO | \$ 18.037,08 |
| OTRAS CUENTAS POR PAGAR | \$ 244.718,54 |
| OBLIGACIONES CON EL IESE | \$ 25.149,35 |
| PARTICIPACION TRABAJADORES | \$ 21.753,70 |
| ANTICIPO DE CLIENTES | \$ 44.573,54 |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | \$ 5.390.667,37 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | |
| OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS | \$ 100.428,68 |
| OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS | \$ 1.794.599,66 |
| PRESTAMOS DE ACCIONISTAS LOCALES | \$ 69.969,36 |
| TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES | \$ 1.964.997,70 |
| TOTAL PASIVOS | \$ 7.355.665,07 |
| PATRIMONIO | |
| CAPITAL SUSCRITO PAGADO | \$ 300.000,00 |
| RERSEVA LEGAL | \$ 50.242,98 |
| UTILIDAD / PÉRDIDA DE EJERCICIOS ANTERIORES | \$ 719.764,19 |
| UTILIDAD / PÉRDIDA DE EJERCICIOS ACTUAL | \$ 59.504,39 |
| INGRESO POR IMPUESTOS DIFERIDOS | \$ 14.938,35 |
| TOTAL PATRIMONIO | \$ 1.144.449,91 |
| TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO | \$ 8.500.114,98 |



Wladimir Josué Coka Ricaurte
GERENTE GENERAL
STARCARGO CIA. LTDA.



Johnny Blancas J.
CONTADOR GENERAL
STARCARGO CIA. LTDA.

Estado de Pérdidas y Ganancias
Al 31 de Diciembre del 2018

| Cuenta | Acumulado |
|---|-----------------------|
| INGRESOS OPERACIONALES | |
| INGRESOS OPERACIONALES | \$ 3.628.313,74 |
| OTROS INGRESOS | \$ 576.330,64 |
| TOTAL INGRESOS | \$4.204.644,38 |
| COSTOS OPERACIONALES | |
| COSTOS OPERACIONALES | \$ 1.320.387,60 |
| UTILIDAD BRUTA | \$2.884.256,78 |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | \$ 78.683,33 |
| GASTOS DE NÓMINA | \$ 1.268.683,13 |
| DEPRECIACIONES | \$ 76.748,98 |
| OTROS GASTOS | \$ 671.107,03 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | \$789.034,31 |
| GASTOS FINANCIEROS | \$ 327.005,41 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PART. TRABAJADORES | \$462.028,90 |
| PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES | \$ 69.304,34 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | \$392.724,57 |
| IMPUESTO A LA RENTA | \$ 109.012,78 |
| UTILIDAD NETA | \$283.711,79 |



Wladimir Josué Coka Ricaurte
GERENTE GENERAL
STARCARGO CIA. LTDA.



Johnny Blancas J.
CONTADOR GENERAL
STARCARGO CIA. LTDA.

Estado de Pérdidas y Ganancias No Auditados
Al 31 de Diciembre del 2019

| Cuenta | Acumulado |
|---|-----------------------|
| INGRESOS OPERACIONALES | |
| INGRESOS OPERACIONALES | \$ 4.239.366,30 |
| OTROS INGRESOS | \$ 997.554,49 |
| TOTAL INGRESOS | \$5.236.920,79 |
| COSTOS OPERACIONALES | |
| COSTOS OPERACIONALES | \$ 2.132.071,89 |
| UTILIDAD BRUTA | \$3.104.848,90 |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | \$ 90.910,04 |
| GASTOS DE NÓMINA | \$ 1.479.816,19 |
| DEPRECIACIONES | \$ 105.293,71 |
| OTROS GASTOS | \$ 753.122,80 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | \$675.706,16 |
| GASTOS FINANCIEROS | |
| GASTOS FINANCIEROS | \$ 550.061,90 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PART. TRABAJADORES | \$125.644,26 |
| PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES | \$ 18.846,64 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | \$106.797,62 |
| IMPUESTO A LA RENTA | \$ 47.293,23 |
| UTILIDAD NETA | \$59.504,39 |



Wladimir Josué Coka Ricaurte
GERENTE GENERAL
STARCARGO CIA. LTDA.



Johnny Blancas J.
CONTADOR GENERAL
STARCARGO CIA. LTDA.

Estado de Situación Financiera
Al 31 de Marzo del 2019

| | |
|--|------------------------|
| ACTIVOS | |
| ACTIVOS CORRIENTES | |
| EFFECTIVO (CAJA) BANCOS | \$ 180.658,39 |
| Cuentas por cobrar totales | \$ 2.987.839,37 |
| CTAS y DOCS. POR COBRAR CLIENTES (INCLUYENDO BL'S HIJOS) | \$ 1.992.940,03 |
| (-) PROVISION CTAS INCOBRABLES | (\$ 11.579,40) |
| OTROS ACTIVOS | \$ 1.006.478,74 |
| PAGADO POR ANTICIPADO | \$ 31.654,37 |
| CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR (IVA) | \$ 201.318,46 |
| OTROS ACTIVOS CORRIENTES | \$ 1.069.175,95 |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR | \$ 126.913,62 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | \$ 4.597.560,16 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | |
| ACTIVOS FIJOS | |
| ACTIVOS FIJOS TOTALES | \$ 2.073.288,29 |
| TOTAL DEPRECIACION ACUMULADA | -\$ 250.434,76 |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | \$ 1.822.853,53 |
| OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTES | \$ 473.025,63 |
| OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO | \$ 7.831,87 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | \$ 480.857,50 |
| TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES | \$ 2.303.711,03 |
| ACTIVOS TOTALES | \$ 6.901.271,19 |
| PASIVOS | |
| PASIVOS CORRIENTES | |
| OBLIGACIONES FINANCIERAS | \$ 1.977.693,13 |
| CTAS Y DCTOS POR PAGAR LOCALES (INCLUYENDO BL'S MASTER) | \$ 1.598.808,05 |
| OTROS PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS | \$ 62.587,06 |
| IMPUESTO A LA RENTA DEL EJERCICIO | \$ 41.850,49 |
| OTRAS CUENTAS POR PAGAR | \$ 154.945,32 |
| OBLIGACIONES CON EL IESE | \$ 16.721,68 |
| PARTICIPACION TRABAJADORES | \$ 71.279,37 |
| ANTICIPO DE CLIENTES | \$ 37.758,58 |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | \$ 3.961.643,68 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | |
| OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS | \$ 76.695,25 |
| OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS | \$ 1.722.101,92 |
| PRESTAMOS DE ACCIONISTAS LOCALES | \$ 53.209,18 |
| TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES | \$ 1.852.006,35 |
| TOTAL PASIVOS | \$ 5.813.650,03 |
| PATRIMONIO | |
| CAPITAL SUSCRITO PAGADO | \$ 300.000,00 |
| RERRESVA LEGAL | \$ 36.057,39 |
| UTILIDAD / PÉRDIDA DE EJERCICIOS ANTERIORES | \$ 733.949,78 |
| UTILIDAD / PÉRDIDA DE EJERCICIOS ACTUAL | \$ 9.782,12 |
| INGRESO POR IMPUESTOS DIFERIDOS | \$ 7.831,87 |
| TOTAL PATRIMONIO | \$ 1.087.621,16 |
| TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO | \$ 6.901.271,19 |



Wladimir Josué Coka Ricaurte
GERENTE GENERAL
STARCARGO CIA. LTDA.



Johnny Blancas J.
CONTADOR GENERAL
STARCARGO CIA. LTDA.

Estado de Situación Financiera No Auditado
Al 31 de Marzo del 2020

| | |
|---|------------------------|
| ACTIVOS | |
| ACTIVOS CORRIENTES | |
| EFFECTIVO (CAJA) BANCOS | \$ 351.410,18 |
| Cuentas por cobrar totales | \$ 4.768.697,34 |
| CTAS y DOCS. POR COBRAR CLIENTES | \$ 3.220.511,52 |
| (-) PROVISION CTAS INCOBRABLES | (\$ 11.579,40) |
| OTROS ACTIVOS | \$ 1.559.765,22 |
| PAGADO POR ANTICIPADO | \$ 30.800,84 |
| CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR (IVA) | \$ 255.030,74 |
| OTROS ACTIVOS CORRIENTES | \$ 1.483.920,77 |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR | \$ 28.005,83 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | \$ 6.917.865,70 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | |
| ACTIVOS FIJOS | |
| ACTIVOS FIJOS TOTALES | \$ 1.802.911,18 |
| TOTAL DEPRECIACION ACUMULADA | (\$ 259.913,75) |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | \$ 1.542.997,43 |
| OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTES | \$ 425.723,07 |
| OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO | \$ 14.938,35 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | \$ 440.661,42 |
| TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES | \$ 1.983.658,85 |
| ACTIVOS TOTALES | \$ 8.901.524,55 |
| PASIVOS | |
| PASIVOS CORRIENTES | |
| OBLIGACIONES FINANCIERAS | \$ 2.779.895,72 |
| CTAS Y DCTOS POR PAGAR LOCALES (INCLUYENDO BL'S MASTER) | \$ 2.783.877,22 |
| OTROS PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS | \$ 122.969,18 |
| IMPUESTO A LA RENTA DEL EJERCICIO | \$ 20.376,03 |
| OTRAS CUENTAS POR PAGAR | \$ 327.207,91 |
| OBLIGACIONES CON EL IESS | \$ 43.005,19 |
| PARTICIPACION TRABAJADORES | \$ 21.753,70 |
| ANTICIPO DE CLIENTES | \$ 54.757,95 |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | \$ 6.153.842,90 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | |
| OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS | \$ 100.428,68 |
| OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS | \$ 1.424.495,28 |
| PRESTAMOS DE ACCIONISTAS LOCALES | \$ 68.147,53 |
| TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES | \$ 1.593.071,49 |
| TOTAL PASIVOS | \$ 7.746.914,39 |
| PATRIMONIO | |
| CAPITAL SUSCRITO PAGADO | \$ 300.000,00 |
| RERSERVA LEGAL | \$ 50.242,98 |
| UTILIDAD / PÉRDIDA DE EJERCICIOS ANTERIORES | \$ 779.268,58 |
| UTILIDAD / PÉRDIDA DE EJERCICIOS ACTUAL | \$ 10.160,25 |
| INGRESO POR IMPUESTOS DIFERIDOS | \$ 14.938,35 |
| TOTAL PATRIMONIO | \$ 1.154.610,16 |
| TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO | \$ 8.901.524,55 |



Wladimir Josué Coka Ricaurte
GERENTE GENERAL
STARCARGO CIA. LTDA.



Johnny Blancas J.
CONTADOR GENERAL
STARCARGO CIA. LTDA.

Estado de Pérdidas y Ganancias
Al 31 de Marzo del 2019

| Cuenta | Acumulado |
|---|-----------------------|
| INGRESOS OPERACIONALES | |
| INGRESOS OPERACIONALES | \$ 1.049.634,75 |
| OTROS INGRESOS | \$ 0,00 |
| TOTAL INGRESOS | \$1.049.634,75 |
| COSTOS OPERACIONALES | \$ 415.899,06 |
| UTILIDAD BRUTA | \$633.735,69 |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | \$ 22.802,53 |
| GASTOS DE NÓMINA | \$ 314.034,08 |
| DEPRECIACIONES | \$ 28.764,27 |
| OTROS GASTOS | \$ 160.754,17 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | \$107.380,64 |
| GASTOS FINANCIEROS | \$ 97.598,52 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PART. TRABAJADORES | \$9.782,12 |
| PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES | \$ 0,00 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | \$9.782,12 |
| IMPUESTO A LA RENTA | \$ 0,00 |
| UTILIDAD NETA | \$9.782,12 |



Wladimir Josué Coka Ricaurte
GERENTE GENERAL
STARCARGO CIA. LTDA.



Johnny Blancas J.
CONTADOR GENERAL
STARCARGO CIA. LTDA.

Estado de Pérdidas y Ganancias No Auditados
Al 31 de Marzo del 2020

| Cuenta | Acumulado |
|---|-----------------------|
| INGRESOS OPERACIONALES | |
| INGRESOS OPERACIONALES | \$ 1.156.780,31 |
| OTROS INGRESOS | \$ 159.760,03 |
| TOTAL INGRESOS | \$1.316.540,34 |
| COSTOS OPERACIONALES | |
| COSTOS OPERACIONALES | \$ 593.109,46 |
| UTILIDAD BRUTA | \$723.430,88 |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | \$ 22.268,65 |
| GASTOS DE NÓMINA | \$ 419.610,31 |
| DEPRECIACIONES | \$ 23.362,48 |
| OTROS GASTOS | \$ 141.899,24 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | \$116.290,20 |
| GASTOS FINANCIEROS | |
| GASTOS FINANCIEROS | \$ 106.129,95 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PART. TRABAJADOR | \$10.160,25 |
| PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES | \$ 0,00 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | \$10.160,25 |
| IMPUESTO A LA RENTA | \$ 0,00 |
| UTILIDAD NETA | \$10.160,25 |



Wladimir Josué Coka Ricaurte
GERENTE GENERAL
STARCARGO CIA. LTDA.



Johnny Blancas J.
CONTADOR GENERAL
STARCARGO CIA. LTDA.



4.2. Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera

STARCARGO CIA LTDA.

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

EFFECTIVO (CAJA) BANCOS

CTAS y DOCS. POR COBRAR CLIENTES (INCLUYENDO BL'S HIJOS)

(-) PROVISION CTAS INCOBRABLES

OTROS ACTIVOS

PAGADO POR ANTICIPADO

CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR (IVA)

OTROS ACTIVOS CORRIENTES

OTRAS CUENTAS POR COBRAR

TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE

ACTIVO NO CORRIENTE

ACTIVOS FIJOS

TERRENO

EDIFICIO OBRA CIVIL

MAQUINARIA EQUIPO E INSTALACIONES

OTROS PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO

MUEBLES Y ENSERES OFICINA

EQUIPOS Y COMPUTACION

VEHICULOS, EQUIPOS

(-) MENOS DEPRECIACIONES ACUMULADA

TOTAL ACTIVOS FIJOS

OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTES

OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO

TOTAL DE OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTE

TOTAL DE ACTIVOS

| | HISTORICO | | | | | | |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | Año 2016 | Año 2017 | DIF | Año 2018 | DIF | Año 2019 | DIF |
| EFFECTIVO (CAJA) BANCOS | \$607.020,00 | \$160.622,01 | \$-446.397,99 | \$590.829,41 | \$430.207,40 | \$396.561,05 | \$-194.268,36 |
| CTAS y DOCS. POR COBRAR CLIENTES (INCLUYENDO BL'S HIJOS) | \$1.069.696,24 | \$1.634.916,55 | \$565.220,31 | \$1.991.343,86 | \$356.427,31 | \$2.824.152,80 | \$832.808,94 |
| (-) PROVISION CTAS INCOBRABLES | \$-7.127,02 | \$-11.579,40 | \$-4.452,38 | \$-11.579,40 | \$0,00 | \$-11.579,40 | \$0,00 |
| OTROS ACTIVOS | \$50.925,00 | \$561.420,11 | \$510.495,11 | \$867.367,09 | \$305.946,98 | \$1.495.893,00 | \$628.525,91 |
| PAGADO POR ANTICIPADO | \$16.691,18 | \$36.485,88 | \$19.794,70 | \$34.843,71 | \$-1.642,17 | \$27.507,33 | \$-7.336,38 |
| CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR (IVA) | \$122.424,64 | \$155.165,70 | \$32.741,06 | \$178.048,86 | \$22.883,16 | \$198.360,81 | \$20.311,95 |
| OTROS ACTIVOS CORRIENTES | \$380.776,60 | \$675.154,68 | \$294.378,08 | \$1.220.969,81 | \$545.815,13 | \$1.433.772,00 | \$212.802,19 |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR | \$33.671,83 | \$29.533,93 | \$-4.137,90 | \$108.369,87 | \$78.835,94 | \$137.206,93 | \$28.837,06 |
| TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE | \$2.274.078,47 | \$3.241.719,46 | \$967.640,99 | \$4.980.193,21 | \$1.738.473,75 | \$6.501.874,52 | \$1.521.681,31 |
| TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTE | | | | | | | |
| ACTIVOS FIJOS | | | | | | | |
| TERRENO | \$0,00 | \$276.563,73 | \$276.563,73 | \$276.563,73 | \$0,00 | \$276.563,73 | \$0,00 |
| EDIFICIO OBRA CIVIL | \$374.768,68 | \$374.768,68 | \$0,00 | \$1.424.768,68 | \$1.050.000,00 | \$1.085.720,89 | \$-339.047,79 |
| MAQUINARIA EQUIPO E INSTALACIONES | \$43.417,92 | \$43.417,92 | \$0,00 | \$144.299,26 | \$100.881,34 | \$203.454,48 | \$59.155,22 |
| OTROS PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO | \$10.871,27 | \$10.871,27 | \$0,00 | \$27.503,80 | \$16.632,53 | \$39.429,34 | \$11.925,54 |
| MUEBLES Y ENSERES OFICINA | \$27.917,87 | \$30.351,76 | \$2.433,89 | \$69.639,83 | \$39.288,07 | \$76.130,96 | \$6.491,13 |
| EQUIPOS Y COMPUTACION | \$27.278,50 | \$27.388,50 | \$110,00 | \$28.388,50 | \$1.000,00 | \$28.388,50 | \$0,00 |
| VEHICULOS, EQUIPOS | \$51.955,62 | \$84.443,13 | \$32.487,51 | \$84.443,13 | \$0,00 | \$84.443,13 | \$0,00 |
| (-) MENOS DEPRECIACIONES ACUMULADA | \$-101.214,27 | \$-144.921,51 | \$-43.707,24 | \$-221.670,49 | \$-76.748,98 | \$-236.551,27 | \$-14.880,78 |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | \$434.995,59 | \$702.883,48 | \$267.887,89 | \$1.833.936,44 | \$1.131.052,96 | \$1.557.579,76 | \$-276.356,68 |
| OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | | | | | | | |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTES | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$473.025,63 | \$473.025,63 | \$425.723,07 | \$-47.302,56 |
| OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO | | | | \$7.832,00 | \$7.832,00 | \$14.938,35 | \$7.106,35 |
| TOTAL DE OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$480.857,63 | \$480.857,63 | \$440.661,42 | \$-40.196,21 |
| TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTE | \$434.995,59 | \$702.883,48 | \$267.887,89 | \$2.314.794,07 | \$1.611.910,59 | \$1.998.241,18 | \$-316.552,89 |
| TOTAL DE ACTIVOS | \$2.709.074,06 | \$3.944.602,94 | \$1.235.528,88 | \$7.294.987,28 | \$3.350.384,34 | \$8.500.115,70 | \$1.205.128,42 |



STARCARGO CIA LTDA.

PASIVOS

PASIVOS CORRIENTES

CTAS Y DCTOS POR PAGAR LOCALES (INCLUYENDO BL'S MASTER)

\$1.053.240,16 \$1.561.677,11 \$508.436,95 \$1.952.833,63 \$391.156,52 \$2.315.245,52 \$362.411,89

OTROS PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

\$54.409,40 \$76.298,66 \$21.889,26 \$77.616,27 \$1.317,61 \$125.526,00 \$47.909,73

IMPUESTO A LA RENTA DEL EJERCICIO

\$9.142,36 \$13.663,99 \$4.521,63 \$51.146,33 \$37.482,34 \$18.037,08 **\$-33.109,25**

OTRAS CUENTAS POR PAGAR

\$60.239,42 \$139.878,18 \$79.638,76 \$121.313,80 **-\$18.564,39** \$244.718,54 \$123.404,75

OBLIGACIONES CON EL IESS

\$15.339,86 \$18.157,24 \$2.817,38 \$16.723,25 **-\$1.433,99** \$25.149,35 \$8.426,10

PARTICIPACION TRABAJADORES

\$21.919,56 \$62.620,95 \$40.701,39 \$71.279,37 \$8.658,42 \$21.753,70 **\$-49.525,67**

ANTICIPO DE CLIENTES

\$0,00 \$13.048,15 \$13.048,15 \$43.757,15 \$30.709,00 \$44.573,54 \$816,39

OBLIGACIONES FINANCIERAS

\$693.046,07 \$783.100,67 \$90.054,60 \$2.243.291,47 \$1.460.190,80 \$2.595.665,21 \$352.373,74

TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES

\$1.907.336,83 \$2.668.444,95 \$761.108,12 \$4.577.961,26 \$1.909.516,31 \$5.390.668,94 \$812.707,68

PASIVOS NO CORRIENTES

PRESTAMOS DE ACCIONISTAS LOCALES

\$104.360,27 \$91.202,68 **-\$13.157,59** \$58.436,76 **-\$32.765,92** \$69.969,36 \$11.532,60

OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

\$150.070,93 \$349.281,24 \$199.210,31 \$1.504.054,84 \$1.154.773,60 \$1.794.598,81 \$290.543,97

OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

\$27.638,55 \$49.378,55 \$21.740,00 \$76.695,25 \$27.316,70 \$100.428,68 \$23.733,43

TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES

\$282.069,75 \$489.862,47 \$207.792,72 \$1.639.186,85 \$1.149.324,38 \$1.964.996,85 \$325.810,00

TOTAL DE PASIVOS

\$2.189.406,58 \$3.158.307,42 \$968.900,84 \$6.217.148,11 \$3.058.840,69 \$7.355.665,79 \$1.138.517,68

PATRIMONIO

CAPITAL SUSCRITO PAGADO

\$50.000,00 \$50.000,00 \$0,00 \$300.000,00 \$250.000,00 \$300.000,00 \$0,00

RERRESVA LEGAL

\$18.644,50 \$22.725,99 \$4.081,49 \$36.057,39 \$13.331,40 \$50.242,98 \$14.185,59

UTILIDAD / PÉRDIDA DE EJERCICIOS ANTERIORES

\$269.393,19 \$346.941,49 \$77.548,30 \$450.238,00 \$103.296,51 \$719.764,19 \$269.526,19

UTILIDAD / PÉRDIDA DE EJERCICIOS ACTUAL

\$81.629,79 \$266.628,04 \$184.998,25 \$283.711,78 \$17.083,74 \$59.504,39 **\$-224.207,39**

INGRESO POR IMPUESTOS DIFERIDOS

\$7.832,00 \$7.832,00 \$14.938,35 \$7.106,35

TOTAL DE PATRIMONIO NETO

\$519.667,48 \$786.295,52 \$266.628,04 \$1.077.839,17 \$291.543,65 \$1.144.449,91 \$66.610,74

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

\$2.709.074,06 \$3.944.602,94 \$1.235.528,88 \$7.294.987,28 \$3.350.384,34 \$8.500.115,70 \$1.205.128,42

| STARCARGO CIA. LTDA. | mar-19 | mar-20 | Dif |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | | | |
| EFFECTIVO (CAJA) BANCOS | \$ 180.658,39 | \$ 351.410,18 | \$ 170.751,79 |
| CTAS y DOCS. POR COBRAR CLIENTES (INCLUYENDO BL'S HIJOS) | \$ 1.992.940,03 | \$ 3.220.511,52 | \$ 1.227.571,49 |
| (-) PROVISION CTAS INCOBRABLES | (\$ 11.579,40) | (\$ 11.579,40) | \$ 0,00 |
| OTROS ACTIVOS | \$ 1.006.478,74 | \$ 1.559.765,22 | \$ 553.286,48 |
| PAGADO POR ANTICIPADO | \$ 31.654,37 | \$ 30.800,84 | (\$ 853,53) |
| CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR (IVA) | \$ 201.318,46 | \$ 255.030,74 | \$ 53.712,28 |
| OTROS ACTIVOS CORRIENTES | \$ 1.069.175,95 | \$ 1.483.920,77 | \$ 414.744,82 |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR | \$ 126.913,62 | \$ 28.005,83 | (\$ 98.907,79) |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | \$ 4.597.560,16 | \$ 6.917.865,70 | \$ 2.320.305,54 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | |
| ACTIVOS FIJOS | | | |
| ACTIVOS FIJOS TOTALES | \$ 2.073.288,29 | \$ 1.802.911,18 | (\$ 270.377,11) |
| TOTAL DEPRECIACION ACUMULADA | (\$ 250.434,76) | (\$ 259.913,75) | (\$ 9.478,99) |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | \$ 1.822.853,53 | \$ 1.542.997,43 | (\$ 279.856,10) |
| OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | | | |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTES | \$ 473.025,63 | \$ 425.723,07 | (\$ 47.302,56) |
| OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO | \$ 7.831,87 | \$ 14.938,35 | \$ 7.106,48 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | \$ 480.857,50 | \$ 440.661,42 | (\$ 40.196,08) |
| TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES | \$ 2.303.711,03 | \$ 1.983.658,85 | (\$ 320.052,18) |
| ACTIVOS TOTALES | \$ 6.901.271,19 | \$ 8.901.524,55 | \$ 2.000.253,36 |
| PASIVOS | | | |
| PASIVOS CORRIENTES | | | |
| OBLIGACIONES FINANCIERAS | \$ 1.977.693,13 | \$ 2.779.895,72 | \$ 802.202,59 |
| CTAS Y DCTOS POR PAGAR LOCALES (INCLUYENDO BL'S MASTER) | \$ 1.598.808,05 | \$ 2.783.877,22 | \$ 1.185.069,17 |
| OTROS PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS | \$ 62.587,06 | \$ 122.969,18 | \$ 60.382,12 |
| IMPUESTO A LA RENTA DEL EJERCICIO | \$ 41.850,49 | \$ 20.376,03 | (\$ 21.474,46) |
| OTRAS CUENTAS POR PAGAR | \$ 154.945,32 | \$ 327.207,91 | \$ 172.262,59 |
| OBLIGACIONES CON EL IESE | \$ 16.721,68 | \$ 43.005,19 | \$ 26.283,51 |
| PARTICIPACION TRABAJADORES | \$ 71.279,37 | \$ 21.753,70 | (\$ 49.525,67) |
| ANTICIPO DE CLIENTES | \$ 37.758,58 | \$ 54.757,95 | \$ 16.999,37 |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | \$ 3.961.643,68 | \$ 6.153.842,90 | \$ 2.192.199,22 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | |
| OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS | \$ 76.695,25 | \$ 100.428,68 | \$ 23.733,43 |
| OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS | \$ 1.722.101,92 | \$ 1.424.495,28 | (\$ 297.606,64) |
| PRESTAMOS DE ACCIONISTAS LOCALES | \$ 53.209,18 | \$ 68.147,53 | \$ 14.938,35 |
| TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES | \$ 1.852.006,35 | \$ 1.593.071,49 | (\$ 258.934,86) |
| TOTAL PASIVOS | \$ 5.813.650,03 | \$ 7.746.914,39 | \$ 1.933.264,36 |
| PATRIMONIO | | | |
| CAPITAL SUSCRITO PAGADO | \$ 300.000,00 | \$ 300.000,00 | \$ 0,00 |
| RESERVA LEGAL | \$ 36.057,39 | \$ 50.242,98 | \$ 14.185,59 |
| UTILIDAD / PÉRDIDA DE EJERCICIOS ANTERIORES | \$ 733.949,78 | \$ 779.268,58 | \$ 45.318,80 |
| INGRESO POR IMPUESTOS DIFERIDOS | \$ 7.831,87 | \$ 14.938,35 | \$ 7.106,48 |
| TOTAL PATRIMONIO | \$ 1.087.621,16 | \$ 1.154.610,16 | \$ 66.989,00 |
| TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO | \$ 6.901.271,19 | \$ 8.901.524,55 | \$ 2.000.253,36 |



4.3. Análisis Vertical Estado de Situación Financiera

STARCARGO CIA LTDA.

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

| | HISTORICO | | | | | | | |
|--|-----------------------|------------|-----------------------|------------|-----------------------|------------|-----------------------|------------|
| | Año 2016 | % | Año 2017 | % | Año 2018 | % | Año 2019 | % |
| EFFECTIVO (CAJA) BANCOS | \$607.020,00 | 22% | \$160.622,01 | 4% | \$590.829,41 | 8% | \$396.561,05 | 5% |
| CTAS y DOCS. POR COBRAR CLIENTES (INCLUYENDO BL'S HIJOS) | \$1.069.696,24 | 39% | \$1.634.916,55 | 41% | \$1.991.343,86 | 27% | \$2.824.152,80 | 33% |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR EXTERIOR | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR | \$33.671,83 | 1% | \$29.533,93 | 1% | \$108.369,87 | 1% | \$137.206,93 | 2% |
| (-) PROVISION CTAS INCOBRABLES | -\$7.127,02 | 0% | -\$11.579,40 | 0% | -\$11.579,40 | 0% | -\$11.579,40 | 0% |
| CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR (IVA) | \$122.424,64 | 5% | \$155.165,70 | 4% | \$178.048,86 | 2% | \$198.360,81 | 2% |
| CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR PASIVO RENTA 1% | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% |
| INVENTARIOS DE PRODUCTO TERMINADO | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% |
| INVENTARIOS INSUMOS | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% |
| (-) PROVISION PERDIDA EN EL INVENTARIO | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% |
| MERCADERIA EN TRANSITO | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% |
| PAGADO POR ANTICIPADO | \$16.691,18 | 1% | \$36.485,88 | 1% | \$34.843,71 | 0% | \$27.507,33 | 0% |
| OTROS ACTIVOS CORRIENTES | \$380.776,60 | 14% | \$675.154,68 | 17% | \$1.220.969,81 | 17% | \$1.433.772,00 | 17% |
| OTROS ACTIVOS | \$50.925,00 | 2% | \$561.420,11 | 14% | \$867.367,09 | 12% | \$1.495.893,00 | 18% |
| TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE | \$2.274.078,47 | 84% | \$3.241.719,46 | 82% | \$4.980.193,21 | 68% | \$6.501.874,52 | 76% |

ACTIVO NO CORRIENTE

ACTIVOS FIJOS

| | | | | | | | | |
|---|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|
| TERRENO | \$0,00 | 0% | \$276.563,73 | 7% | \$276.563,73 | 4% | \$276.563,73 | 3% |
| EDIFICIO OBRA CIVIL | \$374.768,68 | 14% | \$374.768,68 | 10% | \$1.424.768,68 | 20% | \$1.085.720,89 | 13% |
| OBRAS EN PROCESO | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% |
| MAQUINARIA EQUIPO E INSTALACIONES | \$43.417,92 | 2% | \$43.417,92 | 1% | \$144.299,26 | 2% | \$203.454,48 | 2% |
| OTROS PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO | \$10.871,27 | 0% | \$10.871,27 | 0% | \$27.503,80 | 0% | \$39.429,34 | 0% |
| MUEBLES Y ENSERES OFICINA | \$27.917,87 | 1% | \$30.351,76 | 1% | \$69.639,83 | 1% | \$76.130,96 | 1% |
| EQUIPOS Y COMPUTACION | \$27.278,50 | 1% | \$27.388,50 | 1% | \$28.388,50 | 0% | \$28.388,50 | 0% |
| VEHICULOS, EQUIPOS | \$51.955,62 | 2% | \$84.443,13 | 2% | \$84.443,13 | 1% | \$84.443,13 | 1% |
| MEJORAS PARA CONTRUCCION EDIFICIO | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% |
| (-) MENOS DEPRECIACIONES ACUMULADA | -\$101.214,27 | -4% | -\$144.921,51 | -4% | -\$221.670,49 | -3% | -\$236.551,27 | -3% |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | \$434.995,59 | 16% | \$702.883,48 | 18% | \$1.833.936,44 | 25% | \$1.557.579,76 | 18% |
| OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | | | | | | | | |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTES | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% | \$473.025,63 | 6% | \$425.723,07 | 5% |
| OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO | | | | | \$7.832,00 | 0% | \$14.938,35 | 0% |
| TOTAL DE OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% | \$480.857,63 | 7% | \$440.661,42 | 5% |
| TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTE | \$434.995,59 | 16% | \$702.883,48 | 18% | \$2.314.794,07 | 32% | \$1.998.241,18 | 24% |
| TOTAL DE ACTIVOS | \$2.709.074,06 | 100% | \$3.944.602,94 | 100% | \$7.294.987,28 | 100% | \$8.500.115,70 | 100% |



STARCARGO CIA LTDA.

PASIVOS

PASIVOS CORRIENTES

| | HISTORICO | | | | | | | |
|---|-----------------------|------------|-----------------------|------------|-----------------------|------------|-----------------------|------------|
| | Año 2016 | % | Año 2017 | % | Año 2018 | % | Año 2019 | % |
| OBLIGACIONES FINANCIERAS | \$693.046,07 | 26% | \$783.100,67 | 20% | \$2.243.291,47 | 31% | \$2.595.665,21 | 31% |
| CTAS Y DCTOS POR PAGAR LOCALES (INCLUYENDO BL'S MASTER) | \$1.053.240,16 | 39% | \$1.561.677,11 | 40% | \$1.952.833,63 | 27% | \$2.315.245,52 | 27% |
| OTROS PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS | \$54.409,40 | 2% | \$76.298,66 | 2% | \$77.616,27 | 1% | \$125.526,00 | 1% |
| IMPUESTO A LA RENTA DEL EJERCICIO | \$9.142,36 | 0% | \$13.663,99 | 0% | \$51.146,33 | 1% | \$18.037,08 | 0% |
| OTRAS CUENTAS POR PAGAR | \$60.239,42 | 2% | \$139.878,18 | 4% | \$121.313,80 | 2% | \$244.718,54 | 3% |
| OBLIGACIONES CON EL IESS | \$15.339,86 | 1% | \$18.157,24 | 0% | \$16.723,25 | 0% | \$25.149,35 | 0% |
| PARTICIPACION TRABAJADORES | \$21.919,56 | 1% | \$62.620,95 | 2% | \$71.279,37 | 1% | \$21.753,70 | 0% |
| ANTICIPO DE CLIENTES | \$0,00 | 0% | \$13.048,15 | 0% | \$43.757,15 | 1% | \$44.573,54 | 1% |
| TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES | \$1.907.336,83 | 70% | \$2.668.444,95 | 68% | \$4.577.961,26 | 63% | \$5.390.668,94 | 63% |

PASIVOS NO CORRIENTES

| | | | | | | | | |
|--|-----------------------|------------|-----------------------|------------|-----------------------|------------|-----------------------|------------|
| OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS | \$27.638,55 | 1% | \$49.378,55 | 1% | \$76.695,25 | 1% | \$100.428,68 | 1% |
| OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS | \$150.070,93 | 6% | \$349.281,24 | 9% | \$1.504.054,84 | 21% | \$1.794.598,81 | 21% |
| PRESTAMOS DE ACCIONISTAS LOCALES | \$104.360,27 | 4% | \$91.202,68 | 2% | \$58.436,76 | 1% | \$69.969,36 | 1% |
| TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES | \$282.069,75 | 10% | \$489.862,47 | 12% | \$1.639.186,85 | 22% | \$1.964.996,85 | 23% |
| TOTAL DE PASIVOS | \$2.189.406,58 | 81% | \$3.158.307,42 | 80% | \$6.217.148,11 | 85% | \$7.355.665,79 | 87% |

PATRIMONIO

| | | | | | | | | |
|---|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|
| CAPITAL SUSCRITO PAGADO | \$50.000,00 | 2% | \$50.000,00 | 1% | \$300.000,00 | 4% | \$300.000,00 | 4% |
| RERSERVA LEGAL | \$18.644,50 | 1% | \$22.725,99 | 1% | \$36.057,39 | 0% | \$50.242,98 | 1% |
| UTILIDAD / PÉRDIDA DE EJERCICIOS ANTERIORES | \$269.393,19 | 10% | \$346.941,49 | 9% | \$450.238,00 | 6% | \$719.764,19 | 8% |
| UTILIDAD / PÉRDIDA DE EJERCICIOS ACTUAL | \$81.629,79 | 3% | \$266.628,04 | 7% | \$283.711,78 | 4% | \$59.504,39 | 1% |
| INGRESO POR IMPUESTOS DIFERIDOS | | | | | \$7.832,00 | 0% | \$14.938,35 | 0% |
| TOTAL DE PATRIMONIO NETO | \$519.667,48 | 19% | \$786.295,52 | 20% | \$1.077.839,17 | 15% | \$1.144.449,91 | 13% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | \$2.709.074,06 | 100% | \$3.944.602,94 | 100% | \$7.294.987,28 | 100% | \$8.500.115,70 | 100% |



| STARCARGO CIA. LTDA. | mar-19 | % | mar-20 | % |
|--|------------------------|-------------|------------------------|-------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | | | | |
| EFFECTIVO (CAJA) BANCOS | \$ 180.658,39 | 3% | \$ 351.410,18 | 4% |
| CTAS y DOCS. POR COBRAR CLIENTES (INCLUYENDO BL'S HIJOS) | \$ 1.992.940,03 | 29% | \$ 3.220.511,52 | 36% |
| (-) PROVISION CTAS INCOBRABLES | (\$ 11.579,40) | 0% | (\$ 11.579,40) | 0% |
| OTROS ACTIVOS | \$ 1.006.478,74 | 15% | \$ 1.559.765,22 | 18% |
| PAGADO POR ANTICIPADO | \$ 31.654,37 | 0% | \$ 30.800,84 | 0% |
| CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR (IVA) | \$ 201.318,46 | 3% | \$ 255.030,74 | 3% |
| OTROS ACTIVOS CORRIENTES | \$ 1.069.175,95 | 15% | \$ 1.483.920,77 | 17% |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR | \$ 126.913,62 | 2% | \$ 28.005,83 | 0% |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | \$ 4.597.560,16 | 67% | \$ 6.917.865,70 | 78% |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | | |
| ACTIVOS FIJOS | | | | |
| ACTIVOS FIJOS TOTALES | \$ 2.073.288,29 | 30% | \$ 1.802.911,18 | 20% |
| TOTAL DEPRECIACION ACUMULADA | (\$ 250.434,76) | -4% | (\$ 259.913,75) | -3% |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | \$ 1.822.853,53 | 26% | \$ 1.542.997,43 | 17% |
| OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | | | | |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTES | \$ 473.025,63 | 7% | \$ 425.723,07 | 5% |
| OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO | \$ 7.831,87 | 0% | \$ 14.938,35 | 0% |
| TOTAL OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO | \$ 480.857,50 | 7% | \$ 440.661,42 | 5% |
| TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES | \$ 2.303.711,03 | 33% | \$ 1.983.658,85 | 22% |
| ACTIVOS TOTALES | \$ 6.901.271,19 | 100% | \$ 8.901.524,55 | 100% |
| PASIVOS | | | | |
| PASIVOS CORRIENTES | | | | |
| OBLIGACIONES FINANCIERAS | \$ 1.977.693,13 | 29% | \$ 2.779.895,72 | 31% |
| CTAS Y DCTOS POR PAGAR LOCALES (INCLUYENDO BL'S MASTER) | \$ 1.598.808,05 | 23% | \$ 2.783.877,22 | 31% |
| OTROS PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS | \$ 62.587,06 | 1% | \$ 122.969,18 | 1% |
| IMPUESTO A LA RENTA DEL EJERCICIO | \$ 41.850,49 | 1% | \$ 20.376,03 | 0% |
| OTRAS CUENTAS POR PAGAR | \$ 154.945,32 | 2% | \$ 327.207,91 | 4% |
| OBLIGACIONES CON EL IESE | \$ 16.721,68 | 0% | \$ 43.005,19 | 0% |
| PARTICIPACION TRABAJADORES | \$ 71.279,37 | 1% | \$ 21.753,70 | 0% |
| ANTICIPO DE CLIENTES | \$ 37.758,58 | 1% | \$ 54.757,95 | 1% |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | \$ 3.961.643,68 | 57% | \$ 6.153.842,90 | 69% |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | | |
| OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS | \$ 76.695,25 | 1% | \$ 100.428,68 | 1% |
| OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS | \$ 1.722.101,92 | 25% | \$ 1.424.495,28 | 16% |
| PRESTAMOS DE ACCIONISTAS LOCALES | \$ 53.209,18 | 1% | \$ 68.147,53 | 1% |
| TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES | \$ 1.852.006,35 | 27% | \$ 1.593.071,49 | 18% |
| TOTAL PASIVOS | \$ 5.813.650,03 | 84% | \$ 7.746.914,39 | 87% |
| PATRIMONIO | | | | |
| CAPITAL SUSCRITO PAGADO | \$ 300.000,00 | 4% | \$ 300.000,00 | 3% |
| RESERVA LEGAL | \$ 36.057,39 | 1% | \$ 50.242,98 | 1% |
| UTILIDAD / PÉRDIDA DE EJERCICIOS ANTERIORES | \$ 733.949,78 | 11% | \$ 779.268,58 | 9% |
| UTILIDAD / PÉRDIDA DE EJERCICIOS ACTUAL | \$ 9.782,12 | 0% | \$ 10.160,25 | 0% |
| INGRESO POR IMPUESTOS DIFERIDOS | \$ 7.831,87 | 0% | \$ 14.938,35 | 0% |
| TOTAL PATRIMONIO | \$ 1.087.621,16 | 16% | \$ 1.154.610,16 | 13% |
| TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO | \$ 6.901.271,19 | 100% | \$ 8.901.524,55 | 100% |

4.4. Análisis Horizontal Estado de Pérdidas y Ganancias

| STARCARGO CIA LTDA. | HISTORICO | | | | | | |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | Año 2016 | Año 2017 | DIF | Año 2018 | DIF | Año 2019 | DIF |
| INGRESOS | | | | | | | |
| Ventas Netas 0% Y 12% | \$1.604.405,47 | \$3.133.103,71 | \$1.528.698,24 | \$3.628.313,74 | \$495.210,03 | \$4.239.366,30 | \$611.052,56 |
| Otras rentas gravadas | \$603.252,83 | \$608.920,93 | \$5.668,10 | \$576.330,64 | \$-32.590,29 | \$997.554,49 | \$421.223,85 |
| TOTAL INGRESOS | \$2.207.658,30 | \$3.742.024,64 | \$1.534.366,34 | \$4.204.644,38 | \$462.619,74 | \$5.236.920,79 | \$1.032.276,41 |
| COSTO DE VENTAS | \$818.231,42 | \$1.490.003,80 | \$671.772,38 | \$1.320.387,60 | \$-169.616,20 | \$2.132.071,89 | \$811.684,29 |
| UTILIDAD BRUTA | \$1.389.426,88 | \$2.252.020,84 | \$862.593,96 | \$2.884.256,78 | \$632.235,94 | \$3.104.848,90 | \$220.592,12 |
| GASTOS OPERACIONALES | | | | | | | |
| Gastos Administrativos | | | | | | | |
| Sueldos y salarios | \$375.093,72 | \$571.208,80 | \$196.115,08 | \$708.090,90 | \$136.882,10 | \$844.271,50 | \$136.180,60 |
| Comisiones | \$130.372,75 | \$228.675,32 | \$98.302,57 | \$233.168,23 | \$4.492,91 | \$195.532,98 | \$-37.635,25 |
| Beneficios Sociales | \$72.280,07 | \$163.257,24 | \$90.977,17 | \$194.202,47 | \$30.945,23 | \$363.307,54 | \$169.105,07 |
| Otros Beneficios | \$25.735,67 | \$19.461,90 | \$-6.273,77 | \$22.758,55 | \$3.296,65 | \$76.704,17 | \$53.945,62 |
| Aportes seguridad social | \$71.811,37 | \$97.185,92 | \$25.374,55 | \$114.362,98 | \$17.177,06 | \$126.336,24 | \$11.973,26 |
| Honorarios a personas naturales | \$112.485,00 | \$220.907,96 | \$108.422,96 | \$228.339,91 | \$7.431,95 | \$208.924,22 | \$-19.415,69 |
| Jubilacion patronal | \$18.074,91 | \$13.146,30 | \$-4.928,61 | \$17.094,48 | \$3.948,18 | \$17.245,63 | \$151,15 |
| Desahucio | \$9.563,64 | \$10.918,03 | \$1.354,39 | \$15.451,07 | \$4.533,04 | \$14.844,47 | \$-606,60 |
| Cuentas incobrables en vtas | \$0,00 | \$4.452,38 | \$4.452,38 | \$0,00 | \$-4.452,38 | \$0,00 | \$0,00 |
| Depreciacion Activos Fijos | \$43.300,69 | \$43.707,24 | \$406,55 | \$76.748,98 | \$33.041,74 | \$105.293,71 | \$28.544,73 |
| Promocion y publicidad | \$1.300,00 | \$12.143,47 | \$10.843,47 | \$24.879,98 | \$12.736,51 | \$6.398,45 | \$-18.481,53 |
| Transporte | \$50.274,80 | \$0,00 | \$-50.274,80 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Gastos de viaje | \$2.034,59 | \$22.068,98 | \$20.034,39 | \$42.897,66 | \$20.828,68 | \$0,00 | \$-42.897,66 |
| Arrendamiento de Bienes sociedad | \$12.102,00 | \$22.204,00 | \$10.102,00 | \$19.654,00 | \$-2.550,00 | \$46.207,86 | \$26.553,86 |
| Suministros y materiales | \$17.368,60 | \$18.231,34 | \$862,74 | \$18.492,26 | \$260,92 | \$19.792,45 | \$1.300,19 |
| Mantenimientos y Reparaciones | \$43.709,21 | \$33.170,49 | \$-10.538,72 | \$41.517,89 | \$8.347,40 | \$83.155,56 | \$41.637,67 |
| Seguros y reaseguros | \$39.644,75 | \$42.450,94 | \$2.806,19 | \$73.549,26 | \$31.098,32 | \$64.842,09 | \$-8.707,17 |
| Impuestos contribuciones y otros | \$15.304,84 | \$15.683,53 | \$378,69 | \$58.347,75 | \$42.664,22 | \$30.122,94 | \$-28.224,81 |
| Pagos servicios publicos | \$21.703,35 | \$30.254,06 | \$8.550,71 | \$32.850,52 | \$2.596,46 | \$15.122,41 | \$-17.728,11 |
| Gastos bancarios | \$55.791,47 | \$46.977,56 | \$-8.813,91 | \$83.004,84 | \$36.027,28 | \$45.592,81 | \$-37.412,03 |
| intereses bancarios | \$43.466,65 | \$127.043,64 | \$83.576,99 | \$220.250,57 | \$93.206,93 | \$126.469,59 | \$-93.780,98 |
| Intereses de papel comercial | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$23.750,00 | \$23.750,00 | \$377.999,50 | \$354.249,50 |
| Intereses Obligaciones 1ra emision | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$38.537,10 | \$38.537,10 | \$87.088,16 | \$48.551,06 |
| Intereses de Obligaciones 2da emision | | | | | | \$0,00 | |
| Varios | \$81.878,40 | \$91.398,75 | \$9.520,35 | \$134.278,48 | \$42.879,73 | \$123.952,36 | \$-10.326,12 |
| Total Gastos Operacionales | \$1.243.296,48 | \$1.834.547,85 | \$591.251,37 | \$2.422.227,88 | \$587.680,03 | \$2.979.204,64 | \$556.976,76 |
| Utilidad antes de participación de | \$146.130,40 | \$417.472,99 | \$271.342,59 | \$462.028,90 | \$44.555,91 | \$125.644,26 | \$-336.384,64 |
| Participación de Trabajadores | \$21.919,56 | \$62.620,95 | \$40.701,39 | \$69.304,34 | \$6.683,39 | \$18.846,64 | \$-50.457,70 |
| Utilidad antes de Impuesto a la Renta | \$124.210,84 | \$354.852,04 | \$230.641,20 | \$392.724,57 | \$37.872,52 | \$106.797,62 | \$-285.926,94 |
| Impuesto a la Renta | \$42.581,00 | \$88.224,00 | \$45.643,00 | \$109.012,78 | \$20.788,78 | \$47.293,23 | \$-61.719,55 |
| Utilidad después de impuestos | \$81.629,84 | \$266.628,04 | \$184.998,20 | \$283.711,79 | \$17.083,74 | \$59.504,39 | \$-224.207,39 |



STARCARGO CIA. LTDA.

| | mar-19 | mar-20 | Dif |
|---|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| INGRESOS OPERACIONALES | | | |
| INGRESOS OPERACIONALES | \$ 831.010,47 | \$ 1.156.780,31 | \$ 325.769,84 |
| OTROS INGRESOS | \$ 218.624,28 | \$ 159.760,03 | (\$ 58.864,25) |
| TOTAL INGRESOS | \$1.049.634,75 | \$1.316.540,34 | \$ 266.905,59 |
| COSTOS OPERACIONALES | \$ 415.899,06 | \$ 593.109,46 | \$ 177.210,40 |
| UTILIDAD BRUTA | \$633.735,69 | \$723.430,88 | \$ 89.695,19 |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | \$ 22.802,53 | \$ 22.268,65 | (\$ 533,88) |
| GASTOS DE NÓMINA | \$ 314.034,08 | \$ 419.610,31 | \$ 105.576,23 |
| DEPRECIACIONES | \$ 28.764,27 | \$ 23.362,48 | (\$ 5.401,79) |
| OTROS GASTOS | \$ 160.754,17 | \$ 141.899,24 | (\$ 18.854,93) |
| UTILIDAD OPERACIONAL | \$107.380,64 | \$116.290,20 | \$ 8.909,56 |
| GASTOS FINANCIEROS | \$ 97.598,52 | \$ 106.129,95 | \$ 8.531,43 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PART. TRABAJADORES | \$9.782,12 | \$10.160,25 | \$ 378,13 |
| PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES | \$ 0,00 | \$ 0,00 | \$ 0,00 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | \$9.782,12 | \$10.160,25 | \$ 378,13 |
| IMPUESTO A LA RENTA | \$ 0,00 | \$ 0,00 | \$ 0,00 |
| UTILIDAD NETA | \$9.782,12 | \$10.160,25 | \$ 378,13 |

4.5. Análisis Vertical Estado de Pérdidas y Ganancias

| STARCARGO CIA LTDA. | HISTORICO | | | | | | | |
|--|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|
| | Año 2016 | % | Año 2017 | % | Año 2018 | % | Año 2019 | % |
| INGRESOS | | | | | | | | |
| Ventas Netas 0% Y 12% | \$1.604.405,47 | 73% | \$3.133.103,71 | 84% | \$3.628.313,74 | 86% | \$4.239.366,30 | 81% |
| Otras rentas gravadas | \$603.252,83 | 27% | \$608.920,93 | 16% | \$576.330,64 | 14% | \$997.554,49 | 19% |
| TOTAL INGRESOS | \$2.207.658,30 | 100% | \$3.742.024,64 | 100% | \$4.204.644,38 | 100% | \$5.236.920,79 | 100% |
| COSTO DE VENTAS | \$818.231,42 | 37% | \$1.490.003,80 | 40% | \$1.320.387,60 | 31% | \$2.132.071,89 | 41% |
| UTILIDAD BRUTA | \$1.389.426,88 | 63% | \$2.252.020,84 | 60% | \$2.884.256,78 | 69% | \$3.104.848,90 | 59% |
| GASTOS OPERACIONALES | | | | | | | | |
| Gastos Administrativos | | | | | | | | |
| Sueldos y salarios | \$375.093,72 | 17% | \$571.208,80 | 15% | \$708.090,90 | 17% | \$844.271,50 | 16% |
| Comisiones | \$130.372,75 | 6% | \$228.675,32 | 6% | \$233.168,23 | 6% | \$195.532,98 | 4% |
| Beneficios Sociales | \$72.280,07 | 3% | \$163.257,24 | 4% | \$194.202,47 | 5% | \$363.307,54 | 7% |
| Otros Beneficios | \$25.735,67 | 1% | \$19.461,90 | 1% | \$22.758,55 | 1% | \$76.704,17 | 1% |
| Aportes seguridad social | \$71.811,37 | 3% | \$97.185,92 | 3% | \$114.362,98 | 3% | \$126.336,24 | 2% |
| Honorarios a personas naturales | \$112.485,00 | 5% | \$220.907,96 | 6% | \$228.339,91 | 5% | \$208.924,22 | 4% |
| Jubilacion patronal | \$18.074,91 | 1% | \$13.146,30 | 0% | \$17.094,48 | 0% | \$17.245,63 | 0% |
| Desahucio | \$9.563,64 | 0% | \$10.918,03 | 0% | \$15.451,07 | 0% | \$14.844,47 | 0% |
| Cuentas incobrables en vtas | \$0,00 | 0% | \$4.452,38 | 0% | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% |
| Depreciacion Activos Fijos | \$43.300,69 | 2% | \$43.707,24 | 1% | \$76.748,98 | 2% | \$105.293,71 | 2% |
| Promocion y publicidad | \$1.300,00 | 0% | \$12.143,47 | 0% | \$24.879,98 | 1% | \$6.398,45 | 0% |
| Transporte | \$50.274,80 | 2% | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% |
| Gastos de viaje | \$2.034,59 | 0% | \$22.068,98 | 1% | \$42.897,66 | 1% | \$0,00 | 0% |
| Arrendamiento de Bienes sociedad | \$12.102,00 | 1% | \$22.204,00 | 1% | \$19.654,00 | 0% | \$46.207,86 | 1% |
| Suministros y materiales | \$17.368,60 | 1% | \$18.231,34 | 0% | \$18.492,26 | 0% | \$19.792,45 | 0% |
| Mantenimientos y Reparaciones | \$43.709,21 | 2% | \$33.170,49 | 1% | \$41.517,89 | 1% | \$83.155,56 | 2% |
| Seguros y reaseguros | \$39.644,75 | 2% | \$42.450,94 | 1% | \$73.549,26 | 2% | \$64.842,09 | 1% |
| Impuestos contribuciones y otros | \$15.304,84 | 1% | \$15.683,53 | 0% | \$58.347,75 | 1% | \$30.122,94 | 1% |
| Pagos servicios publicos | \$21.703,35 | 1% | \$30.254,06 | 1% | \$32.850,52 | 1% | \$15.122,41 | 0% |
| Gastos bancarios | \$55.791,47 | 3% | \$46.977,56 | 1% | \$83.004,84 | 2% | \$45.592,81 | 1% |
| intereses bancarios | \$43.466,65 | 2% | \$127.043,64 | 3% | \$220.250,57 | 5% | \$126.469,59 | 2% |
| Intereses de Papel Comercial | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% | \$23.750,00 | 1% | \$377.999,50 | 7% |
| Emisión de Papel Comercial | \$0,00 | 0% | \$0,00 | 0% | \$38.537,10 | 1% | \$87.088,16 | 2% |
| Varios | \$81.878,40 | 4% | \$91.398,75 | 2% | \$134.278,48 | 3% | \$123.952,36 | 2% |
| Total Gastos Operacionales | \$1.243.296,48 | 56% | \$1.834.547,85 | 49% | \$2.422.227,88 | 58% | \$2.979.204,64 | 57% |
| Utilidad antes de participación de trabajadores e Impuesto a la Renta | \$146.130,40 | 7% | \$417.472,99 | 11% | \$462.028,90 | 11% | \$125.644,26 | 2% |
| Participación de Trabajadores | \$21.919,56 | 1% | \$62.620,95 | 2% | \$69.304,34 | 2% | \$18.846,64 | 0% |
| Utilidad antes de Impuesto a la Renta | \$124.210,84 | 6% | \$354.852,04 | 9% | \$392.724,57 | 9% | \$106.797,62 | 2% |
| Impuesto a la Renta | \$42.581,00 | 2% | \$88.224,00 | 2% | \$109.012,78 | 3% | \$47.293,23 | 1% |
| Utilidad después de impuestos | \$81.629,84 | 4% | \$266.628,04 | 7% | \$283.711,79 | 7% | \$59.504,39 | 1% |

STARCARGO CIA. LTDA.

| | mar-19 | % | mar-20 | % |
|---|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|
| INGRESOS OPERACIONALES | | | | |
| INGRESOS OPERACIONALES | \$ 831.010,47 | 79% | \$ 1.156.780,31 | 88% |
| OTROS INGRESOS | \$ 218.624,28 | 21% | \$ 159.760,03 | 12% |
| TOTAL INGRESOS | \$1.049.634,75 | 100% | \$1.316.540,34 | 100% |
| COSTOS OPERACIONALES | \$ 415.899,06 | 40% | \$ 593.109,46 | 45% |
| UTILIDAD BRUTA | \$633.735,69 | 60% | \$723.430,88 | 55% |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | \$ 22.802,53 | 2% | \$ 22.268,65 | 2% |
| GASTOS DE NÓMINA | \$ 314.034,08 | 30% | \$ 419.610,31 | 32% |
| DEPRECIACIONES | \$ 28.764,27 | 3% | \$ 23.362,48 | 2% |
| OTROS GASTOS | \$ 160.754,17 | 15% | \$ 141.899,24 | 11% |
| UTILIDAD OPERACIONAL | \$107.380,64 | 10% | \$116.290,20 | 9% |
| GASTOS FINANCIEROS | \$ 97.598,52 | 9% | \$ 106.129,95 | 8% |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PART. TRABAJADORES | \$9.782,12 | 1% | \$10.160,25 | 1% |
| PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES | \$ 0,00 | 0% | \$ 0,00 | 0% |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | \$9.782,12 | 1% | \$10.160,25 | 1% |
| IMPUESTO A LA RENTA | \$ 0,00 | 0% | \$ 0,00 | 0% |
| UTILIDAD NETA | \$9.782,12 | 1% | \$10.160,25 | 1% |

4.6. Reporte de Control Interno con Ingresos por BL'S

Starcargo Cia. Ltda.
Reporte de Control Interno - Incluyendo BL's en Ingresos y Egresos
Al 31 de Diciembre del 2016

| Cuenta | Acumulado |
|--|-----------------------|
| INGRESOS POR VENTAS Y BL'S HIJOS | \$ 7,798,178.63 |
| TOTAL INGRESOS | \$7,798,178.63 |
| EGRESOS POR COSTOS OPERACIONALES Y BL'S MASTER | \$ 6,459,026.55 |
| UTILIDAD BRUTA | \$1,339,152.08 |

OTROS GASTOS OPERACIONALES:

| | |
|--|---------------------|
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | \$ 51,512.41 |
| GASTOS DE NÓMINA | \$ 675,293.58 |
| DEPRECIACIONES | \$ 43,300.69 |
| OTROS GASTOS | \$ 323,656.88 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | \$245,388.52 |
| GASTOS FINANCIEROS | \$ 99,258.12 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PART. | |
| TRABAJADORES | \$146,130.40 |



Wladimir Josué Coka Ricaurte
 GERENTE GENERAL
 Representante Legal-STARCARGO CIA. LTDA.

Starcargo Cia. Ltda.
Reporte de Control Interno - Incluyendo BL's en Ingresos y Egresos
Al 31 de Diciembre del 2017

| Cuenta | Acumulado |
|--|------------------------|
| INGRESOS POR VENTAS Y BL'S HIJOS | \$ 16,146,001.19 |
| TOTAL INGRESOS | \$16,146,001.19 |
| EGRESOS POR COSTOS OPERACIONALES Y BL'S MASTER | \$ 13,893,980.35 |
| UTILIDAD BRUTA | \$2,252,020.84 |

OTROS GASTOS OPERACIONALES:

| | |
|--|---------------------|
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | \$ 70,086.12 |
| GASTOS DE NÓMINA | \$ 1,079,789.18 |
| DEPRECIACIONES | \$ 43,707.24 |
| OTROS GASTOS | \$ 469,903.36 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | \$588,534.94 |
| GASTOS FINANCIEROS | \$ 171,061.95 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PART. | |
| TRABAJADORES | \$417,472.99 |



Wladimir Josué Coka Ricaurte
 GERENTE GENERAL
 Representante Legal-STARCARGO CIA. LTDA.

Starcargo Cia. Ltda.
Reporte de Control Interno -Ingresos por BLs
Al 31 de Diciembre del 2018

| Cuenta | Acumulado |
|---|------------------------|
| INGRESOS OPERACIONALES | |
| INGRESOS OPERACIONALES | \$ 17.902.346,92 |
| OTROS INGRESOS | \$ 0,00 |
| TOTAL INGRESOS | \$17.902.346,92 |
| COSTOS OPERACIONALES | |
| COSTOS OPERACIONALES | \$ 15.018.090,14 |
| UTILIDAD BRUTA | \$2.884.256,78 |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | \$ 78.683,33 |
| GASTOS DE NÓMINA | \$ 1.268.683,13 |
| DEPRECIACIONES | \$ 76.748,98 |
| OTROS GASTOS | \$ 671.107,03 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | \$789.034,31 |
| GASTOS FINANCIEROS | \$ 327.005,41 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PART. TRABAJADORES | \$462.028,90 |
| PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES | \$ 69.304,33 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | \$392.724,56 |
| IMPUESTO A LA RENTA | \$ 109.012,78 |
| UTILIDAD NETA | \$283.711,78 |



Wladimir Josué Coka Ricaurte
GERENTE GENERAL
Representante Legal-STARCARGO CIA. LTDA.

Starcargo Cia. Ltda.
Reporte de Control Interno -Ingresos por BLs
Al 31 de Diciembre del 2019

| Cuenta | Acumulado |
|--|------------------------|
| INGRESOS OPERACIONALES | |
| INGRESOS OPERACIONALES | \$ 17.654.641,39 |
| OTROS INGRESOS | \$ 0,00 |
| TOTAL INGRESOS | \$17.654.641,39 |
| COSTOS OPERACIONALES | |
| COSTOS OPERACIONALES | \$ 14.549.792,49 |
| UTILIDAD BRUTA | \$3.104.848,90 |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | \$ 90.910,04 |
| GASTOS DE NÓMINA | \$ 1.479.816,19 |
| DEPRECIACIONES | \$ 105.293,71 |
| OTROS GASTOS | \$ 753.122,80 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | \$675.706,16 |
| GASTOS FINANCIEROS | \$ 550.061,90 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PART. TRABAJADORE | \$125.644,26 |
| PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES | \$ 18.846,64 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | \$106.797,62 |
| IMPUESTO A LA RENTA | \$ 47.293,23 |
| UTILIDAD NETA | \$59.504,39 |



Wladimir Josué Coka Ricaurte
GERENTE GENERAL
Representante Legal-STARCARGO CIA. LTDA.

Starcargo Cia. Ltda.
Reporte de Control Interno -Ingresos por BLs No Auditado
Al 31 de Marzo del 2019

| Cuenta | Acumulado |
|---|-----------------------|
| INGRESOS OPERACIONALES | |
| INGRESOS OPERACIONALES | \$ 3.476.668,64 |
| OTROS INGRESOS | \$ 0,00 |
| TOTAL INGRESOS | \$3.476.668,64 |
| COSTOS OPERACIONALES | |
| COSTOS OPERACIONALES | \$ 2.842.932,95 |
| UTILIDAD BRUTA | \$633.735,69 |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | \$ 22.802,53 |
| GASTOS DE NÓMINA | \$ 314.034,08 |
| DEPRECIACIONES | \$ 28.764,27 |
| OTROS GASTOS | \$ 160.754,17 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | \$107.380,64 |
| GASTOS FINANCIEROS | \$ 97.598,52 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PART. TRABAJADORES | \$9.782,12 |
| PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES | \$ 0,00 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | \$9.782,12 |
| IMPUESTO A LA RENTA | \$ 0,00 |
| UTILIDAD NETA | \$9.782,12 |



Wladimir Josué Coka Ricaurte
GERENTE GENERAL
Representante Legal-STARCARGO CIA. LTDA.

Starcargo Cia. Ltda.
Reporte de Control Interno -Ingresos por BLs No Auditado
Al 31 de Marzo del 2020

| Cuenta | Acumulado |
|---|-----------------------|
| INGRESOS OPERACIONALES | |
| INGRESOS OPERACIONALES | \$ 4.241.697,87 |
| OTROS INGRESOS | \$ 0,00 |
| TOTAL INGRESOS | \$4.241.697,87 |
| COSTOS OPERACIONALES | |
| COSTOS OPERACIONALES | \$ 3.518.266,99 |
| UTILIDAD BRUTA | \$723.430,88 |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | \$ 22.268,65 |
| GASTOS DE NÓMINA | \$ 419.610,31 |
| DEPRECIACIONES | \$ 23.362,48 |
| OTROS GASTOS | \$ 141.899,24 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | \$116.290,20 |
| GASTOS FINANCIEROS | \$ 106.129,95 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PART. TRABAJADORES | \$10.160,25 |
| PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES | \$ 0,00 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | \$10.160,25 |
| IMPUESTO A LA RENTA | \$ 0,00 |
| UTILIDAD NETA | \$10.160,25 |



Wladimir Josué Coka Ricaurte
GERENTE GENERAL
Representante Legal-STARCARGO CIA. LTDA.

* En el Anexo 5 se encuentra explicación de los presentes Estados Financieros de Control Interno y de los Bill of Ladings, así como su importancia para el entendimiento del giro del negocio.



4.7. Indicadores Financieros

4.7.1 Sin BI'S

| DESCRIPCION | FORMULA | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | mar-19 | mar-20 |
|---|---|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| LIQUIDEZ | | | | | | | | | | | | | | |
| Fondo de Maniobra o Capital de Trabajo | Activo Corriente - Pasivo Corriente | 162.723,10 | 366.741,64 | 573.274,51 | 402.231,95 | 1.111.205,58 | 2.208.622,59 | 2.131.561,22 | 2.436.085,77 | 3.012.085,85 | 3.990.305,01 | 5.440.539,25 | 635.916,48 | 764.022,80 |
| Razón Corriente | Activo Corriente / Pasivo Corriente | 1,15 | 1,19 | 1,21 | 1,09 | 1,21 | 1,53 | 1,51 | 1,59 | 1,68 | 1,87 | 2,17 | 1,16 | 1,12 |
| Prueba Acida | (Caja + Cuentas por Cobrar) / Pasivo Corriente | 1,08 | 1,13 | 1,16 | 1,05 | 1,17 | 1,45 | 1,43 | 1,50 | 1,59 | 1,78 | 2,08 | 1,16 | 1,12 |
| ACTIVIDAD | | | | | | | | | | | | | | |
| Rotación de Cartera | Ventas Netas a Crédito / Cuentas por Cobrar | 1,19 | 1,49 | 1,60 | 1,27 | 1,19 | 1,64 | 1,66 | 1,66 | 1,65 | 1,59 | 1,57 | 0,26 | 0,21 |
| Días de Cobro | 360 / Rotación de Cartera | 301,54 | 242,02 | 225,08 | 284,32 | 302,13 | 219,47 | 216,83 | 216,83 | 218,59 | 225,99 | 229,56 | 347,87 | 427,44 |
| Rotación de Inventario | Costo de Ventas / Inventario | | | | | | | | | | | | | |
| Rotación de Cuentas por pagar | compras a crédito / Cuentas por pagar | 0,00 | 0,78 | 0,95 | 0,68 | 0,92 | 0,90 | 0,90 | 0,90 | 0,84 | 0,80 | 0,76 | 0,26 | 0,21 |
| Días de Pago | 360 / Rotación de cuentas por pagar | | 463,40 | 377,32 | 532,43 | 390,93 | 401,92 | 401,92 | 401,92 | 427,27 | 451,21 | 474,08 | 345,98 | 422,43 |
| Rotación de Activos | Ventas / Activos Totales | 0,73 | 0,81 | 0,95 | 0,58 | 0,62 | 0,68 | 0,75 | 0,78 | 0,75 | 0,71 | 0,66 | 0,15 | 0,15 |
| ENDEUDAMIENTO | | | | | | | | | | | | | | |
| Deuda a Patrimonio | Total Pasivo / Total Patrimonio | 2,93 | 4,21 | 4,02 | 5,77 | 6,43 | 4,08 | 2,67 | 1,89 | 1,40 | 1,06 | 0,84 | 5,35 | 6,71 |
| Cobertura de Intereses | Utilidad antes de Intereses e Impuestos / Gastos Financieros | 10,90 | 2,47 | 3,40 | 2,26 | 1,23 | 4,05 | 6,12 | 8,53 | 14,36 | 25,88 | 62,00 | 1,10 | 1,10 |
| Razón de Endeudamiento | Total Pasivo / Activos Totales | 0,75 | 0,81 | 0,80 | 0,85 | 0,87 | 0,80 | 0,73 | 0,65 | 0,58 | 0,51 | 0,46 | 0,84 | 0,87 |
| Deuda a Ventas | Total Pasivo / Ventas | 0,87 | 0,86 | 0,71 | 1,09 | 1,03 | 0,74 | 0,68 | 0,63 | 0,64 | 0,62 | 0,60 | 5,54 | 5,88 |
| EBITDA / Intereses | Ingresos - Gastos (Excluyendo Imptos, Interes, Depreciación y Amortización) / Intereses | 12,35 | 2,91 | 3,65 | 2,47 | 1,42 | 4,06 | 6,12 | 8,48 | 14,36 | 25,90 | 62,00 | 1,39 | 1,32 |
| Deuda / EBITDA | Total Pasivos / Ingresos - Gastos (Excluyendo Imptos, Interes, Depreciación y Amortización) | 3,77 | 7,58 | 4,97 | 6,87 | 9,42 | 6,48 | 5,43 | 4,49 | 3,40 | 2,78 | 2,42 | 42,70 | 55,47 |
| PASIVOS CON COSTO FINANCIERO/ACTIVOS | pasivos con costo financiero/ activos | 15,47% | 31,12% | 28,71% | 51,37% | 51,65% | 40,12% | 27,34% | 17,09% | 9,92% | 4,09% | 0,75% | 53,61% | 47,23% |
| PASIVOS CON COSTO FINANCIERO/PATRIMONIO | pasivos con costo financiero/ patrimonio | 60,73% | 162,24% | 144,01% | 347,67% | 383,61% | 203,77% | 100,47% | 49,43% | 23,85% | 8,43% | 1,38% | 340,17% | 364,14% |
| EFICIENCIA OPERATIVA CON RESPECTO A PATRIMONIO | ebit/(pasivo con costo+patrimonio) | 42,67% | 18,01% | 30,83% | 17,15% | 12,21% | 20,70% | 24,55% | 28,38% | 33,31% | 35,09% | 34,12% | 2,24% | 2,17% |
| APALANCAMIENTO | (activo fijo+activo circulante)/pasivo con entidades financieras | 646,35% | 321,32% | 348,35% | 194,67% | 193,61% | 249,28% | 365,77% | 585,01% | 1007,80% | 2442,08% | 13326,52% | 173,53% | 201,24% |
| NECESIDADES OPERATIVAS DE FINANCIAMIENTO | Caja+Cuentas por cobrar-Cuentas por pagar | | 656.660,05 | 717.776,22 | 1.485.127,33 | 2.389.781,93 | 2.198.986,42 | 1.715.426,77 | 1.685.833,93 | 2.253.344,68 | 3.081.797,50 | 4.296.662,79 | 1.569.689,71 | 2.336.230,30 |
| RENTABILIDAD | | | | | | | | | | | | | | |
| Utilidad por Acción | Utilidad Neta/ Número de acciones-participaciones | \$ 3,67 | \$ 1,63 | \$ 5,33 | \$ 0,95 | \$ 0,20 | \$ 1,65 | \$ 1,95 | \$ 2,32 | \$ 3,15 | \$ 3,92 | \$ 4,66 | \$ 0,03 | \$ 0,03 |
| Margen Bruto | Utilidad Bruta / Ventas | 100,00% | 62,94% | 60,18% | 68,60% | 59,29% | 64,60% | 64,60% | 64,60% | 66,70% | 68,47% | 69,99% | 60,38% | 54,95% |
| Margen Neto | Utilidad Neta / Ventas | 14,66% | 3,70% | 7,13% | 6,75% | 1,14% | 8,77% | 9,52% | 10,59% | 13,53% | 15,92% | 18,01% | 0,93% | 0,77% |
| ROI | Utilidad antes de Intereses e Impuestos / Activos Totales | 17,47% | 9,06% | 15,00% | 11,34% | 7,95% | 12,38% | 13,39% | 14,66% | 17,16% | 18,49% | 18,83% | 1,56% | 1,31% |
| ROA | Utilidad Neta / Activos Totales | 10,66% | 3,01% | 6,76% | 3,89% | 0,70% | 5,95% | 7,14% | 8,25% | 10,18% | 11,33% | 11,81% | 0,14% | 0,11% |
| ROE | Utilidad Neta / Total Patrimonio | 41,86% | 15,71% | 33,91% | 26,32% | 5,20% | 30,20% | 26,25% | 23,86% | 24,47% | 23,32% | 21,70% | 0,90% | 0,88% |
| EBIT | Ingresos - Gastos (Excluyendo Imptos, Interes) | 300.393,29 | 245.388,52 | 591.494,19 | 827.571,41 | 675.706,16 | 1.031.213,68 | 1.094.462,22 | 1.238.220,75 | 1.594.993,40 | 1.918.458,08 | 2.227.381,44 | 107.380,64 | 116.290,20 |
| EBITDA | Ingresos - Gastos (Excluyendo Imptos, Interes, Depreciación y Amortización) | 340.340,44 | 288.689,21 | 635.201,43 | 904.320,39 | 780.999,87 | 1.032.586,95 | 1.094.497,48 | 1.230.258,56 | 1.595.326,73 | 1.920.072,49 | 2.227.381,44 | 136.144,91 | 139.652,68 |
| Margen EBITDA | Ingresos - Gastos (Excluyendo Imptos, Interes, Depreciación y Amortización) / Ingresos | 5,00% | 3,71% | 3,93% | 5,05% | 4,42% | 5,42% | 5,29% | 5,55% | 6,77% | 7,71% | 8,52% | 12,97% | 10,61% |
| Costos variables | Costos variables/ Ingresos | 0,00% | 37,06% | 39,82% | 31,40% | 40,71% | 35,40% | 35,40% | 35,40% | 33,30% | 31,53% | 30,01% | 39,62% | 45,05% |
| Costos fijos | Costos fijos/ Ingresos | 78,19% | 56,32% | 49,03% | 57,61% | 56,89% | 50,84% | 49,67% | 47,98% | 45,48% | 43,49% | 41,74% | 50,15% | 46,12% |



4.7.2 Con Bl's

| DESCRIPCION | FORMULA | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | mar-19 | mar-20 |
|--|---|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| LIQUIDEZ | | | | | | | | | | | | | | |
| Fondo de Maniobra o Capital de Trabajo | Activo Corriente - Pasivo Corriente | 162.723,10 | 366.741,64 | 573.274,51 | 402.231,95 | 1.111.205,58 | 2.208.622,59 | 2.131.561,22 | 2.436.085,77 | 3.012.085,85 | 3.990.305,01 | 5.440.539,25 | 635.916,48 | 764.022,80 |
| Razón Corriente | Activo Corriente / Pasivo Corriente | 1,15 | 1,19 | 1,21 | 1,09 | 1,21 | 1,53 | 1,51 | 1,59 | 1,68 | 1,87 | 2,17 | 1,16 | 1,12 |
| Prueba Acida | (Caja + Cuentas por Cobrar) / Pasivo Corriente | 1,08 | 1,13 | 1,16 | 1,05 | 1,17 | 1,45 | 1,43 | 1,50 | 1,59 | 1,78 | 2,08 | 1,16 | 1,12 |
| ACTIVIDAD | | | | | | | | | | | | | | |
| Rotación de Cartera | Ventas Netas a Crédito / Cuentas por Cobrar | 6,50 | 5,25 | 6,90 | 5,39 | 4,02 | 5,53 | 5,60 | 5,60 | 5,55 | 5,37 | 5,29 | 0,26 | 0,21 |
| Días de Cobro | 360 / Rotación de Cartera | 55,37 | 68,59 | 52,17 | 66,78 | 89,62 | 65,10 | 64,32 | 64,32 | 64,84 | 67,04 | 68,10 | 347,87 | 427,44 |
| Rotación de Inventario | Costo de Ventas / Inventario | | | | | | | | | | | | | |
| Rotación de Cuentas por pagar | compras a crédito / Cuentas por pagar | 10,20 | 6,48 | 9,12 | 8,25 | 6,65 | 7,26 | 7,20 | 7,18 | 6,00 | 6,00 | 6,00 | 1,78 | 1,26 |
| Días de Pago | 360 / Rotación de cuentas por pagar | | 55,55 | 39,48 | 43,61 | 54,13 | 49,61 | 50,00 | 50,14 | 60,00 | 60,00 | 60,00 | 50,61 | 71,21 |
| Rotación de Activos | Ventas / Activos Totales | 3,96 | 2,88 | 4,09 | 2,45 | 2,08 | 2,29 | 2,53 | 2,63 | 2,54 | 2,40 | 2,21 | 0,50 | 0,48 |
| ENDEUDAMIENTO | | | | | | | | | | | | | | |
| Deuda a Patrimonio | Total Pasivo / Total Patrimonio | 2,93 | 4,21 | 4,02 | 5,77 | 6,43 | 4,08 | 2,67 | 1,89 | 1,40 | 1,06 | 0,84 | 5,35 | 6,71 |
| Cobertura de Intereses | Utilidad antes de Intereses e Impuestos / Gastos Financieros | 10,90 | 2,47 | 3,40 | 2,26 | 1,23 | 4,05 | 6,12 | 8,53 | 14,36 | 25,88 | 62,00 | 1,10 | 0,10 |
| Razón de Endeudamiento | Total Pasivo / Activos Totales | 0,75 | 0,81 | 0,80 | 0,85 | 0,87 | 0,80 | 0,73 | 0,65 | 0,58 | 0,51 | 0,46 | 0,84 | 0,87 |
| Deuda a Ventas | Total Pasivo / Ventas | 0,16 | 0,24 | 0,17 | 0,26 | 0,31 | 0,22 | 0,20 | 0,19 | 0,19 | 0,18 | 0,18 | 1,67 | 1,83 |
| EBITDA / Intereses | Ingresos - Gastos (Excluyendo Imptos, Interes, Depreciación y Amortización) / Intereses | 12,35 | 2,91 | 3,65 | 2,47 | 1,42 | 4,06 | 6,12 | 8,48 | 14,36 | 25,90 | 62,00 | 1,39 | 1,32 |
| Deuda / EBITDA | Total Pasivos / Ingresos - Gastos (Excluyendo Imptos, Interes, Depreciación y Amortización) | 3,77 | 7,58 | 4,97 | 6,87 | 9,42 | 6,48 | 5,43 | 4,49 | 3,40 | 2,78 | 2,42 | 42,70 | 55,47 |
| PASIVOS CON COSTO FINANCIERO/ACTIVOS | pasivos con costo financiero/ activos | 15,47% | 31,12% | 28,71% | 51,37% | 51,65% | 40,12% | 27,34% | 17,09% | 9,92% | 4,09% | 0,75% | 53,61% | 47,23% |
| PASIVOS CON COSTO FINANCIERO/PATRIMONIO | pasivos con costo financiero/ patrimonio | 60,73% | 162,24% | 144,01% | 347,67% | 383,61% | 203,77% | 100,47% | 49,43% | 23,85% | 8,43% | 1,38% | 340,17% | 364,14% |
| EFICIENCIA OPERATIVA CON RESPECTO A PATRIMONIO | ebit/(pasivo con costo+patrimonio) | 42,67% | 18,01% | 30,83% | 17,15% | 12,21% | 20,70% | 24,55% | 28,38% | 33,31% | 35,09% | 34,12% | 2,24% | 2,17% |
| APALANCAMIENTO | (activo fijo+activo circulante)/pasivo con entidades financieras | 646,35% | 321,32% | 348,35% | 194,67% | 193,61% | 249,28% | 365,77% | 585,01% | 1007,80% | 2442,08% | 13326,52% | 173,53% | 201,24% |
| NECESIDADES OPERATIVAS DE FINANCIAMIENTO | Caja+Cuentas por cobrar-Cuentas por pagar | | 656.660,05 | 717.776,22 | 1.485.127,33 | 2.389.781,93 | 2.198.986,42 | 1.715.426,77 | 1.685.833,93 | 2.253.344,68 | 3.081.797,50 | 4.296.662,79 | 1.569.689,71 | 2.336.230,30 |
| RENTABILIDAD | | | | | | | | | | | | | | |
| Utilidad por Acción | Utilidad Neta/ Número de acciones-participaciones | \$ 3,67 | \$ 1,63 | \$ 5,33 | \$ 0,95 | \$ 0,20 | \$ 1,65 | \$ 1,95 | \$ 2,32 | \$ 3,15 | \$ 3,92 | \$ 4,66 | \$ 0,03 | \$ 0,03 |
| Margen Bruto | Utilidad Bruta / Ventas | 18,36% | 17,84% | 13,95% | 16,11% | 17,59% | 19,16% | 19,16% | 19,16% | 19,79% | 20,31% | 20,76% | 18,23% | 17,06% |
| Margen Neto | Utilidad Neta / Ventas | 2,69% | 1,05% | 1,65% | 1,58% | 0,34% | 2,60% | 2,82% | 3,14% | 4,01% | 4,72% | 5,34% | 0,28% | 0,24% |
| ROI | Utilidad antes de Intereses e Impuestos / Activos Totales | 17,47% | 9,06% | 15,00% | 11,34% | 7,95% | 12,38% | 13,39% | 14,66% | 17,16% | 18,49% | 18,83% | 1,56% | 1,31% |
| ROA | Utilidad Neta / Activos Totales | 10,66% | 3,01% | 6,76% | 3,89% | 0,70% | 5,95% | 7,14% | 8,25% | 10,18% | 11,33% | 11,81% | 0,14% | 0,11% |
| ROE | Utilidad Neta / Total Patrimonio | 41,86% | 15,71% | 33,91% | 26,32% | 5,20% | 30,20% | 26,25% | 23,86% | 24,47% | 23,32% | 21,70% | 0,90% | 0,88% |
| EBIT | Ingresos - Gastos (Excluyendo Imptos, Interes) | 300.393,29 | 245.388,52 | 591.494,19 | 827.571,41 | 675.706,16 | 1.031.213,68 | 1.094.462,22 | 1.238.220,75 | 1.594.993,40 | 1.918.458,08 | 2.227.381,44 | 107.380,64 | 116.290,20 |
| EBITDA | Ingresos - Gastos (Excluyendo Imptos, Interes, Depreciación y Amortización) | 340.340,44 | 288.689,21 | 635.201,43 | 904.320,39 | 780.999,87 | 1.032.586,95 | 1.094.497,48 | 1.230.258,56 | 1.595.326,73 | 1.920.072,49 | 2.227.381,44 | 136.144,91 | 139.652,68 |
| Margen EBITDA | Ingresos - Gastos (Excluyendo Imptos, Interes, Depreciación y Amortización) / Ingresos | 5,00% | 3,71% | 3,93% | 5,05% | 4,42% | 5,42% | 5,29% | 5,55% | 6,77% | 7,71% | 8,52% | 3,92% | 3,29% |
| Costos variables | Costos variables/ Ingresos | 81,64% | 82,16% | 86,05% | 83,89% | 82,41% | 80,84% | 80,84% | 80,84% | 80,21% | 79,69% | 79,24% | 81,77% | 82,94% |
| Costos fijos | Costos fijos/ Ingresos | 14,36% | 15,96% | 11,36% | 13,53% | 16,87% | 15,08% | 14,73% | 14,23% | 13,49% | 12,90% | 12,38% | 15,14% | 14,31% |



4.7.3 Volumen y valores de venta, unidades físicas y monetarias.

STARCARGO CIA LTDA.

| EVOLUCION DE LAS VENTAS/INGRESOS | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--|---------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| INGRESOS (INCLUYENDO BLS) | 5.663.185,21 | 6.811.473,85 | 7.790.189,55 | 16.146.001,19 | 17.902.346,92 | 17.654.641,39 | 19.034.658,71 | 20.673.648,93 | 22.173.769,45 | 23.571.789,32 | 24.892.706,53 | 26.154.288,92 |
| INGRESOS DECLARADOS | 818.055,55 | 1.250.684,37 | 2.207.658,30 | 3.742.024,64 | 4.204.644,38 | 5.236.920,79 | 5.646.277,24 | 6.132.453,19 | 6.577.436,02 | 6.992.132,60 | 7.383.958,10 | 7.758.183,04 |
| CANTIDAD VENDIDA | | 1.466 | 2.454 | 4.234 | 5.116 | 5.776 | 6.135 | 6.565 | 6.938 | 7.266 | 7.560 | 7.826 |
| PRECIO DE VENTA | | \$4.646 | \$3.174 | \$3.813 | \$3.499 | \$3.057 | \$3.102 | \$3.149 | \$3.196 | \$3.244 | \$3.293 | \$3.342 |
| CRECIMIENTO CANTIDAD VENDIDA* | | | 67% | 73% | 21% | 13% | 6% | 7% | 6% | 5% | 4% | 4% |
| CRECIMIENTO PRECIO DE VENTA** | | | -32% | 20% | -8% | -13% | 1% | 1% | 1% | 1% | 1% | 1% |
| FORMULA DE CRECIMIENTO CANTIDAD VENDIDA | Y = 2788,3ln(x) + 1139,5 | | | | | | | | | | | |

* COMO APLICACIÓN DE LA FÓRMULA DE CRECIMIENTO CANTIDAD VENDIDA $Y = 2788,3 \ln(x) + 1139,5$

** COMO APLICACIÓN DE LA INFLACIÓN DE 1,5% DURANTE TODO EL TIEMPO DE PROYECCIÓN



4.7.4 Supuestos de las proyecciones.

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Inflación anual | 1,5% | 1,5% | 1,5% | 1,5% | 1,5% | 1,5% |
| Tasa de crecimiento cantidad ventas | 6,22% | 7,01% | 5,67% | 4,73% | 4,04% | 3,52% |
| Tasa de interés segunda emisión obligaciones | 7,50% | | | | | |



4.8. Detalle de las contingencias en las cuales el emisor sea garante o fiador de obligaciones de terceros, con la indicación del deudor y el tipo de vinculación

CERTIFICADO

Por medio de la presente certificamos que **STARCARGO CIA. LTDA.** no constituye garante o fiador de obligaciones con terceros al 31 de marzo de 2020.

Wladimir Josué Coka Ricaurte
Gerente General



4.9. Estado De Situación, Estado de Resultados, Estado de Flujo De Efectivo y Caja Trimestrales para el Plazo de La Emisión

4.9.1. Estado de Situación Financiera

STARCARGO CIA LTDA.

| | PROYECTADO | | | | | |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|
| | Año 2020 | Año 2021 | Año 2022 | Año 2023 | Año 2024 | Año 2025 |
| ACTIVOS | | | | | | |
| <u>ACTIVO CORRIENTE</u> | | | | | | |
| EFFECTIVO (CAJA) BANCOS | \$1.137.838,05 | \$736.623,51 | \$744.551,72 | \$1.312.891,73 | \$2.020.646,32 | \$3.180.631,59 |
| CTAS y DOCS. POR COBRAR CLIENTES (INCLUYENDO BL'S HIJOS) | \$1.814.066,54 | \$1.925.356,61 | \$2.065.064,26 | \$2.229.401,22 | \$2.506.156,53 | \$2.710.083,65 |
| (-) PROVISION CTAS INCOBRABLES | -\$17.414,26 | -\$18.913,73 | -\$20.286,14 | -\$21.565,15 | -\$22.773,62 | -\$23.927,81 |
| OTROS ACTIVOS | \$1.495.893,00 | \$1.495.893,00 | \$1.495.893,00 | \$1.495.893,00 | \$1.495.893,00 | \$1.495.893,00 |
| PAGADO POR ANTICIPADO | \$40.783,46 | \$44.295,15 | \$47.509,29 | \$50.504,67 | \$53.334,86 | \$56.037,91 |
| CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR (IVA) | \$313.111,62 | \$340.072,27 | \$364.748,58 | \$387.745,38 | \$409.473,88 | \$430.226,35 |
| OTROS ACTIVOS CORRIENTES | \$1.545.846,22 | \$1.678.952,20 | \$1.800.780,27 | \$1.914.316,51 | \$2.021.591,09 | \$2.124.046,95 |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR | \$82.274,22 | \$89.358,49 | \$95.842,52 | \$101.885,23 | \$107.594,68 | \$113.047,67 |
| TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE | \$6.412.398,86 | \$6.291.637,50 | \$6.594.103,49 | \$7.471.072,61 | \$8.591.916,75 | \$10.086.039,32 |
| <u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u> | | | | | | |
| ACTIVOS FIJOS | | | | | | |
| TERRENO | \$276.563,73 | \$276.563,73 | \$276.563,73 | \$276.563,73 | \$276.563,73 | \$276.563,73 |
| EDIFICIO OBRA CIVIL | \$1.085.720,89 | \$1.085.720,89 | \$1.085.720,89 | \$1.085.720,89 | \$1.085.720,89 | \$1.085.720,89 |
| MAQUINARIA EQUIPO E INSTALACIONES | \$203.454,48 | \$203.454,48 | \$203.454,48 | \$203.454,48 | \$203.454,48 | \$203.454,48 |
| OTROS PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO | \$39.429,34 | \$39.429,34 | \$39.429,34 | \$39.429,34 | \$39.429,34 | \$39.429,34 |
| MUEBLES Y ENSERES OFICINA | \$76.130,96 | \$76.130,96 | \$76.130,96 | \$76.130,96 | \$76.130,96 | \$76.130,96 |
| EQUIPOS Y COMPUTACION | \$33.388,50 | \$38.388,50 | \$43.388,50 | \$58.388,50 | \$63.388,50 | \$63.388,50 |
| VEHICULOS, EQUIPOS | \$84.443,13 | \$84.443,13 | \$84.443,13 | \$84.443,13 | \$84.443,13 | \$84.443,13 |
| (-) MENOS DEPRECIACIONES ACUMULADA | -\$237.924,54 | -\$237.959,80 | -\$229.997,61 | -\$230.330,94 | -\$231.945,35 | -\$231.945,35 |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | \$1.561.206,49 | \$1.566.171,23 | \$1.579.133,42 | \$1.593.800,09 | \$1.597.185,68 | \$1.597.185,68 |
| OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | | | | | | |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTES | \$340.578,46 | \$298.006,15 | \$255.433,84 | \$212.861,54 | \$170.289,23 | \$127.716,92 |
| OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO | \$14.938,35 | \$14.938,35 | \$14.938,35 | \$14.938,35 | \$14.938,35 | \$14.938,35 |
| TOTAL DE OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | \$355.516,81 | \$312.944,50 | \$270.372,19 | \$227.799,89 | \$185.227,58 | \$142.655,27 |
| TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTE | \$1.916.723,30 | \$1.879.115,73 | \$1.849.505,61 | \$1.821.599,97 | \$1.782.413,26 | \$1.739.840,95 |
| TOTAL DE ACTIVOS | \$8.329.122,16 | \$8.170.753,23 | \$8.443.609,10 | \$9.292.672,58 | \$10.374.330,00 | \$11.825.880,26 |
| PASIVOS | | | | | | |
| <u>PASIVOS CORRIENTES</u> | | | | | | |
| OBLIGACIONES FINANCIERAS | \$1.107.446,71 | \$790.515,11 | \$521.261,45 | \$497.262,25 | \$336.075,29 | \$88.739,43 |
| CTAS Y DCTOS POR PAGAR LOCALES (INCLUYENDO BL'S MASTER) | \$2.231.396,91 | \$2.423.532,62 | \$2.599.388,90 | \$2.763.276,12 | \$2.918.124,74 | \$3.066.017,65 |
| OTROS PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS | \$250.808,44 | \$272.404,44 | \$292.170,64 | \$308.198,81 | \$323.343,01 | \$337.806,93 |
| IMPUESTO A LA RENTA DEL EJERCICIO | \$165.092,17 | \$194.566,87 | \$232.275,55 | \$315.335,82 | \$391.919,49 | \$465.684,04 |
| OTRAS CUENTAS POR PAGAR | \$244.718,54 | \$244.718,54 | \$244.718,54 | \$244.718,54 | \$244.718,54 | \$244.718,54 |
| OBLIGACIONES CON EL IEES | \$42.945,79 | \$48.305,01 | \$52.017,85 | \$52.514,61 | \$52.983,97 | \$53.432,25 |
| PARTICIPACION TRABAJADORES | \$116.535,65 | \$137.341,32 | \$163.959,21 | \$222.589,99 | \$276.649,05 | \$328.718,15 |
| ANTICIPO DE CLIENTES | \$44.832,08 | \$48.692,37 | \$52.225,58 | \$55.090,62 | \$57.797,65 | \$60.383,08 |
| TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES | \$4.203.776,27 | \$4.160.076,29 | \$4.158.017,72 | \$4.458.986,76 | \$4.601.611,74 | \$4.645.500,07 |
| <u>PASIVOS NO CORRIENTES</u> | | | | | | |
| OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS | \$181.796,58 | \$273.942,14 | \$373.291,39 | \$472.640,63 | \$571.989,88 | \$671.339,13 |
| OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS | \$2.233.853,54 | \$1.443.338,42 | \$922.076,97 | \$424.814,72 | \$88.739,43 | \$0,00 |
| PRESTAMOS DE ACCIONISTAS LOCALES | \$69.969,36 | \$69.969,36 | \$69.969,36 | \$69.969,36 | \$69.969,36 | \$69.969,36 |
| TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES | \$2.485.619,47 | \$1.787.249,92 | \$1.365.337,72 | \$967.424,71 | \$730.698,67 | \$741.308,49 |
| TOTAL DE PASIVOS | \$6.689.395,75 | \$5.947.326,21 | \$5.523.355,44 | \$5.426.411,47 | \$5.332.310,41 | \$5.386.808,55 |
| PATRIMONIO | | | | | | |
| CAPITAL SUSCRITO PAGADO | \$300.000,00 | \$300.000,00 | \$300.000,00 | \$300.000,00 | \$300.000,00 | \$300.000,00 |
| RERSERVA LEGAL | \$99.770,63 | \$158.235,15 | \$158.235,15 | \$158.235,15 | \$158.235,15 | \$158.235,15 |
| UTILIDAD / PÉRDIDA DE EJERCICIOS ANTERIORES | \$779.268,58 | \$1.225.017,43 | \$1.750.253,52 | \$2.447.080,16 | \$3.393.087,61 | \$4.568.846,09 |
| UTILIDAD / PÉRDIDA DE EJERCICIOS ACTUAL | \$445.748,85 | \$525.236,09 | \$696.826,64 | \$946.007,45 | \$1.175.758,48 | \$1.397.052,12 |
| INGRESO POR IMPUESTOS DIFERIDOS | \$14.938,35 | \$14.938,35 | \$14.938,35 | \$14.938,35 | \$14.938,35 | \$14.938,35 |
| TOTAL DE PATRIMONIO NETO | \$1.639.726,41 | \$2.223.427,02 | \$2.920.253,66 | \$3.866.261,11 | \$5.042.019,59 | \$6.439.071,71 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | \$8.329.122,16 | \$8.170.753,23 | \$8.443.609,10 | \$9.292.672,58 | \$10.374.330,00 | \$11.825.880,26 |



4.9.2. Estado de Pérdidas y Ganancias

PROYECCIÓN TRIMESTRAL ESTADO DE RESULTADOS

| Cuenta | 2020-1 | 2020-2 | 2020-3 | 2020-4 | 2021-1 | 2021-2 | 2021-3 | 2021-4 |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| INGRESOS OPERACIONALES | | | | | | | | |
| INGRESOS OPERACIONALES | \$1.011.800,41 | \$880.187,89 | \$1.316.558,23 | \$1.362.200,00 | \$1.098.922,06 | \$955.976,97 | \$1.429.921,23 | \$1.479.493,01 |
| OTROS INGRESOS | \$238.084,18 | \$207.114,77 | \$309.795,96 | \$320.535,81 | \$258.584,55 | \$224.948,51 | \$336.471,12 | \$348.135,73 |
| TOTAL INGRESOS | \$1.249.884,59 | \$1.087.302,66 | \$1.626.354,19 | \$1.682.735,81 | \$1.357.506,62 | \$1.180.925,48 | \$1.766.392,35 | \$1.827.628,75 |
| COSTOS OPERACIONALES | \$442.427,49 | \$384.877,61 | \$575.688,20 | \$595.645,87 | \$480.522,97 | \$418.017,71 | \$625.258,16 | \$646.934,30 |
| UTILIDAD BRUTA | \$807.457,09 | \$702.425,05 | \$1.050.665,99 | \$1.087.089,95 | \$876.983,65 | \$762.907,76 | \$1.141.134,19 | \$1.180.694,45 |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | | | | | | | | |
| GASTOS DE NÓMINA | \$512.285,89 | \$496.973,40 | \$547.743,02 | \$553.053,22 | \$575.647,24 | \$558.871,84 | \$614.491,82 | \$620.309,35 |
| DEPRECIACIONES | \$343,32 | \$343,32 | \$343,32 | \$343,32 | \$8,82 | \$8,82 | \$8,82 | \$8,82 |
| OTROS GASTOS | \$95.097,15 | \$84.267,36 | \$120.174,26 | \$123.929,91 | \$101.713,42 | \$90.023,01 | \$128.783,38 | \$132.837,49 |
| GASTOS FINANCIEROS | \$89.859,59 | \$74.438,92 | \$92.350,84 | \$79.186,95 | \$62.876,05 | \$58.266,85 | \$52.890,70 | \$49.364,83 |
| TOTAL GASTOS | \$697.585,95 | \$656.023,00 | \$760.611,43 | \$756.513,39 | \$740.245,53 | \$707.170,52 | \$796.174,72 | \$802.520,48 |
| UTILIDAD ANTES DE PRAT. | | | | | | | | |
| TRABAJADORES E IMPUESTOS | \$109.871,15 | \$46.402,05 | \$290.054,56 | \$330.576,55 | \$136.738,12 | \$55.737,24 | \$344.959,47 | \$378.173,97 |
| PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES | \$16.480,67 | \$6.960,31 | \$43.508,18 | \$49.586,48 | \$20.510,72 | \$8.360,59 | \$51.743,92 | \$56.726,10 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | \$93.390,48 | \$39.441,74 | \$246.546,37 | \$280.990,07 | \$116.227,40 | \$47.376,65 | \$293.215,55 | \$321.447,88 |
| IMPUESTO A LA RENTA | \$23.347,62 | \$9.860,44 | \$61.636,59 | \$70.247,52 | \$29.056,85 | \$11.844,16 | \$73.303,89 | \$80.361,97 |
| UTILIDAD NETA | \$70.042,86 | \$29.581,31 | \$184.909,78 | \$210.742,55 | \$87.170,55 | \$35.532,49 | \$219.911,66 | \$241.085,91 |



PROYECCIÓN TRIMESTRAL ESTADO DE RESULTADOS

| Cuenta | 2022-1 | 2022-2 | 2022-3 | 2022-4 | 2023-1 | 2023-2 | 2023-3 | 2023-4 |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| INGRESOS OPERACIONALES | | | | | | | | |
| INGRESOS OPERACIONALES | \$1.178.662,00 | \$1.025.344,53 | \$1.533.679,12 | \$1.586.847,93 | \$1.252.974,71 | \$1.089.990,83 | \$1.630.375,07 | \$1.686.896,09 |
| OTROS INGRESOS | \$277.347,96 | \$241.271,21 | \$360.886,13 | \$373.397,15 | \$294.834,29 | \$256.482,97 | \$383.639,41 | \$396.939,22 |
| TOTAL INGRESOS | \$1.456.009,96 | \$1.266.615,74 | \$1.894.565,24 | \$1.960.245,07 | \$1.547.809,00 | \$1.346.473,79 | \$2.014.014,48 | \$2.083.835,32 |
| COSTOS OPERACIONALES | \$515.390,66 | \$448.349,90 | \$670.628,12 | \$693.877,12 | \$515.390,66 | \$448.349,90 | \$670.628,12 | \$693.877,12 |
| UTILIDAD BRUTA | \$940.619,30 | \$818.265,84 | \$1.223.937,12 | \$1.266.367,96 | \$1.032.418,35 | \$898.123,89 | \$1.343.386,36 | \$1.389.958,20 |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | | | | | | | | |
| GASTOS DE NÓMINA | \$615.770,94 | \$598.291,45 | \$656.245,90 | \$662.307,59 | \$625.672,22 | \$606.904,79 | \$669.129,47 | \$675.637,81 |
| DEPRECIACIONES | -\$1.990,55 | -\$1.990,55 | -\$1.990,55 | -\$1.990,55 | \$83,33 | \$83,33 | \$83,33 | \$83,33 |
| OTROS GASTOS | \$107.715,01 | \$95.321,89 | \$136.412,11 | \$140.709,91 | \$113.472,74 | \$100.371,13 | \$143.810,42 | \$148.353,91 |
| GASTOS FINANCIEROS | \$43.604,37 | \$40.924,40 | \$35.058,86 | \$31.728,60 | \$28.333,39 | \$24.846,62 | \$22.721,93 | \$20.365,79 |
| TOTAL GASTOS | \$765.099,77 | \$732.547,19 | \$825.726,32 | \$832.755,55 | \$767.561,68 | \$732.205,88 | \$835.745,15 | \$844.440,84 |
| UTILIDAD ANTES DE PRAT. | | | | | | | | |
| TRABAJADORES E IMPUESTOS | \$175.519,54 | \$85.718,65 | \$398.210,80 | \$433.612,41 | \$264.856,67 | \$165.918,02 | \$507.641,21 | \$545.517,36 |
| PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES | \$26.327,93 | \$12.857,80 | \$59.731,62 | \$65.041,86 | \$39.728,50 | \$24.887,70 | \$76.146,18 | \$81.827,60 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | \$149.191,61 | \$72.860,85 | \$338.479,18 | \$368.570,54 | \$225.128,17 | \$141.030,32 | \$431.495,03 | \$463.689,75 |
| IMPUESTO A LA RENTA | \$37.297,90 | \$18.215,21 | \$84.619,80 | \$92.142,64 | \$56.282,04 | \$35.257,58 | \$107.873,76 | \$115.922,44 |
| UTILIDAD NETA | \$111.893,70 | \$54.645,64 | \$253.859,39 | \$276.427,91 | \$168.846,13 | \$105.772,74 | \$323.621,27 | \$347.767,31 |



PROYECCIÓN TRIMESTRAL ESTADO DE RESULTADOS

| Cuenta | 2024-1 | 2024-2 | 2024-3 | 2024-4 | 2025-1 | 2025-2 | 2025-3 | 2025-4 |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| INGRESOS OPERACIONALES | | | | | | | | |
| INGRESOS OPERACIONALES | \$1.323.188,98 | \$1.151.071,79 | \$1.721.738,12 | \$1.781.426,47 | \$1.390.249,26 | \$1.209.409,04 | \$1.808.997,19 | \$1.871.710,59 |
| OTROS INGRESOS | \$311.356,23 | \$270.855,77 | \$405.137,81 | \$419.182,93 | \$327.136,01 | \$284.582,96 | \$425.670,52 | \$440.427,45 |
| TOTAL INGRESOS | \$1.634.545,21 | \$1.421.927,57 | \$2.126.875,93 | \$2.200.609,39 | \$1.717.385,28 | \$1.493.992,00 | \$2.234.667,72 | \$2.312.138,05 |
| COSTOS OPERACIONALES | \$515.390,66 | \$448.349,90 | \$670.628,12 | \$693.877,12 | \$515.390,66 | \$448.349,90 | \$670.628,12 | \$693.877,12 |
| UTILIDAD BRUTA | \$1.119.154,55 | \$973.577,67 | \$1.456.247,81 | \$1.506.732,28 | \$1.201.994,62 | \$1.045.642,10 | \$1.564.039,60 | \$1.618.260,93 |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | | | | | | | | |
| GASTOS DE NÓMINA | \$635.361,61 | \$615.333,81 | \$681.737,35 | \$688.682,77 | \$644.937,25 | \$623.663,87 | \$694.197,20 | \$701.574,57 |
| DEPRECIACIONES | \$403,60 | \$403,60 | \$403,60 | \$403,60 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| OTROS GASTOS | \$118.955,53 | \$105.182,20 | \$150.848,63 | \$155.625,07 | \$124.230,13 | \$109.813,20 | \$157.613,54 | \$162.613,18 |
| GASTOS FINANCIEROS | \$18.058,40 | \$15.775,50 | \$13.361,34 | \$10.848,68 | \$8.311,83 | \$5.848,95 | \$3.242,61 | \$2.436,61 |
| TOTAL GASTOS | \$772.779,14 | \$736.695,11 | \$846.350,92 | \$855.560,11 | \$777.479,21 | \$739.326,02 | \$855.053,35 | \$866.624,36 |
| UTILIDAD ANTES DE PRAT. | | | | | | | | |
| TRABAJADORES E IMPUESTOS | \$346.375,41 | \$236.882,56 | \$609.896,90 | \$651.172,17 | \$424.515,41 | \$306.316,08 | \$708.986,25 | \$751.636,57 |
| PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES | \$51.956,31 | \$35.532,38 | \$91.484,53 | \$97.675,82 | \$63.677,31 | \$45.947,41 | \$106.347,94 | \$112.745,49 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | \$294.419,10 | \$201.350,17 | \$518.412,36 | \$553.496,34 | \$360.838,10 | \$260.368,67 | \$602.638,31 | \$638.891,09 |
| IMPUESTO A LA RENTA | \$73.604,78 | \$50.337,54 | \$129.603,09 | \$138.374,09 | \$90.209,52 | \$65.092,17 | \$150.659,58 | \$159.722,77 |
| UTILIDAD NETA | \$220.814,33 | \$151.012,63 | \$388.809,27 | \$415.122,26 | \$270.628,57 | \$195.276,50 | \$451.978,73 | \$479.168,31 |



4.9.3. Proyección Trimestral del Estado de Flujo de Efectivo

| Cuenta | 2020-1 | 2020-2 | 2020-3 | 2020-4 | 2021-1 | 2021-2 | 2021-3 | 2021-4 |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| UTILIDAD NETA | \$70.042,86 | \$29.581,31 | \$184.909,78 | \$210.742,55 | \$87.170,55 | \$35.532,49 | \$219.911,66 | \$241.085,91 |
| (+) DEPRECIACIÓN | \$343,32 | \$343,32 | \$343,32 | \$343,32 | \$8,82 | \$8,82 | \$8,82 | \$8,82 |
| (-) VARIACIÓN DE DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR | \$252.521,56 | \$252.521,56 | \$252.521,56 | \$252.521,56 | -\$27.822,52 | -\$27.822,52 | -\$27.822,52 | -\$27.822,52 |
| (-) VARIACIÓN DE OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR | -\$14.285,38 | -\$14.285,38 | -\$14.285,38 | -\$14.285,38 | -\$35.047,56 | -\$35.047,56 | -\$35.047,56 | -\$35.047,56 |
| (-) VARIACIÓN DE INVENTARIOS | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (-) VARIACIÓN DE OTROS ACTIVOS CORRIENTES | -\$30.548,02 | -\$30.548,02 | -\$30.548,02 | -\$30.548,02 | -\$7.243,22 | -\$7.243,22 | -\$7.243,22 | -\$7.243,22 |
| (+) VARIACIÓN DE DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES | -\$20.962,15 | -\$20.962,15 | -\$20.962,15 | -\$20.962,15 | \$48.033,93 | \$48.033,93 | \$48.033,93 | \$48.033,93 |
| (+) VARIACIÓN DE OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES | \$96.293,61 | \$96.293,61 | \$96.293,61 | \$96.293,61 | \$20.273,97 | \$20.273,97 | \$20.273,97 | \$20.273,97 |
| (+) VARIACIÓN DE RESERVAS PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO | \$20.341,97 | \$20.341,97 | \$20.341,97 | \$20.341,97 | \$23.036,39 | \$23.036,39 | \$23.036,39 | \$23.036,39 |
| FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDAD OPERATIVA | \$373.747,77 | \$333.286,22 | \$488.614,69 | \$514.447,47 | \$108.410,36 | \$56.772,30 | \$241.151,48 | \$262.325,72 |
| (-) VARIACIÓN DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 |
| (-) VARIACIÓN DE OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | \$21.286,15 | \$21.286,15 | \$21.286,15 | \$21.286,15 | \$10.643,08 | \$10.643,08 | \$10.643,08 | \$10.643,08 |
| FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | \$20.036,15 | \$20.036,15 | \$20.036,15 | \$20.036,15 | \$9.393,08 | \$9.393,08 | \$9.393,08 | \$9.393,08 |
| (+) VARIACIÓN CON FINANCIAMIENTO CON IFIS | -\$203.993,99 | -\$411.399,09 | -\$262.273,20 | -\$618.493,65 | -\$243.157,43 | -\$31.386,70 | -\$31.950,96 | -\$28.346,29 |
| (+) VARIACIÓN CON FINANCIAMIENTO ACCIONISTAS | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (+) COLOCACIÓN DE PAPEL COMERCIAL | | | | | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (-) PAGO PAPEL COMERCIAL | -\$649.471,86 | | | | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (+) COLOCACIÓN DE 1RA EMISIÓN DE OBLIGACIONES | | | | | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (-) PAGO DE 1RA EMISIÓN DE OBLIGACIONES | \$0,00 | -\$181.572,35 | -\$49.294,09 | -\$183.660,45 | -\$51.456,77 | -\$185.823,13 | -\$53.619,44 | -\$188.134,96 |
| (+) COLOCACIÓN DE 2DA EMISIÓN DE OBLIGACIONES | | \$1.650.000,00 | | | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (-) PAGO DE 2DA EMISIÓN DE OBLIGACIONES | | | -\$68.757,94 | -\$70.047,15 | -\$71.360,54 | -\$72.698,55 | -\$74.061,64 | -\$75.450,30 |
| FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | -\$853.465,85 | \$1.057.028,56 | -\$380.325,23 | -\$872.201,25 | -\$365.974,74 | -\$289.908,38 | -\$159.632,04 | -\$291.931,55 |
| FLUJO DE EFECTIVO GENERADO EN EL PERÍODO | -\$459.681,93 | \$1.410.350,94 | \$128.325,62 | -\$337.717,63 | -\$248.171,30 | -\$223.743,00 | \$90.912,51 | -\$20.212,75 |
| (+) SALDO INICIAL DE EFECTIVO | \$396.561,05 | -\$63.120,88 | \$1.347.230,06 | \$1.475.555,68 | \$1.137.838,05 | \$889.666,75 | \$665.923,75 | \$756.836,26 |
| (=) SALDO FINAL DE EFECTIVO | -\$63.120,88 | \$1.347.230,06 | \$1.475.555,68 | \$1.137.838,05 | \$889.666,75 | \$665.923,75 | \$756.836,26 | \$736.623,51 |



| Cuenta | 2022-1 | 2022-2 | 2022-3 | 2022-4 | 2023-1 | 2023-2 | 2023-3 | 2023-4 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| UTILIDAD NETA | \$111.893,70 | \$54.645,64 | \$253.859,39 | \$276.427,91 | \$168.846,13 | \$105.772,74 | \$323.621,27 | \$347.767,31 |
| (+) DEPRECIACIÓN | -\$1.990,55 | -\$1.990,55 | -\$1.990,55 | -\$1.990,55 | \$83,33 | \$83,33 | \$83,33 | \$83,33 |
| (-) VARIACIÓN DE DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR | -\$34.926,91 | -\$34.926,91 | -\$34.926,91 | -\$34.926,91 | -\$41.084,24 | -\$41.084,24 | -\$41.084,24 | -\$41.084,24 |
| (-) VARIACIÓN DE OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR | -\$32.078,02 | -\$32.078,02 | -\$32.078,02 | -\$32.078,02 | -\$29.894,74 | -\$29.894,74 | -\$29.894,74 | -\$29.894,74 |
| (-) VARIACIÓN DE INVENTARIOS | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (-) VARIACIÓN DE OTROS ACTIVOS CORRIENTES | -\$6.629,51 | -\$6.629,51 | -\$6.629,51 | -\$6.629,51 | -\$6.178,29 | -\$6.178,29 | -\$6.178,29 | -\$6.178,29 |
| (+) VARIACIÓN DE DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES | \$43.964,07 | \$43.964,07 | \$43.964,07 | \$43.964,07 | \$40.971,80 | \$40.971,80 | \$40.971,80 | \$40.971,80 |
| (+) VARIACIÓN DE OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES | \$22.834,71 | \$22.834,71 | \$22.834,71 | \$22.834,71 | \$40.270,25 | \$40.270,25 | \$40.270,25 | \$40.270,25 |
| (+) VARIACIÓN DE RESERVAS PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO | \$24.837,31 | \$24.837,31 | \$24.837,31 | \$24.837,31 | \$24.837,31 | \$24.837,31 | \$24.837,31 | \$24.837,31 |
| FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDAD OPERATIVA | \$127.904,80 | \$70.656,73 | \$269.870,48 | \$292.439,00 | \$197.851,55 | \$134.778,16 | \$352.626,70 | \$376.772,74 |
| (-) VARIACIÓN DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 | -\$3.750,00 | -\$3.750,00 | -\$3.750,00 | -\$3.750,00 |
| (-) VARIACIÓN DE OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | \$10.643,08 | \$10.643,08 | \$10.643,08 | \$10.643,08 | \$10.643,08 | \$10.643,08 | \$10.643,08 | \$10.643,08 |
| FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | \$9.393,08 | \$9.393,08 | \$9.393,08 | \$9.393,08 | \$6.893,08 | \$6.893,08 | \$6.893,08 | \$6.893,08 |
| (+) VARIACIÓN CON FINANCIAMIENTO CON IFIS | -\$26.892,91 | -\$26.943,13 | -\$27.793,39 | -\$28.388,63 | -\$28.994,32 | -\$29.633,49 | -\$30.176,69 | -\$30.921,68 |
| (+) VARIACIÓN CON FINANCIAMIENTO ACCIONISTAS | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (+) COLOCACIÓN DE PAPEL COMERCIAL | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (-) PAGO PAPEL COMERCIAL | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (+) COLOCACIÓN DE 1RA EMISIÓN DE OBLIGACIONES | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (-) PAGO DE 1RA EMISIÓN DE OBLIGACIONES | -\$55.931,27 | -\$190.446,79 | -\$58.317,67 | -\$59.585,44 | -\$60.927,80 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (+) COLOCACIÓN DE 2DA EMISIÓN DE OBLIGACIONES | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (-) PAGO DE 2DA EMISIÓN DE OBLIGACIONES | -\$76.864,99 | -\$78.306,21 | -\$79.774,45 | -\$81.270,22 | -\$82.794,04 | -\$84.346,43 | -\$85.927,93 | -\$87.539,07 |
| FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | -\$159.689,17 | -\$295.696,13 | -\$165.885,51 | -\$169.244,29 | -\$172.716,16 | -\$113.979,92 | -\$116.104,62 | -\$118.460,75 |
| FLUJO DE EFECTIVO GENERADO EN EL PERÍODO | -\$22.391,30 | -\$215.646,32 | \$113.378,04 | \$132.587,78 | \$32.028,47 | \$27.691,32 | \$243.415,16 | \$265.205,06 |
| (+) SALDO INICIAL DE EFECTIVO | \$736.623,51 | \$714.232,21 | \$498.585,89 | \$611.963,93 | \$744.551,72 | \$776.580,19 | \$804.271,51 | \$1.047.686,67 |
| (=) SALDO FINAL DE EFECTIVO | \$714.232,21 | \$498.585,89 | \$611.963,93 | \$744.551,72 | \$776.580,19 | \$804.271,51 | \$1.047.686,67 | \$1.312.891,73 |



| Cuenta | 2024-1 | 2024-2 | 2024-3 | 2024-4 | 2025-1 | 2025-2 | 2025-3 | 2025-4 |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| UTILIDAD NETA | \$220.814,33 | \$151.012,63 | \$388.809,27 | \$415.122,26 | \$270.628,57 | \$195.276,50 | \$451.978,73 | \$479.168,31 |
| (+) DEPRECIACIÓN | \$403,60 | \$403,60 | \$403,60 | \$403,60 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (-) VARIACIÓN DE DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR | -\$69.188,83 | -\$69.188,83 | -\$69.188,83 | -\$69.188,83 | -\$50.981,78 | -\$50.981,78 | -\$50.981,78 | -\$50.981,78 |
| (-) VARIACIÓN DE OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR | -\$28.246,01 | -\$28.246,01 | -\$28.246,01 | -\$28.246,01 | -\$26.977,21 | -\$26.977,21 | -\$26.977,21 | -\$26.977,21 |
| (-) VARIACIÓN DE INVENTARIOS | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (-) VARIACIÓN DE OTROS ACTIVOS CORRIENTES | -\$5.837,55 | -\$5.837,55 | -\$5.837,55 | -\$5.837,55 | -\$5.575,33 | -\$5.575,33 | -\$5.575,33 | -\$5.575,33 |
| (+) VARIACIÓN DE DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES | \$38.712,15 | \$38.712,15 | \$38.712,15 | \$38.712,15 | \$36.973,23 | \$36.973,23 | \$36.973,23 | \$36.973,23 |
| (+) VARIACIÓN DE OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES | \$37.240,83 | \$37.240,83 | \$37.240,83 | \$37.240,83 | \$35.832,82 | \$35.832,82 | \$35.832,82 | \$35.832,82 |
| (+) VARIACIÓN DE RESERVAS PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO | \$24.837,31 | \$24.837,31 | \$24.837,31 | \$24.837,31 | \$24.837,31 | \$24.837,31 | \$24.837,31 | \$24.837,31 |
| FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDAD OPERATIVA | \$218.735,84 | \$148.934,14 | \$386.730,79 | \$413.043,77 | \$284.737,61 | \$209.385,53 | \$466.087,76 | \$493.277,35 |
| (-) VARIACIÓN DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (-) VARIACIÓN DE OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | \$10.643,08 | \$10.643,08 | \$10.643,08 | \$10.643,08 | \$10.643,08 | \$10.643,08 | \$10.643,08 | \$10.643,08 |
| FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | \$9.393,08 | \$9.393,08 | \$9.393,08 | \$9.393,08 | \$10.643,08 | \$10.643,08 | \$10.643,08 | \$10.643,08 |
| (+) VARIACIÓN CON FINANCIAMIENTO CON IFIS | -\$31.587,71 | -\$32.198,48 | -\$32.909,15 | -\$33.686,39 | -\$34.455,27 | -\$35.117,04 | -\$35.888,49 | -\$36.694,49 |
| (+) VARIACIÓN CON FINANCIAMIENTO ACCIONISTAS | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (+) COLOCACIÓN DE PAPEL COMERCIAL | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (-) PAGO PAPEL COMERCIAL | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (+) COLOCACIÓN DE 1RA EMISIÓN DE OBLIGACIONES | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (-) PAGO DE 1RA EMISIÓN DE OBLIGACIONES | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (+) COLOCACIÓN DE 2DA EMISIÓN DE OBLIGACIONES | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (-) PAGO DE 2DA EMISIÓN DE OBLIGACIONES | -\$89.180,43 | -\$90.852,56 | -\$92.556,05 | -\$94.291,48 | -\$96.059,44 | -\$97.860,56 | \$0,00 | \$0,00 |
| FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | -\$120.768,14 | -\$123.051,04 | -\$125.465,20 | -\$127.977,87 | -\$130.514,71 | -\$132.977,60 | -\$35.888,49 | -\$36.694,49 |
| FLUJO DE EFECTIVO GENERADO EN EL PERÍODO | \$107.360,77 | \$35.276,18 | \$270.658,66 | \$294.458,98 | \$164.865,97 | \$87.051,02 | \$440.842,35 | \$467.225,93 |
| (+) SALDO INICIAL DE EFECTIVO | \$1.312.891,73 | \$1.420.252,51 | \$1.455.528,68 | \$1.726.187,34 | \$2.020.646,32 | \$2.185.512,29 | \$2.272.563,31 | \$2.713.405,66 |
| (=) SALDO FINAL DE EFECTIVO | \$1.420.252,51 | \$1.455.528,68 | \$1.726.187,34 | \$2.020.646,32 | \$2.185.512,29 | \$2.272.563,31 | \$2.713.405,66 | \$3.180.631,59 |



4.9.4. Estado de Flujo de Caja

| Cuenta | 2020-1 | 2020-2 | 2020-3 | 2020-4 | 2021-1 | 2021-2 | 2021-3 | 2021-4 |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| (+) INGRESOS DEL EJERCICIO | \$4.213.595,17 | \$3.665.501,01 | \$5.482.744,75 | \$5.672.817,77 | 4576409,204 | 3981121,085 | 5954839,639 | 6161279,007 |
| (+) COBRO VENTAS | \$4.451.831,36 | \$3.903.737,20 | \$5.720.980,94 | \$5.911.053,96 | \$4.513.539,13 | \$3.918.251,01 | \$5.891.969,56 | \$6.098.408,93 |
| (-) PAGO COMPRAS | -\$3.427.100,23 | -\$2.984.038,12 | -\$4.453.040,91 | -\$4.606.689,98 | -\$3.651.391,63 | -\$3.170.179,39 | -\$4.765.671,52 | -\$4.932.550,63 |
| Sueldos y salarios | -\$276.069,00 | -\$276.069,00 | -\$276.069,00 | -\$276.069,00 | -\$312.636,00 | -\$312.636,00 | -\$312.636,00 | -\$312.636,00 |
| Comisiones | -\$46.667,43 | -\$40.597,05 | -\$60.723,83 | -\$62.828,97 | -\$50.685,76 | -\$44.092,68 | -\$65.952,49 | -\$68.238,90 |
| Beneficios Sociales | -\$74.336,76 | -\$73.072,09 | -\$77.265,17 | -\$77.703,74 | -\$83.584,53 | -\$82.210,98 | -\$86.765,10 | -\$87.241,44 |
| Otros beneficios | -\$6.288,38 | -\$5.470,40 | -\$8.182,46 | -\$8.466,13 | -\$6.445,59 | -\$5.607,16 | -\$8.387,02 | -\$8.677,78 |
| Aportes seguridad social | -\$33.542,38 | -\$33.542,38 | -\$33.542,38 | -\$33.542,38 | -\$37.985,27 | -\$37.985,27 | -\$37.985,27 | -\$37.985,27 |
| Honorarios a personas naturales | -\$55.039,97 | -\$47.880,50 | -\$71.618,20 | -\$74.101,02 | -\$61.273,69 | -\$53.303,36 | -\$79.729,55 | -\$82.493,57 |
| Otros Gastos no deducibles | -\$62.456,73 | -\$55.872,73 | -\$77.702,44 | -\$79.985,69 | -\$66.262,48 | -\$59.183,44 | -\$82.654,50 | -\$85.109,43 |
| Promocion y publicidad | -\$1.527,10 | -\$1.328,46 | -\$1.987,07 | -\$2.055,96 | -\$1.658,60 | -\$1.442,85 | -\$2.158,17 | -\$2.232,99 |
| Transporte | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Combustible y lubricantes | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Gastos de viaje | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Arrendamiento de Bienes sociedad | -\$11.840,76 | -\$11.840,76 | -\$11.840,76 | -\$11.840,76 | -\$11.840,76 | -\$11.840,76 | -\$11.840,76 | -\$11.840,76 |
| Suministros y materiales | -\$4.723,82 | -\$4.109,36 | -\$6.146,65 | -\$6.359,74 | -\$5.130,57 | -\$4.463,20 | -\$6.675,91 | -\$6.907,35 |
| Mantenimientos y Reparaciones | -\$19.846,56 | -\$17.264,97 | -\$25.824,41 | -\$26.719,68 | -\$21.555,46 | -\$18.751,58 | -\$28.048,04 | -\$29.020,39 |
| Seguros y reaseguros | -\$15.475,72 | -\$13.462,68 | -\$20.137,06 | -\$20.835,16 | -\$16.808,27 | -\$14.621,89 | -\$21.870,98 | -\$22.629,19 |
| Telefono, internet y sistemas de comunicacion | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Alimentacion | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Gastos de Gestion | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Impuestos contribuciones y otros | -\$3.739,66 | -\$3.253,21 | -\$4.866,06 | -\$5.034,75 | -\$3.833,15 | -\$3.334,54 | -\$4.987,71 | -\$5.160,62 |
| Iva que se paga al costo y gastos | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Pagos servicios publicos | -\$5.303,10 | -\$4.613,29 | -\$6.900,41 | -\$7.139,63 | -\$5.435,68 | -\$4.728,62 | -\$7.072,92 | -\$7.318,13 |
| Movilizacion | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Gastos bancarios | -\$3.056,98 | -\$2.659,33 | -\$3.977,75 | -\$4.115,65 | -\$3.320,20 | -\$2.888,31 | -\$4.320,25 | -\$4.470,03 |
| intereses bancarios | -\$48.638,82 | -\$48.914,84 | -\$39.247,71 | -\$28.420,54 | -\$16.825,86 | -\$14.648,12 | -\$14.083,86 | -\$13.086,05 |
| Intereses de papel comercial | -\$14.691,98 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Intereses Obligaciones 1ra emision | -\$26.528,79 | -\$25.524,08 | -\$22.165,63 | -\$21.118,12 | -\$17.715,29 | -\$16.621,84 | -\$13.173,04 | -\$12.033,64 |
| Intereses de Obligaciones 2da emision | \$0,00 | \$0,00 | -\$30.937,50 | -\$29.648,29 | -\$28.334,90 | -\$26.996,89 | -\$25.633,80 | -\$24.245,14 |
| Depreciacion Edificio | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Otros Gastos no deducibles | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Varios | -\$29.583,44 | -\$25.735,30 | -\$38.494,08 | -\$39.828,57 | -\$32.130,74 | -\$27.951,25 | -\$41.808,63 | -\$43.258,03 |
| (-) variación de propiedad planta y equipo | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 |
| (-) participación a trabajadores | -\$16.480,67 | -\$6.960,31 | -\$43.508,18 | -\$49.586,48 | -\$20.510,72 | -\$8.360,59 | -\$51.743,92 | -\$56.726,10 |
| (-) impuestos | -\$23.347,62 | -\$9.860,44 | -\$61.636,59 | -\$70.247,52 | -\$29.056,85 | -\$11.844,16 | -\$73.303,89 | -\$80.361,97 |
| (+) VARIACIÓN CON FINANCIAMIENTO CON IFIS | -\$203.993,99 | -\$411.399,09 | -\$262.273,20 | -\$618.493,65 | -\$243.157,43 | -\$31.386,70 | -\$31.950,96 | -\$28.346,29 |
| (+) VARIACIÓN CON FINANCIAMIENTO ACCIONISTAS | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (+) COLOCACIÓN DE PAPEL COMERCIAL | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (-) PAGO PAPEL COMERCIAL | -\$649.471,86 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (+) COLOCACIÓN DE 1RA EMISIÓN DE OBLIGACIONES | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (-) PAGO DE 1RA EMISIÓN DE OBLIGACIONES | \$0,00 | -\$181.572,35 | -\$49.294,09 | -\$183.660,45 | -\$51.456,77 | -\$185.823,13 | -\$53.619,44 | -\$188.134,96 |
| (+) COLOCACIÓN DE 2DA EMISIÓN DE OBLIGACIONES | \$0,00 | \$1.650.000,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (-) PAGO DE 2DA EMISIÓN DE OBLIGACIONES | \$0,00 | \$0,00 | -\$68.757,94 | -\$70.047,15 | -\$71.360,54 | -\$72.698,55 | -\$74.061,64 | -\$75.450,30 |
| (-) otras entradas y salidas de dinero | \$87.031,74 | \$87.031,74 | \$87.031,74 | \$87.031,74 | \$23.673,83 | \$23.673,83 | \$23.673,83 | \$23.673,83 |
| FLUJO DE EFECTIVO GENERADO EN EL PERÍODO | -\$459.681,93 | \$1.410.350,94 | \$128.325,62 | -\$337.717,63 | -\$248.171,30 | -\$223.743,00 | \$90.912,51 | -\$20.212,75 |
| (+) SALDO INICIAL DE EFECTIVO | \$396.561,05 | -\$63.120,88 | \$1.347.230,06 | \$1.475.555,68 | \$1.137.838,05 | \$889.666,75 | \$665.923,75 | \$756.836,26 |
| (=) SALDO FINAL DE EFECTIVO | -\$63.120,88 | \$1.347.230,06 | \$1.475.555,68 | \$1.137.838,05 | \$889.666,75 | \$665.923,75 | \$756.836,26 | \$736.623,51 |



| Cuenta | 2022-1 | 2022-2 | 2022-3 | 2022-4 | 2023-1 | 2023-2 | 2023-3 | 2023-4 |
|---|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| (+) INGRESOS DEL EJERCICIO | 4908482,431 | 4269999,038 | 6386934,481 | 6608353,495 | 4908482,431 | 4269999,038 | 6386934,481 | 6608353,495 |
| (+) COBRO VENTAS | \$4.841.477,50 | \$4.202.994,10 | \$6.319.929,55 | \$6.541.348,56 | \$4.837.503,45 | \$4.199.020,06 | \$6.315.955,50 | \$6.537.374,51 |
| (-) PAGO COMPRAS | -\$3.923.899,06 | -\$3.407.769,12 | -\$5.119.033,29 | -\$5.298.021,47 | -\$3.835.092,28 | -\$3.330.903,34 | -\$5.002.576,32 | -\$5.177.423,49 |
| Sueldos y salarios | -\$337.077,00 | -\$337.077,00 | -\$337.077,00 | -\$337.077,00 | -\$337.077,00 | -\$337.077,00 | -\$337.077,00 | -\$337.077,00 |
| Comisiones | -\$54.363,62 | -\$47.292,13 | -\$70.738,13 | -\$73.190,44 | -\$57.791,16 | -\$50.273,82 | -\$75.198,05 | -\$77.804,98 |
| Beneficios Sociales | -\$89.850,07 | -\$88.376,84 | -\$93.261,42 | -\$93.772,32 | -\$90.564,14 | -\$88.998,03 | -\$94.190,57 | -\$94.733,68 |
| Otros beneficios | -\$6.135,00 | -\$5.336,98 | -\$7.982,89 | -\$8.259,63 | -\$6.288,38 | -\$5.470,40 | -\$8.182,46 | -\$8.466,13 |
| Aportes seguridad social | -\$40.954,86 | -\$40.954,86 | -\$40.954,86 | -\$40.954,86 | -\$40.954,86 | -\$40.954,86 | -\$40.954,86 | -\$40.954,86 |
| Honorarios a personas naturales | -\$62.553,08 | -\$54.416,33 | -\$81.394,29 | -\$84.216,03 | -\$68.159,38 | -\$59.293,37 | -\$88.689,22 | -\$91.763,85 |
| Otros Gastos no deducibles | -\$69.691,68 | -\$62.244,55 | -\$86.936,03 | -\$89.518,61 | -\$73.276,63 | -\$65.403,63 | -\$91.507,09 | -\$94.237,36 |
| Promocion y publicidad | -\$1.778,95 | -\$1.547,55 | -\$2.314,77 | -\$2.395,02 | -\$1.891,11 | -\$1.645,12 | -\$2.460,72 | -\$2.546,02 |
| Transporte | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Combustible y lubricantes | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Gastos de viaje | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Arrendamiento de Bienes sociedad | -\$12.440,20 | -\$12.440,20 | -\$12.440,20 | -\$12.440,20 | -\$12.751,21 | -\$12.751,21 | -\$12.751,21 | -\$12.751,21 |
| Suministros y materiales | -\$5.502,85 | -\$4.787,06 | -\$7.160,33 | -\$7.408,56 | -\$5.849,80 | -\$5.088,87 | -\$7.611,78 | -\$7.875,66 |
| Mantenimientos y Reparaciones | -\$23.119,56 | -\$20.112,23 | -\$30.083,26 | -\$31.126,17 | -\$24.577,21 | -\$21.380,27 | -\$31.979,96 | -\$33.088,62 |
| Seguros y reaseguros | -\$18.027,91 | -\$15.682,88 | -\$23.457,98 | -\$24.271,21 | -\$19.164,54 | -\$16.671,66 | -\$24.936,96 | -\$25.801,47 |
| Telefono, internet y sistemas de comunicacion | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Alimentacion | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Gastos de Gestion | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Impuestos contribuciones y otros | -\$3.648,45 | -\$3.173,87 | -\$4.747,37 | -\$4.911,95 | -\$3.739,66 | -\$3.253,21 | -\$4.866,06 | -\$5.034,75 |
| Iva que se paga al costo y gastos | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Pagos servicios publicos | -\$5.173,76 | -\$4.500,77 | -\$6.732,11 | -\$6.965,50 | -\$5.303,10 | -\$4.613,29 | -\$6.900,41 | -\$7.139,63 |
| Movilizacion | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Gastos bancarios | -\$3.561,12 | -\$3.097,90 | -\$4.633,74 | -\$4.794,38 | -\$3.561,12 | -\$3.097,90 | -\$4.633,74 | -\$4.794,38 |
| Intereses bancarios | -\$12.238,19 | -\$12.187,97 | -\$11.337,71 | -\$10.742,47 | -\$10.137,28 | -\$9.497,61 | -\$8.954,41 | -\$8.209,42 |
| Intereses de papel comercial | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Intereses Obligaciones 1ra emision | -\$8.535,73 | -\$7.347,20 | -\$3.800,16 | -\$2.560,91 | -\$1.294,71 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Intereses de Obligaciones 2da emision | -\$22.830,45 | -\$21.389,23 | -\$19.920,99 | -\$18.425,22 | -\$16.901,40 | -\$15.349,01 | -\$13.767,52 | -\$12.156,37 |
| Depreciacion Edificio | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Otros Gastos no deducibles | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Varios | -\$34.462,21 | -\$29.979,45 | -\$44.842,35 | -\$46.396,92 | -\$36.635,00 | -\$31.869,61 | -\$47.669,58 | -\$49.322,17 |
| (-) variacion de propiedad planta y equipo | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 | -\$3.750,00 | -\$3.750,00 | -\$3.750,00 | -\$3.750,00 |
| (-) participacion a trabajadores | -\$26.327,93 | -\$12.857,80 | -\$59.731,62 | -\$65.041,86 | -\$39.728,50 | -\$24.887,70 | -\$76.146,18 | -\$81.827,60 |
| (-) impuestos | -\$37.297,90 | -\$18.215,21 | -\$84.619,80 | -\$92.142,64 | -\$56.282,04 | -\$35.257,58 | -\$107.873,76 | -\$115.922,44 |
| (+) VARIACION CON FINANCIAMIENTO CON IFIS | -\$26.892,91 | -\$26.943,13 | -\$27.793,39 | -\$28.388,63 | -\$28.994,32 | -\$29.633,49 | -\$30.176,69 | -\$30.921,68 |
| (+) VARIACION CON FINANCIAMIENTO ACCIONISTAS | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (+) COLOCACION DE PAPEL COMERCIAL | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (-) PAGO PAPEL COMERCIAL | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (+) COLOCACION DE 1RA EMISION DE OBLIGACIONES | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (-) PAGO DE 1RA EMISION DE OBLIGACIONES | -\$55.931,27 | -\$190.446,79 | -\$58.317,67 | -\$59.585,44 | -\$60.927,80 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (+) COLOCACION DE 2DA EMISION DE OBLIGACIONES | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (-) PAGO DE 2DA EMISION DE OBLIGACIONES | -\$76.864,99 | -\$78.306,21 | -\$79.774,45 | -\$81.270,22 | -\$82.794,04 | -\$84.346,43 | -\$85.927,93 | -\$87.539,07 |
| (-) otras entradas y salidas de dinero | \$26.848,27 | \$26.848,27 | \$26.848,27 | \$26.848,27 | \$44.735,04 | \$44.735,04 | \$44.735,04 | \$44.735,04 |
| FLUJO DE EFECTIVO GENERADO EN EL PERIODO | -\$22.391,30 | -\$215.646,32 | \$113.378,04 | \$132.587,78 | \$32.028,47 | \$27.691,32 | \$243.415,16 | \$265.205,06 |
| (+) SALDO INICIAL DE EFECTIVO | \$736.623,51 | \$714.232,21 | \$498.585,89 | \$611.963,93 | \$744.551,72 | \$776.580,19 | \$804.271,51 | \$1.047.686,67 |
| (=) SALDO FINAL DE EFECTIVO | \$714.232,21 | \$498.585,89 | \$611.963,93 | \$744.551,72 | \$776.580,19 | \$804.271,51 | \$1.047.686,67 | \$1.312.891,73 |



| Cuenta | 2024-1 | 2024-2 | 2024-3 | 2024-4 | 2025-1 | 2025-2 | 2025-3 | 2025-4 |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| (+) INGRESOS DEL EJERCICIO | 4908482,431 | 4269999,038 | 6386934,481 | 6608353,495 | 4908482,431 | 4269999,038 | 6386934,481 | 6608353,495 |
| (+) COBRO VENTAS | \$4.811.047,60 | \$4.172.564,20 | \$6.289.499,65 | \$6.510.918,66 | \$4.830.523,44 | \$4.192.040,05 | \$6.308.975,49 | \$6.530.394,50 |
| (-) PAGO COMPRAS | -\$3.750.615,72 | -\$3.257.709,22 | -\$4.891.974,51 | -\$5.062.909,06 | -\$3.669.514,58 | -\$3.187.383,71 | -\$4.785.921,66 | -\$4.953.119,34 |
| Sueldos y salarios | -\$337.077,00 | -\$337.077,00 | -\$337.077,00 | -\$337.077,00 | -\$337.077,00 | -\$337.077,00 | -\$337.077,00 | -\$337.077,00 |
| Comisiones | -\$61.029,66 | -\$53.091,07 | -\$79.412,01 | -\$82.165,02 | -\$64.122,69 | -\$55.781,77 | -\$83.436,67 | -\$86.329,21 |
| Beneficios Sociales | -\$91.238,83 | -\$89.584,95 | -\$95.068,48 | -\$95.642,03 | -\$91.883,21 | -\$90.145,51 | -\$95.906,95 | -\$96.509,56 |
| Otros beneficios | -\$6.445,59 | -\$5.607,16 | -\$8.387,02 | -\$8.677,78 | -\$6.606,73 | -\$5.747,34 | -\$8.596,70 | -\$8.894,72 |
| Aportes seguridad social | -\$40.954,86 | -\$40.954,86 | -\$40.954,86 | -\$40.954,86 | -\$40.954,86 | -\$40.954,86 | -\$40.954,86 | -\$40.954,86 |
| Honorarios a personas naturales | -\$73.778,37 | -\$64.181,46 | -\$96.000,67 | -\$99.328,77 | -\$79.455,45 | -\$69.120,08 | -\$103.387,71 | -\$106.971,91 |
| Otros Gastos no deducibles | -\$76.706,46 | -\$68.428,79 | -\$95.873,99 | -\$98.744,60 | -\$80.020,33 | -\$71.354,10 | -\$100.087,59 | -\$103.092,94 |
| Promocion y publicidad | -\$1.997,08 | -\$1.737,31 | -\$2.598,61 | -\$2.688,70 | -\$2.098,29 | -\$1.825,35 | -\$2.730,31 | -\$2.824,96 |
| Transporte | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Combustible y lubricantes | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Gastos de viaje | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Arrendamiento de Bienes sociedad | -\$13.069,99 | -\$13.069,99 | -\$13.069,99 | -\$13.069,99 | -\$13.396,74 | -\$13.396,74 | -\$13.396,74 | -\$13.396,74 |
| Suministros y materiales | -\$6.177,61 | -\$5.374,04 | -\$8.038,33 | -\$8.317,00 | -\$6.490,70 | -\$5.646,40 | -\$8.445,72 | -\$8.738,51 |
| Mantenimientos y Reparaciones | -\$25.954,47 | -\$22.578,38 | -\$33.772,05 | -\$34.942,84 | -\$27.269,87 | -\$23.722,67 | -\$35.483,65 | -\$36.713,78 |
| Seguros y reaseguros | -\$20.238,48 | -\$17.605,91 | -\$26.334,38 | -\$27.247,33 | -\$21.264,18 | -\$18.498,19 | -\$27.669,03 | -\$28.628,25 |
| Telefono, internet y sistemas de comunicacion | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Alimentacion | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Gastos de Gestion | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Impuestos contribuciones y otros | -\$3.833,15 | -\$3.334,54 | -\$4.987,71 | -\$5.160,62 | -\$3.928,98 | -\$3.417,91 | -\$5.112,40 | -\$5.289,64 |
| Iva que se paga al costo y gastos | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Pagos servicios publicos | -\$5.435,68 | -\$4.728,62 | -\$7.072,92 | -\$7.318,13 | -\$5.571,57 | -\$4.846,83 | -\$7.249,75 | -\$7.501,08 |
| Movilizacion | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Gastos bancarios | -\$3.561,12 | -\$3.097,90 | -\$4.633,74 | -\$4.794,38 | -\$3.561,12 | -\$3.097,90 | -\$4.633,74 | -\$4.794,38 |
| Intereses bancarios | -\$7.543,39 | -\$6.932,62 | -\$6.221,95 | -\$5.444,71 | -\$4.675,83 | -\$4.014,06 | -\$3.242,61 | -\$2.436,61 |
| Intereses de papel comercial | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Intereses Obligaciones 1ra emision | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Intereses de Obligaciones 2da emision | -\$10.515,01 | -\$8.842,88 | -\$7.139,39 | -\$5.403,97 | -\$3.636,00 | -\$1.834,89 | \$0,00 | \$0,00 |
| Depreciacion Edificio | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Otros Gastos no deducibles | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Varios | -\$38.687,95 | -\$33.655,52 | -\$50.340,90 | -\$52.086,09 | -\$40.648,69 | -\$35.361,20 | -\$52.892,21 | -\$54.725,85 |
| (-) variacion de propiedad planta y equipo | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 | -\$1.250,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (-) participacion a trabajadores | -\$51.956,31 | -\$35.532,38 | -\$91.484,53 | -\$97.675,82 | -\$63.677,31 | -\$45.947,41 | -\$106.347,94 | -\$112.745,49 |
| (-) impuestos | -\$73.604,78 | -\$50.337,54 | -\$129.603,09 | -\$138.374,09 | -\$90.209,52 | -\$65.092,17 | -\$150.659,58 | -\$159.722,77 |
| (+) VARIACION CON FINANCIAMIENTO CON IFIS | -\$31.587,71 | -\$32.198,48 | -\$32.909,15 | -\$33.686,39 | -\$34.455,27 | -\$35.117,04 | -\$35.888,49 | -\$36.694,49 |
| (+) VARIACION CON FINANCIAMIENTO ACCIONISTAS | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (+) COLOCACION DE PAPEL COMERCIAL | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (-) PAGO PAPEL COMERCIAL | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (+) COLOCACION DE 1RA EMISION DE OBLIGACIONES | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (-) PAGO DE 1RA EMISION DE OBLIGACIONES | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (+) COLOCACION DE 2DA EMISION DE OBLIGACIONES | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| (-) PAGO DE 2DA EMISION DE OBLIGACIONES | -\$89.180,43 | -\$90.852,56 | -\$92.556,05 | -\$94.291,48 | -\$96.059,44 | -\$97.860,56 | \$0,00 | \$0,00 |
| (-) otras entradas y salidas de dinero | \$42.046,36 | \$42.046,36 | \$42.046,36 | \$42.046,36 | \$40.900,56 | \$40.900,56 | \$40.900,56 | \$40.900,56 |
| FLUJO DE EFECTIVO GENERADO EN EL PERIODO | \$107.360,77 | \$35.276,18 | \$270.658,66 | \$294.458,98 | \$164.865,97 | \$87.051,02 | \$440.842,35 | \$467.225,93 |
| (+) SALDO INICIAL DE EFECTIVO | \$1.312.891,73 | \$1.420.252,51 | \$1.455.528,68 | \$1.726.187,34 | \$2.020.646,32 | \$2.185.512,29 | \$2.272.563,31 | \$2.713.405,66 |
| (=) SALDO FINAL DE EFECTIVO | \$1.420.252,51 | \$1.455.528,68 | \$1.726.187,34 | \$2.020.646,32 | \$2.185.512,29 | \$2.272.563,31 | \$2.713.405,66 | \$3.180.631,59 |



4.10. Opinión emitida por la compañía auditora con respecto a la presentación, revelación, y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas

En el **Anexo 2** se encuentra la opinión a los estados financieros junto con los Estados Financieros Auditados y sus notas.

4.11. Descripción de los Principales Activos Productivos e Improductivos

Activos Productivos:

A continuación, el detalle de los activos productivos al 31 de Marzo del 2020:

| DETALLE DE ACTIVOS PRODUCTIVOS | mar-20 |
|---|-----------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | \$351.410,18 |
| Inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento | \$0,00 |
| Cuentas por cobrar | \$4.768.697,34 |
| CxC comerciales | \$3.220.511,52 |
| Provisión cuentas incobrables | (\$11.579,40) |
| Relacionadas | \$1.559.765,22 |
| Pagos anticipados | \$30.800,84 |
| Impuestos crédito tributario | \$255.030,74 |
| Otros activos corrientes | \$1.483.920,77 |
| Depósitos en garantía | \$28.005,83 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | \$6.917.865,70 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | |
| ACTIVOS FIJOS | |
| Terrenos y Edificios | \$1.568.999,54 |
| Maquinaria Equipo e Instalaciones | \$13.037,09 |
| Otros Propiedades Planta y Equipo | \$26.392,25 |
| Muebles y Enseres Oficina | \$76.495,46 |
| Equipos de Computación | \$33.543,71 |
| Vehículos Y Otros Equipos | \$84.443,13 |
| (-) Menos Depreciaciones Acumulada | (\$259.913,75) |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | \$1.542.997,43 |

Activos Improductivos:

A continuación, el detalle de Activos Improductivos al 31 de Marzo del 2020:

| DETALLE DE ACTIVOS IMPRODUCTIVOS | mar-20 |
|--|---------------------|
| OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | |
| OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | \$440.661,42 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | \$440.661,42 |

Inversiones:

Según lo dispuesto en el literal f) del numeral 5, Artículo 12, Sección Primera, capítulo tercero, Título Segundo de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II de Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera publicada en el Segundo Suplemento-Registro Oficial No. 22 del 26 de Junio de 2017, se manifiesta que la compañía STARCARGO CIA LTDA. no ha realizado inversiones en acciones durante el presente ejercicio económico.

Adquisiciones:

Según lo dispuesto en el literal f) del numeral 5, Artículo 12, Sección Primera, capítulo tercero, Título Segundo de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II de Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera publicada en el Segundo Suplemento-Registro Oficial No. 22 del 26 de Junio de 2017, se manifiesta que la compañía STARCARGO CIA LTDA. no se ha realizado inversiones en activos fijos por valores representativos.

Enajenaciones:

Según lo dispuesto en el literal f) del numeral 5, Artículo 12, Sección Primera, capítulo tercero, Título Segundo de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II de Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera publicada en el Segundo Suplemento-Registro Oficial No. 22 del 26 de Junio de 2017, se manifiesta que la compañía STARCARGO CIA LTDA. se ha realizado la enajenación de la oficina No. 802 del piso 8 del Edificio Las Cámaras Torre B, por un valor aproximado de US\$ 230.000,00.

5. Declaración Juramentada del Representante Legal de la compañía emisora



Factura: 002-004-000065548



20200901023P01243



NOTARIO(A) MARIA TATIANA GARCIA PLAZA
NOTARÍA VIGÉSIMA TERCERA DEL CANTON GUAYAQUIL

EXTRACTO

| Escritura N°: | | 20200901023P01243 | | | | | |
|--|----------------------|------------------------------|------------------------|--------------------|--------------|-----------------|------------------------------|
| ACTO O CONTRATO: | | | | | | | |
| DECLARACIÓN JURAMENTADA PERSONA JURIDICA | | | | | | | |
| FECHA DE OTORGAMIENTO: | | 11 DE MAYO DEL 2020, (11:47) | | | | | |
| OTORGANTES | | | | | | | |
| OTORGADO POR | | | | | | | |
| Persona | Nombres/Razón social | Tipo interviniente | Documento de identidad | No. Identificación | Nacionalidad | Calidad | Persona que le representa |
| Juridica | STARCARGO CIA. LTDA | REPRESENTADO POR | RUC | 0992705469001 | ECUATORIANA | GERENTE GENERAL | WLADIMIR JOSUE COKA RICAURTE |
| A FAVOR DE | | | | | | | |
| Persona | Nombres/Razón social | Tipo interviniente | Documento de identidad | No. Identificación | Nacionalidad | Calidad | Persona que representa |
| | | | | | | | |
| UBICACIÓN | | | | | | | |
| Provincia | | Cantón | | | Parroquia | | |
| GUAYAS | | GUAYAQUIL | | | TARQUI | | |
| DESCRIPCIÓN DOCUMENTO: | | | | | | | |
| OBJETO/OBSERVACIONES: | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| CUANTÍA DEL ACTO O CONTRATO: | | INDETERMINADA | | | | | |

| | |
|--|---|
| PRESTACIÓN DEL SERVICIO NOTARIAL FUERA DEL DESPACHO (P) | |
| ESCRITURA N°: | 20200901023P01243 |
| FECHA DE OTORGAMIENTO: | 11 DE MAYO DEL 2020, (11:47) |
| OTORGA: | NOTARIA VIGÉSIMA TERCERA DEL CANTON GUAYAQUIL |
| OBSERVACIÓN: | |



NOTARIO(A) MARIA TATIANA GARCIA PLAZA
NOTARÍA VIGÉSIMA TERCERA DEL CANTÓN GUAYAQUIL

ESPACIO
EN
BLANCO

ESPACIO
EN
BLANCO

| | | | | |
|-------------|-------------|--------------|---------------|----------------------|
| AÑO 2020 | PROV. 09 | CANTÓN 01 | NOTARIA 23 | SECUENCIAL P01243 |
|-------------|-------------|--------------|---------------|----------------------|



1 **ESCRITURA PUBLICA DE DECLARACION**
 2 **JURAMENTADA EL SEÑOR WLADIMIR**
 3 **JOSUE COKA RICAURTE EN**
 4 **REPRESENTACIÓN DE LA COMPAÑIA**
 5 **STARCARGO CIA. LTDA.-----**
 6 **CUANTIA: INDETERMINADA.-----**
 7 **DI: DOS COPIAS.-----**

8 En la ciudad de Guayaquil, capital de la Provincia del
 9 Guayas, República del Ecuador, hoy once de mayo del año
 10 dos mil veinte, ante mí, **ABOGADA MARIA TATIANA GARCIA**
 11 **PLAZA, NOTARIA VIGÉSIMA TERCERA DEL CANTÓN**
 12 **GUAYAQUIL**, comparece la compañía **STARCARGO CIA.**
 13 **LTDA** debidamente representada por el señor **WLADIMIR**
 14 **JOSUE COKA RICAURTE** quien declara ser de nacionalidad
 15 ecuatoriana, de estado civil casado, de profesión ejecutivo,
 16 domiciliado en esta ciudad de Guayaquil, por los derechos
 17 que legalmente representa en su calidad de **Gerente**
 18 **General**, conforme lo acredita con la copia de su
 19 nombramiento, documento que se acompaña y agrega a
 20 esta escritura pública como documento habilitante. El
 21 compareciente es capaz para contratar y de contraer
 22 obligaciones a quien conozco en virtud de haberme
 23 exhibido su documento de identificación, cuya copia
 24 fotostática debidamente certificada por mí agrego como
 25 documento habilitante de lo que doy fe; advertido el
 26 compareciente por mí la notaria de los efectos y resultados
 27 de esta escritura, así como examinados que fueron en forma
 28 aislada y separada y me declara que comparece al



1 otorgamiento de esta escritura sin coacción, amenazas,
2 tenor reverencial, ni promesa o seducción, me solicita que
3 eleve a escritura pública esta minuta que se detalla a
4 continuación: **Señor Notario:** En el Registro de Escrituras
5 Públicas a su cargo, sírvase incorporar una de **DECLARACIÓN**
6 **JURAMENTADA**, que se otorga al tenor de las cláusulas
7 siguientes: **PRIMERA: OTORGANTE.-** Comparece al
8 otorgamiento de la presente escritura pública El Señor
9 Wladimir Josué Coka Ricaurte, por sus propios derechos y por
10 los que representa en su calidad de Gerente General de la
11 compañía **STARCARGO CIA LTDA.**, conforme lo acredita con
12 la copia del nombramiento que se acompaña. **SEGUNDA:**
13 **ANTECEDENTES.- (A)** La Junta General Extraordinaria de
14 Socios de la compañía **STARCARGO CIA LTDA.** en sesión
15 celebrada el seis de enero del año dos mil veinte, resolvió
16 aprobar: (i) la segunda emisión de obligaciones por el monto
17 de un millón seiscientos cincuenta mil dólares de los Estados
18 Unidos de América (US\$1.650.000,00); (ii) los resguardos
19 para la emisión de obligaciones obligándose a mantenerlos
20 durante la vigencia de la misma; (iii) solicitar la autorización
21 de la oferta pública de la emisión; (iv) solicitar la inscripción
22 de las obligaciones de **STARCARGO CIA. LTDA.** como valor,
23 en el Catastro Público de Mercado de Valores. **(B)** Que es
24 necesario el otorgamiento de la presente declaración, a fin
25 de que Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
26 confiera la autorización correspondiente. **TERCERA:**
27 **DECLARACIÓN JURAMENTADA.-** Con estos antecedentes, El
28 Señor Wladimir Josué Coka Ricaurte, declara bajo juramento

1 lo siguiente: **UNO)** Que dentro del trámite de autorización de
 2 la Oferta Pública de la Segunda Emisión de Obligaciones de
 3 **STARCARGO CIA. LTDA.** y de acuerdo a lo previsto en el
 4 numeral 7, Artículo 12, Sección I, Capítulo III "Oferta Pública
 5 de Obligaciones de Largo Plazo" Libro II de la Codificación
 6 de Resoluciones Monetarias Financieras, de Valores y
 7 Seguros, los activos libres de gravamen de la compañía, al
 8 31 de marzo de 2020, son de siete millones cuatrocientos
 9 cuarenta y seis mil setecientos cincuenta y nueve con 97/100
 10 Dólares de los Estados Unidos de América (US\$7'446.759,97)
 11 de acuerdo al siguiente detalle:



| DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN | | | |
|---|-----------------------|-----------------------|----------------------------|
| DETALLE DE ACTIVOS | mar-20 | Activos gravados | Activos Libres de Gravamen |
| ACTIVOS CORRIENTES | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | \$351.410,18 | \$0,00 | \$351.410,18 |
| Inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 |
| Cuentas por cobrar | \$4.768.697,34 | \$0,00 | \$4.768.697,34 |
| C/C comerciales | \$3.220.511,52 | \$0,00 | \$3.220.511,52 |
| Provisión cuentas incobrables | (\$11.579,40) | \$0,00 | (\$11.579,40) |
| Relacionadas | \$1.559.765,22 | \$0,00 | \$1.559.765,22 |
| Pagos anticipados | \$30.800,84 | \$0,00 | \$30.800,84 |
| Impuestos crédito tributario | \$255.030,74 | \$0,00 | \$255.030,74 |
| Otros activos corrientes | \$1.483.920,77 | \$0,00 | \$1.483.920,77 |
| Depósitos en garantía | \$28.005,83 | \$0,00 | \$28.005,83 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | \$6.917.865,70 | \$0,00 | \$6.917.865,70 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | |
| ACTIVOS FIJOS | | | |
| TERRENDOS Y EDIFICIOS | \$1.568.999,54 | \$1.568.999,54 | \$0,00 |
| MAQUINARIA, EQUIPO E INSTALACIONES | \$13.037,09 | \$0,00 | \$13.037,09 |
| OTROS PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO | \$26.392,25 | \$0,00 | \$26.392,25 |
| MUEBLES Y ENSERES OFICINA | \$76.495,46 | \$0,00 | \$76.495,46 |
| EQUIPOS DE COMPUTACION | \$33.543,71 | \$0,00 | \$33.543,71 |
| VEHICULOS Y OTROS EQUIPOS | \$84.443,13 | \$84.443,13 | \$0,00 |
| (-) MENOS DEPRECIACIONES ACUMULADA | (\$253.913,75) | (\$199.678,00) | (\$53.235,75) |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | \$1.542.997,43 | \$1.454.764,58 | \$88.232,85 |
| OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | | | |
| OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | \$440.661,42 | \$0,00 | \$440.661,42 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | \$440.661,42 | \$0,00 | \$440.661,42 |
| TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES | \$1.983.658,85 | \$1.454.764,58 | \$528.894,27 |
| ACTIVOS TOTALES | \$8.901.524,55 | \$1.454.764,58 | \$7.446.759,97 |

12 **DOS)** Que la compañía se compromete a mantener y
 13 reponer durante la vigencia de la emisión los activos libres
 14 de gravamen necesarios para cubrir el saldo en circulación
 15



1 de las obligaciones emitidas hasta su redención total: **DOS.**
2 **UNO)** Cuentas por cobrar comerciales netas, ya deducidas
3 las provisiones por cuentas incobrables, hasta por la suma de
4 Dos millones ochocientos sesenta y cinco mil ochocientos
5 sesenta y seis con 36/100 Dólares de los Estados Unidos de
6 América (US\$2'865.876,36); **DOS.DOS)** Otros activos
7 corrientes que corresponden a las subcuentas de
8 devoluciones de proveedores y anticipos de activos fijos,
9 hasta por la suma de Un millón doscientos mil con 00/100
10 Dólares de los Estados Unidos de América (US\$1'200.000,00);
11 así como los indicadores voluntarios y los exigidos por la ley,
12 en especial mantener la relación de activos depurados
13 sobre obligaciones en circulación en 1.25 observando que el
14 monto máximo para emisiones amparadas en garantía
15 general, no podrá exceder del ochenta por ciento del total
16 de activos libres de todo gravamen, hasta la redención total.
17 **TRES)** Que los activos aquí detallados se encuentran libres de
18 todo gravamen, litigio, limitación de dominio, prohibición de
19 enajenar, **CUATRO)** Que el monto máximo que la compañía
20 puede emitir en obligaciones amparado con garantía
21 general es de Tres Millones doscientos noventa y dos mil
22 ciento ochenta y dos con 56/100 dólares de los Estados
23 unidos de América (US\$3'292.182,56) que corresponde al 80%
24 del total de activos depurados de acuerdo a la contabilidad
25 con corte al 31 de marzo de 2020, luego de realizar las
26 deducciones establecidas en el Artículo Trece de la norma
27 referida anteriormente, tal como se detalla a continuación:

| ACTIVOS DEPURADOS (US\$) | |
|--|-----------------------|
| | mar-20 |
| Activos Totales | \$8.901.524,55 |
| (-) activos diferidos o impuestos diferidos | \$0,00 |
| (-) activos gravados | -\$1.454.764,58 |
| (-) activos en litigio | -\$27.273,32 |
| (-) impugnaciones tributarias | \$0,00 |
| (-) monto no redimido de papel comercial en circulación | \$0,00 |
| (-) monto no redimido de obligaciones en circulación | -\$1.318.770,16 |
| (-) monto no redimido de titularizaciones de flujos | \$0,00 |
| (-) cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originada por conceptos ajenos a su objeto social | -\$1.985.488,29 |
| (-) cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo esté compuesto por bienes gravados | 0,00 |
| (-) derechos fiduciarios de negocios fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros | \$0,00 |
| (-) saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el registro especial para valores no inscritos – REVNI | \$0,00 |
| (-) inversiones en acciones de empresas vinculadas que no coticen en bolsa | \$0,00 |
| TOTAL | \$4.115.228,20 |
| 80% Activos Depurados | \$3.292.182,56 |



1

2 **CINCO)** De acuerdo a lo establecido en el Numeral Seis del

3 Artículo Doce de la Sección Primera, Capítulo Tercero, Título

4 Segundo, de la Codificación de Resoluciones Monetarias,

5 Financieras, Valores y Seguros (Libro II de Mercado de

6 Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación

7 Monetaria y Financiera, que la información aquí contenida y

8 en Prospecto de Oferta Pública Segunda Emisión de

9 Obligaciones de Largo Plazo STARCARGO CIA. LTDA. es

10 fidedigna, real y completa y que asumo la responsabilidad

11 civil y penal por cualquier falsedad u omisión contenida en

12 ella. Es todo cuanto puedo declarar bajo el rigor del

13 juramento y en honor a la verdad, haciendo especial



1 mención que su aprobación no implica de parte de la
2 Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, ni de
3 miembros de la Junta de Política y Regulación Monetaria y
4 Financiera, recomendación de la suscripción y adquisición
5 de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre su
6 precio, la solvencia de esta compañía emisora, el riesgo o
7 rentabilidad de la emisión. Agregue usted, señora Notaria,
8 las demás formalidades de estilo necesarias para la plena
9 validez de este instrumento. **HASTA AQUÍ LA MINUTA** que
10 queda elevada a escritura pública, la misma que se
11 encuentra firmada por la abogada María Soledad
12 Montenegro Rivas, Matrícula No. Cero nueve uno nueve
13 nueve cuatro uno siete uno del Foro de Abogados, Consejo
14 de la Judicatura del Guayas.- Para la celebración y
15 otorgamiento de la presenta escritura se observaron los
16 preceptos legales que el caso requiere de conformidad a lo
17 establecido en el artículo veintisiete de la Ley Notarial; y
18 leída que les fue por mí, la Notaria al compareciente, éste se
19 ratifica en la aceptación de su contenido y firman conmigo
20 en unidad de acto; se incorpora al protocolo de esta Notaría
21 la presente escritura, de todo lo cual doy fe.-

22 

24 **p. STARCARGO CIA. LTDA**

25 **R.U.C. N°: 0992705469001**

26

27

28

OTOR_



STARCARGO CIA. LTDA.

Guayaquil - Ecuador

13/03/18

Guayaquil, 07 de marzo del 2016

Señor
WLADIMIR JOSUÉ COKA RICAURTE
Ciudad.-

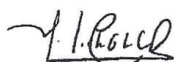
De mis consideraciones:

Cúmpleme poner en su conocimiento que en sesión de Junta General Universal Extraordinaria de Socios de **STARCARGO CIA. LTDA.**, celebrada el día de hoy, se procedió a elegirlo a usted como **GERENTE GENERAL** de la compañía, por el periodo de **CINCO AÑOS**.

En el ejercicio de sus funciones, le corresponde ejercer de manera individual la representación legal, judicial y extrajudicial de la compañía, así como también las demás atribuciones que determina el Estatuto Social de la sociedad.

STARCARGO CIA. LTDA., se constituyó mediante escritura pública otorgada ante el Notario Trigésimo del cantón Guayaquil, Dr. Piero Aycart Vincenzini, el 25 de febrero del 2011, la misma que consta inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 8 de abril del 2011.

Atentamente,



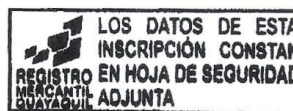
NATASHA ANDREA COKA RICAURTE
Secretaría Ad-Hoc

RAZÓN: Acepto el cargo de **GERENTE GENERAL** de **STARCARGO CIA. LTDA.**, para el cual he sido elegido, según el nombramiento que antecede.

Guayaquil, 07 de marzo del 2016



WLADIMIR JOSUÉ COKA RICAURTE
C.C. NO. 091901042-1
Nacionalidad: Ecuatoriana



Registro Mercantil de Guayaquil



NUMERO DE REPERTORIO: 9.167
FECHA DE REPERTORIO: 08/mar/2016
HORA DE REPERTORIO: 09:12

En cumplimiento con lo dispuesto en la ley, el Registrador Mercantil del Cantón Guayaquil, ha inscrito lo siguiente:

1.- Con fecha ocho de Marzo del dos mil dieciseis queda inscrito el presente Nombramiento de **Gerente General**, de la Compañía **STARCARGO CIA. LTDA.**, a favor de **WLADIMIR JOSUE COKA RICAURTE**, de fojas 9.572 a 9.575, Registro de Nombramientos número 2.619.

ORDEN: 9167




Ab. Angel Aguilar Aguilar
REGISTRO MERCANTIL
DEL CANTON GUAYAQUIL
DELEGADO

Guayaquil, 09 de marzo de 2016

REVISADO POR:



La responsabilidad sobre la veracidad y autenticidad de los datos registrados, es de exclusiva responsabilidad de la o el declarante cuando esta o este provee toda la información, al tenor de lo establecido en el Art. 4 de la Ley del Sistema Nacional de Registro de Datos Públicos.

De conformidad con el numeral 5 del Artículo 48 de la Ley Notarial, reformada por el Decreto Supremo número 2386 de Marzo 31 de 1.978 publicada en el Registro Oficial número 664 del 12 de Abril de 1.978 D.O. F.F. que la fotocopia que antecede, que consta de 5 fojas, es igual, al documento original que se exhibe
Cuantía: Indeterminada - Guayaquil.




Ab. María Tatiana García Plaza
NOTARIA PÚBLICA VIGESIMA TERCERA
DEL CANTÓN GUAYAQUIL

Nº 1351325



**REGISTRO ÚNICO DE CONTRIBUYENTES
SOCIEDADES**

SRI
...le hace bien al país!

NÚMERO RUC: 0992705469001
RAZÓN SOCIAL: STARCARGO CIA. LTDA

NOMBRE COMERCIAL:
REPRESENTANTE LEGAL: COKA RICAURTE WLADIMIR JOSUE
CONTADOR: BLANCAS JORDAN JOHNNY PAUL
CLASE CONTRIBUYENTE: OTROS
CALIFICACIÓN ARTESANAL: S/N

OBLIGADO LLEVAR CONTABILIDAD: SI
NÚMERO: S/N



FEC. NACIMIENTO: 08/04/2011
FEC. INSCRIPCIÓN: 20/04/2011
FEC. SUSPENSIÓN DEFINITIVA:
FEC. INICIO ACTIVIDADES: 08/04/2011
FEC. ACTUALIZACIÓN: 19/09/2019
FEC. REINICIO ACTIVIDADES:

ACTIVIDAD ECONÓMICA PRINCIPAL

CARGA Y DESCARGA DE MERCANCIAS Y EQUIPAJE, INDEPENDIEMENTE DEL MODO DE TRANSPORTE UTILIZADO, ESTIBA Y DESESTIBA, INCLUYE CARGA Y DESCARGA DE VAGONES FERROVIARIOS DE CARGA

DOMICILIO TRIBUTARIO

Provincia: GUAYAS Cantón: GUAYAQUIL Parroquia: TARQUI Ciudadela: KENNEDY NORTE Calle: AV. FRANCISCO DE ORELLANA Numero: S/N Intersección: MIGUEL H ALCIVAR Manzana: ACM-UNO Bloque: TORRE B Edificio: CENTRO EMPRESARIAL LAS CAMARAS Piso: 12 Referencia ubicación: JUNTO AL HILTON COLON Telefono Trabajo: 043713181 Celular: 0999082924 Web: WWW.STARCARGO.COM.EC Email: wooka@starcargo.com.ec

OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

- * ANEXO ACCIONISTAS, PARTÍCIPIES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES
- * ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI
- * ANEXO RELACIÓN DEPENDENCIA
- * ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
- * DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIEDADES
- * DECLARACIÓN DE IVA
- * DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE

*Son derechos de los contribuyentes: Derechos de trato y confidencialidad, Derechos de asistencia o colaboración, Derechos económicos, Derechos de información, Derechos procedimentales; para mayor información consulte en www.sri.gov.ec.
Las personas naturales cuyo capital, ingresos anuales o costos y gastos anuales sean superiores a los límites establecidos en el Reglamento para la aplicación de la ley de régimen tributario interno están obligados a llevar contabilidad, convirtiéndose en agentes de retención, no podrán acogerse al Régimen Simplificado (RISE) y sus declaraciones de IVA deberán ser presentadas de manera mensual.
Recuerde que sus declaraciones de IVA podrán presentarse de manera semestral siempre y cuando no se encuentre obligado a llevar contabilidad, transfiera bienes o preste servicios únicamente con tarifa 0% de IVA y/o sus ventas con tarifa diferente de 0% sean objeto de retención del 100% de IVA.*

DE ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS

| | | | |
|-----------------------------------|------------------|----------|---|
| # DE ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS | 2 | ABIERTOS | 2 |
| JURISDICCIÓN | \ ZONA 8\ GUAYAS | CERRADOS | 0 |



Código: RIMRUC2020000806506

Fecha: 01/04/2020 14:05:21 PM



**REGISTRO ÚNICO DE CONTRIBUYENTES
SOCIEDADES**

SRI
...le hace bien al país!

NÚMERO RUC: 0992705469001
RAZÓN SOCIAL: STARCARGO CIA. LTDA

ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS

| | | |
|---|---------------------------------|-------------------------------------|
| No. ESTABLECIMIENTO: 001 | Estado: ABIERTO - MATRIZ | FEC. INICIO ACT.: 08/04/2011 |
| NOMBRE COMERCIAL: STARCARGO CIA LTDA | FEC. CIERRE: | FEC. REINICIO: |

ACTIVIDAD ECONÓMICA:
CARGA Y DESCARGA DE MERCANCIAS Y EQUIPAJE, INDEPENDIEMENTE DEL MODO DE TRANSPORTE UTILIZADO, ESTIBA Y DESESTIBA, INCLUYE CARGA Y DESCARGA DE VAGONES FERROVIARIOS DE CARGA
ACTIVIDADES LOGÍSTICAS: PLANIFICACIÓN, DISEÑO Y APOYO DE OPERACIONES DE TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y DISTRIBUCIÓN; CONTRATACIÓN DE ESPACIO EN BUQUES Y AERONAVES, ORGANIZACIÓN DE ENVÍOS DE GRUPO E INDIVIDUALES (INCLUIDAS LA RECOGIDA Y ENTREGA DE MERCANCIAS Y LA AGRUPACIÓN DE ENVÍOS); MANIPULACIÓN

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:
Provincia: GUAYAS Canton: GUAYAQUIL Parroquia: TARQUI Ciudadela: KENNEDY NORTE Calle: AV. FRANCISCO DE ORELLANA Numero: S/N Interseccion: MIGUEL H ALCIVAR Referencia: JUNTO AL HILTON COLON Manzana: ACM-UNO Bloque: TORRE B Edificio: CENTRO EMPRESARIAL LAS CAMARAS Piso: 12 Telefono Trabajo: 043713181 Celular: 0999082924 Web: WWW.STARCARGO.COM.EC Email: wcoka@starcargo.com.ec Email principal: ncoka@starcargo.com.ec

| | | |
|---|-----------------------------------|-------------------------------------|
| No. ESTABLECIMIENTO: 002 | Estado: ABIERTO - SUCURSAL | FEC. INICIO ACT.: 14/06/2016 |
| NOMBRE COMERCIAL: STARCARGO CIA LTDA | FEC. CIERRE: | FEC. REINICIO: |

ACTIVIDAD ECONÓMICA:
CARGA Y DESCARGA DE MERCANCIAS Y EQUIPAJE, INDEPENDIEMENTE DEL MODO DE TRANSPORTE UTILIZADO, ESTIBA Y DESESTIBA, INCLUYE CARGA Y DESCARGA DE VAGONES FERROVIARIOS DE CARGA
ACTIVIDADES LOGÍSTICAS: PLANIFICACIÓN, DISEÑO Y APOYO DE OPERACIONES DE TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y DISTRIBUCIÓN; CONTRATACIÓN DE ESPACIO EN BUQUES Y AERONAVES, ORGANIZACIÓN DE ENVÍOS DE GRUPO E INDIVIDUALES (INCLUIDAS LA RECOGIDA Y ENTREGA DE MERCANCIAS Y LA AGRUPACIÓN DE ENVÍOS); MANIPULACIÓN

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:
Provincia: PICHINCHA Canton: QUITO Parroquia: IÑAQUITO Calle: AV. DE LOS SHYRIS Numero: 3444 Interseccion: ELOY ALFARO Referencia: FRENTE AL PARQUE LA CAROLINA Edificio: PARQUE CENTRAL Piso: 9 Oficina: 907 Telefono Trabajo: 023823917 Email principal: ncoka@starcargo.com.ec

De conformidad con el numeral 5 del Artículo 18 de la Ley Notarial, Doy FE: Que el documento que antecede, que consta de ~~02~~ 03 fojas, fue materializado de la página web y/o soporte electrónico: Guayaquil.



Ab. Maria Tatiana Garcia Plaza
NOYARIA PUBLICA VIGESIMA TERCERA
DEL CANTÓN GUAYAQUIL



Código: RIMRUC2020000806506
Fecha: 01/04/2020 14:05:21 PM



ESPACIO
EN
BLANCO

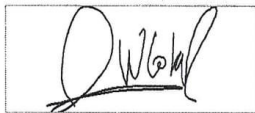
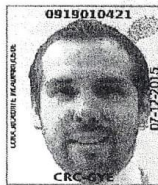
ESPACIO
EN
BLANCO

ESPACIO
EN
BLANCO

ESPACIO
EN
BLANCO



CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD



Número único de identificación: 0919010421

Nombres del ciudadano: COKA RICAURTE WLADIMIR JOSUE

Condición del cedulado: CIUDADANO

Lugar de nacimiento: ECUADOR/GUAYAS/GUAYAQUIL/CARBO
(CONCEPCION)

Fecha de nacimiento: 6 DE ENERO DE 1983

Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: HOMBRE

Instrucción: BACHILLERATO

Profesión: ESTUDIANTE

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: HEYMANN CUESTA SAMANTHA DE LOURDES

Fecha de Matrimonio: 25 DE ABRIL DE 2012

Nombres del padre: COKA CASTELLO MIGUEL WLADIMIR

Nacionalidad: ECUATORIANA

Nombres de la madre: RICAURTE CHAVEZ MARIA DEL CARMEN

Nacionalidad: ECUATORIANA

Fecha de expedición: 7 DE DICIEMBRE DE 2015

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 11 DE MAYO DE 2020

Emisor: JAIRO ALFONSO PINCAY LOPEZ - GUAYAS-GUAYAQUIL-NT 23 - GUAYAS - GUAYAQUIL



N° de certificado: 202-313-25294



202-313-25294

Ldo. Vicente Taiano G.
Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación
Documento firmado electrónicamente



ESPACIO
EN
BLANCO

ESPACIO
EN
BLANCO

1 **GANTES.-**

2

3

4

5 **WLADIMIR JOSUE COKA RICAURTE**

6 **C.V. No.: 0919010421**

7 **GERENTE GENERAL**

8

9

10

11

12

13

14

15

16

17

18

19

20

21

22

23

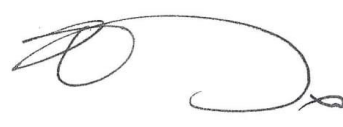
24

25

26

27

28



ABOGADA MARIA TATIANA GARCIA PLAZA
NOTARIA VIGÉSIMA TERCERA DEL CANTÓN GUAYAQUIL



ESPACIO
EN
BLANCO

ESPACIO
EN
BLANCO



Se otorgó ante mí, en fe de ello confiero este **SEGUNDO TESTIMONIO** que sello y firmo en la ciudad de Guayaquil, el mismo día de su otorgamiento.- **LA NOTARIA.**



ABOGADA MARIA TATIANA GARCIA PLAZA
NOTARIA VIGESIMA TERCERA DEL CANTON GUAYAQUIL



**ESPACIO
EN
BLANCO**

**ESPACIO
EN
BLANCO**

ANEXO 1: Declaración Juramentada del Representante de los Obligacionistas, de no estar incurso en las prohibiciones del Artículo 165 de la Ley Para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil Art.3, de la Sección I, del Capítulo V, Título II de la Codificación de las resoluciones expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera



DECLARACIÓN JURAMENTADA

Ab. Radmila Pandzic Arapov, por los derechos que represento del **ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.**, en mi calidad de Presidenta, de conformidad con lo estipulado la letra p), numeral 4), del Art. 12, de la Sección I, del Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, declaro bajo juramento, que mi representada la compañía **ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.**, no está incurso en las prohibiciones del Art. 165 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y del Art. 3 de de la Sección I, Capítulo I, Título XV del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, y publicada en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No.22 del día 26 de Junio del 2017, respecto de la emisión de obligaciones que efectúa la compañía **STARCARGO CIA.LTDA.**

Guayaquil, marzo 16 del 2020.

p. **ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.**



Ab. Radmila Pandzic Arapov

Presidenta



ANEXO 2: Estados Financieros Auditados con las notas (tres últimos años)

STARCARGO CIA. LTDA
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016

INDICE

Estado de situación financiera
Estado de resultado integrales
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo
Notas explicativas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

| | | |
|----------|---|---|
| US\$ | - | Dólares estadounidense |
| IVA | - | Impuesto al Valor Agregado |
| Compañía | - | Compañía de despacho y asesoramiento aduanero STARCARGO CIA. LTDA |
| NIIF | - | Norma Internacionales de Información Financiera. |
| SRI | - | Servicio de Rentas Internas. |
| CP | - | Corto Plazo |
| LP | - | Largo Plazo |

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

STARCARGO CIA. LTDA.

Guayaquil, 3 de Abril del 2018

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de STARCARGO CIA. LTDA, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras Notas explicativas.
2. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de STARCARGO CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2017, así como de sus resultados y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF).

Fundamentos de la Opinión

3. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas Normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía STARCARGO CIA. LTDA. de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía en relación con los estados financieros

4. La Administración de STARCARGO CIA. LTDA. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía de continuar como empresa en marcha, revelando según corresponda, los asuntos relacionados con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los responsables de la Dirección de la Compañía STARCARGO CIA. LTDA. son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

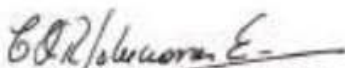
A los señores accionistas de
STARCARGO CIA. LTDA.
Guayaquil, 3 de Abril del 2018

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material debido a fraude o error y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de auditoría (NIA) siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales, si individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

De acuerdo con el artículo No 102 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y el artículo No 279 de su Reglamento de aplicación y con base a la Resolución Número NAC-DGERCGC15-00003218 (Normas elaboración de informe de cumplimiento tributario y anexos) emitida el 7 de julio del 2016 por el Servicio de Rentas Internas SRI, el auditor externo debe emitir un Informe sobre el cumplimiento por parte de STARCARGO CIA. LTDA. de ciertas obligaciones tributarias por el año a terminar el 31 de diciembre del 2018 y sobre la información suplementaria que requieren las autoridades tributarias y que debe ser preparado por la Compañía con el formato que para dicho propósito informa el Servicio de Rentas Internas y que debe ser adjuntado al referido informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias, conjuntamente con el formulario denominado Sistema de Diferencias de Informes de Cumplimiento Tributario, el cual surge de la compilación de ciertos datos preparados por la Compañía. La fecha de presentación de dicho informe es hasta el 31 de julio del siguiente ejercicio fiscal al que corresponda la información. Dicho informe de cumplimiento de obligaciones Tributarias será emitido por separado.


No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: SC-RNAE-2-772


José R. Cordero
Socio
No. de Licencia Profesional: 25013

STARCARGO CIA. LTDA.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | <u>Al 31 de Diciembre del 2017</u> | <u>Al 31 de Diciembre del 2016</u> |
|--|--------------|--|--|
| Activos corrientes | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 6 | <u>157.506</u> | <u>807.020</u> |
| Inversiones financiera mantenidas hasta su vencimiento | 7 | <u>3.116</u> | <u>3.074</u> |
| Cuentas por cobrar | | | |
| Clientes | 8 | 1.623.337 | 1.062.569 |
| Relacionadas | 15 | 561.420 | 50.925 |
| Impuestos por recuperar | 10 | 155.166 | 122.425 |
| Empleados | | 22.349 | 25.646 |
| Seguros Pagados por Anticipado | 11 | 36.486 | 16.691 |
| Otras cuentas por cobrar | 12 | <u>674.407</u> | <u>377.795</u> |
| | | 3.073.164 | 1.656.051 |
| Depositos en garantía | | 7.933 | 7.933 |
| Total activos corrientes | | <u>3.241.719</u> | <u>2.274.079</u> |
| Activos no corrientes | | | |
| Propiedades y equipos netos | 9 | <u>702.883</u> | <u>434.996</u> |
| Total activos no corrientes | | <u>702.883</u> | <u>434.996</u> |
| Total de activos | | <u>3.944.603</u> | <u>2.709.074</u> |

Las Notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Sr. Wladimir Coka Ricaurte
Gerente General



Sr. Johnny Blancas Jordan
Contador General

STARCARGO CIA. LTDA.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u> | <u>Notas</u> | <u>Al 31 de Diciembre del 2017</u> | <u>Al 31 de Diciembre del 2016</u> |
|------------------------------------|--------------|--|--|
| Pasivos corrientes | | | |
| Cuentas por pagar | | | |
| Obligaciones financieras (CP) | 18 | 783.101 | 693.046 |
| Proveedores | 13 | 1.561.677 | 1.053.240 |
| Relacionadas | 15 | 62.810 | 10.614 |
| Pasivos Acumulados | 17 | 76.299 | 36.682 |
| Impuestos por pagar | 10 | 13.664 | 26.153 |
| Anticipo Clientes | | 13.048 | 14.127 |
| Otros | | <u>167.847</u> | <u>226.160</u> |
| Total Pasivos corrientes | | <u>2.668.445</u> | <u>2.060.023</u> |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Jubilación patronal y desahucio | 18 | 49.379 | 27.639 |
| Obligaciones financieras (LP) | 16 | 440.484 | 101.745 |
| Total Pasivos no corrientes | | <u>489.862</u> | <u>129.384</u> |
| Total Pasivos | | <u>3.158.308</u> | <u>2.189.407</u> |
| Patrimonio total, neto | | <u>786.295</u> | <u>519.667</u> |
| Total pasivos y patrimonio | | <u>3.944.603</u> | <u>2.709.074</u> |

Las Notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Sr. Wladimir Coka Ricaurte
Gerente General



Sr. Johnny Blancas Jordan
Contador

STARCARGO CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

| | Notas | Al 31 de Diciembre del 2017 | Al 31 de Diciembre del 2016 |
|--|-------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Ingresos por operación | 20 | 3.742.025 | 2.207.658 |
| Costo de ventas | 20 | <u>(1.490.004)</u> | <u>(818.231)</u> |
| Utilidad bruta | | <u>2.252.021</u> | <u>1.389.427</u> |
| Gastos operativos: | | | |
| Administrativo Guayaquil | 21 | <u>(1.897.169)</u> | <u>(1.265.216)</u> |
| | | <u>(1.897.169)</u> | <u>(1.265.216)</u> |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | | 354.852 | 124.211 |
| Impuesto a la renta | 14 | <u>(88.224)</u> | <u>(42.581)</u> |
| Utilidad neta y resultado integral del año | | <u>266.628</u> | <u>81.630</u> |

Las Notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Sr. Wladimir Coka Ricaurte
Gerente General



Sr. Johnny Blancas Jordan
Contador

STAR CARGO CIA. LTDA.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| | Capital social | Reserva legal | Aporte para futura capitalización | Resultados acumulados | Total |
|--|----------------|---------------|-----------------------------------|-----------------------|---------|
| Saldo al 1 de enero del 2016 | 50,000 | 18,645 | 100,000 | 269,393 | 438,038 |
| Utilidad neta y resultado integral del año | - | - | - | 81,629 | 81,629 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2016 | 50,000 | 18,645 | 100,000 | 351,022 | 519,667 |
| Utilidad neta y resultado integral del año | - | - | - | 296,676 | 296,676 |
| Apropiación de reserva legal | - | 4,061 | - | (4,061) | - |
| Saldo al 31 de diciembre del 2017 | 50,000 | 22,706 | 100,000 | 613,569 | 786,265 |

Las Notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


 Sr. Vladimir Coka Ricaurte
 Gerente General


 Sr. Johnny Blancas Jordan
 Contador

STARCARGO CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

| | | Al 31 de Diciembre del | Al 31 de Diciembre |
|---|--------------|---------------------------|-----------------------|
| | <u>Notas</u> | <u>2017</u> | <u>del 2016</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Efectivo Recibido de clientes | | 3.188.383 | 1.843.537 |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | | (4.107.459) | (2.162.308) |
| Otros ingresos(egresos), neto | | 834.406 | 973.854 |
| Flujo de efectivo neto provisto por las actividades de operación | | <u>(84.670)</u> | <u>655.083</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión: | | | |
| Adiciones de activos fijos, neta | 9 | (311.594) | (9.052) |
| Efectivo neto (utilizado) por las actividades de inversión | | <u>(311.594)</u> | <u>(9.052)</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento: | | | |
| Obligaciones financieras | | - | - |
| Prestamos relacionadas | | (53.249) | (164.284) |
| Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de financiamiento | | <u>(53.249)</u> | <u>(164.284)</u> |
| (Disminución) aumento neto de efectivo | | (449.514) | 481.746 |
| Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año | | 607.020 | 125.274 |
| Efectivo y equivalente de efectivo al final del año | 6 | <u>157.506</u> | <u>607.020</u> |

Pasan...

STARCARGO CIA. LTDA.
 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Vienen...

| | | Al 31 de Diciembre del 2017 | Al 31 de Diciembre del 2016 |
|--|--------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | <u>Notas</u> | | |
| Utilidad antes de participación laboral e impuestos | | 417,473 | 146,130 |
| Partidas de conciliación entre la Utilidad neta con el efectivo neto utilizado (previsto) por las actividades de operación | | | |
| Depreciación | 9 | 43,707 | 43,300 |
| Ajustes por gasto por impuesto a la renta | 14 | (88,224) | (42,581) |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo | | (62,521) | (21,920) |
| Total Partidas Conciliatorias | | <u>310,335</u> | <u>124,930</u> |
| Cambios en activos y pasivos: | | | |
| Cuentas por cobrar | | (563,641) | (364,121) |
| Otras cuentas por cobrar | | (863,514) | (177,972) |
| Proveedores | | 571,247 | 411,951 |
| Beneficios Sociales | | 91,434 | 34,958 |
| Otras cuentas por pagar | | 346,966 | 648,629 |
| Otros pasivos | | <u>12,503</u> | <u>(23,203)</u> |
| Total cambios en activos y pasivos | | <u>(395,006)</u> | <u>530,153</u> |
| Efectivo neto provisto (utilizado en) por las actividades de operación | | <u>(84,570)</u> | <u>655,083</u> |

Las Notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Sr. Wladimir Coka Ricaurte
Gerente General



Sr. Johnny Blancas Jordan
Contador

STARCARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Constitución y objeto social

STARCARGO CIA. LTDA., es una compañía limitada con domicilio en la ciudad de Guayaquil, se constituyó el 25 de febrero del 2011 fue inscrita en el Registrador Mercantil del Cantón Guayaquil, 8 de abril del 2011. Entre sus actividades se encuentran operaciones de carga, tales como: Operación de carga: FCL, LCL, carga general, manejo de Carga Perecible y cargas peligrosas, servicio puerta a puerta, transporte multimodal, seguimiento pre embarque, almacenaje y empaque, operaciones portuarias, trámites de aduana en origen y destino, seguimiento con el proveedor de las mercaderías, seguro de cargas. Starcargo Cia. Ltda. Cuenta con una red de agentes a nivel mundial. Mediante Resolución No. DGN-DAE-RE-0698, de la Corporación Aduanera Ecuatoriana emitida el 2 de diciembre del 2011, resuelve autorizar a la Compañía **STARCARGO CIA. LTDA.**, para que opere como Consolidadora y desconsolidadora en el manejo de carga aérea, marítima y terrestre bajo la modalidad de transporte consolidado.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES -

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2017, han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de la referida norma internacional aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, aunque modificado por el importe en pasivos financieros medidos por su costo amortizado.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, no se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a la Norma existente.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 Y 2016 están preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de la referida norma internacional aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables. También requiere que la Administración exige su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros.

Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Con el objeto de presentar de forma comparativa los estados financieros del año 2015 con los del año 2016, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los estados financieros y sus notas.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e Interpretaciones emitidas internacionalmente

Los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre del 2017, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, la que expresamente confirma que en su preparación se ha aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

| Norma | Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de: |
|--|---|
| NIC 26 Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor. | 1 de enero del 2016 |
| NIC 40 Enmiendas que clasifican aspectos referentes a las transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando haya un cambio demostrable en el uso del activo. | 1 de enero del 2016 |
| NIIF 1 Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y NIIF 10. | 1 de enero del 2016 |
| NIIF 2 Enmiendas que aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pagos basados en acciones. | 1 de enero del 2016 |
| NIIF 4 Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de Seguros" - Aplicación de los instrumentos financieros "NIIF 9" con la NIIF 4. | 1 de enero del 2016 |
| NIIF 9 Reconocimiento y medición de activos financieros. | 1 de enero del 2016 |
| NIIF 15 Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes. | 1 de enero del 2016 |
| CINIIF 22 Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera con recursos recibidos por adelantado. | 1 de enero del 2016 |
| NIC 28 Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no está aplicando el valor patrimonial proporcional. | 1 de enero del 2019 |
| CINIIF 23 Incertidumbres en el tratamiento del impuesto a la renta. | 1 de enero del 2019 |

STARCARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| | | |
|---------|--|---------------------|
| NIIF 16 | Nuevo enfoque para que el arrendatario deba reconocer los activos y pasivos originados en un contrato de arrendamiento. Esta norma reemplaza a la NIC 17 | 1 de enero del 2019 |
| NIIF 9 | Enmienda a la NIIF 9 relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados. | 1 de enero del 2019 |
| NIIF 17 | Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de seguros". | 1 de enero del 2021 |
| NIIF 10 | Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos. | Indefinido |

La Administración de la Compañía se encuentra en proceso de evaluación, sobre los impactos de la adopción por los pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero del 2018; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

Las enmiendas que el IASB considera como necesarias pero no urgentes, son las que se detallan a continuación:

- **Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2014-2016:** Los cambios son obligatorios a partir del 1 de enero del 2018. Las mejoras incluyen: i) "NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", donde se establece la supresión de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez; y, ii) "NIC 28 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos", donde se incorpora la medición de una asociada o negocio conjunto al valor razonable.
- **Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2015-2017:** Los cambios son obligatorios a partir del 1 de enero del 2019. Las mejoras incluyen: i) "NIIF 3 - Combinación de Negocios y NIIF 11 - Acuerdos Conjuntos", donde las enmiendas aclaran cómo una empresa representa la obtención del control (o control conjunto) de una empresa que es una operación conjunta si la empresa ya tiene un interés en ese negocio; ii) "NIC 12 - Impuesto a las ganancias", las enmiendas aclaran que los requisitos del párrafo 52B de la NIC 12 se aplican a todas las consecuencias de los dividendos sobre el impuesto a la renta; y, iii) "NIC 23 - Costos por préstamos", las modificaciones aclaran qué costos de endeudamiento son elegibles para la capitalización en circunstancias particulares.

La Administración de la Compañía ha revisado las enmiendas, las cuales de acuerdo a su naturaleza, no han de generar un impacto significativo en los estados financieros.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía (moneda funcional). Los estados financieros adjuntos se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Constituyen el efectivo disponible en la empresa y saldos de efectivo en bancos del país depositados en cuentas corrientes altamente líquidas, las cuales son de libre disponibilidad, (Véase Nota 5).

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2017 y del 2016, la Compañía posee activos financieros en las categorías de "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "préstamos y cuentas por cobrar". La Compañía mantiene únicamente pasivos financieros en la categoría "Otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(b) **Préstamos y cuentas por cobrar**

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales, relacionadas y accionistas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(c) **Otros pasivos financieros**

Representados en el estado de situación financiera por cuenta por pagar a proveedores, accionistas, relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

(Véase página siguiente).

STARCARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que, de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de pérdidas y ganancias" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:

Corresponden a inversiones en títulos valores con vencimientos originales menores a 12 meses. Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, reconociendo los ingresos por intereses sobre la base del devengado en el rubro Ingresos financieros.

No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición.

Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificará como disponible para la venta.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) **Cuentas por cobrar clientes:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por las ventas realizadas en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

(ii) **Relacionadas y accionistas:** Representadas principalmente por operaciones comerciales entre sus relacionadas y préstamos realizados. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado, ya que no se han fijado ninguna tasa de interés, y no tienen fecha de cobro definida.

(c) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía tiene las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) **Proveedores:** Son obligaciones de pago por servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 30 días.

(ii) **Accionistas y relacionadas:** Son valores pendientes de pago por operaciones comerciales entre compañías relacionadas, los cuales son medidos a su valor nominal debido a que no generan intereses y no tiene fecha de pago.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que La Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas.

STARCARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Al 31 de diciembre del 2017 Y 2016, La Compañía ha considerado registrar provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por un valor de US\$ 11.579 (2016: US\$ 7.127).

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Impuestos y retenciones

Corresponden principalmente a retenciones del impuesto a la renta que serán recuperadas en un periodo menor a 12 meses y crédito tributario del impuesto al valor agregado efectuadas por terceros. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.7 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos se componen de equipos de oficina, muebles y enseres, vehículos, equipo de computación e instalaciones cuya base de medición es su coste histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no se considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil no es relevante.

Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades y equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de las propiedades y equipos son las siguientes:

| <u>Activos</u> | <u>Tiempo</u> | <u>Tasas</u> |
|-------------------------|---------------|--------------|
| Equipos de Oficina | 10 años | 10% |
| Equipos de Computación | 3 años | 33% |
| Muebles y Enseres | 10 años | 10% |
| Vehículo | 5 años | 20% |
| Instalaciones Generales | 10 años | 10% |

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de las propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.8 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable.

El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros.

Al 31 de diciembre del 2017 Y 2016, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- (a) Impuesto a la renta corriente: La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (b) Impuesto a la renta diferido: El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

Activos por impuestos diferidos son las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

- (i) las diferencias temporarias deducibles;
- (ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de períodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía no ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

2.10 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios a corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios a largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 4% equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

STARCARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan al otro resultado integral en los periodos que surgen.

Los costos de los servicios se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.11 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando:

La Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.12 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por los servicios prestados en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía presta sus servicios al comprador, considerando el grado de terminación de la prestación final del periodo sobre el que se informa.

2.14 Gastos

Los gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

2.15 Reserva legal

De acuerdo con la ley, la reserva legal para las compañías de responsabilidad limitada, en cada anualidad la compañía segregará, de las utilidades líquidas y realizadas, el 5% para este objeto, la cual formará un fondo de reserva hasta que este alcance por lo menos el 20% del capital social.

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende a los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MNF) desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

(a) Riesgos de mercado

Riesgo de precio

La compañía está expuesta al riesgo de mercado el cual es sensible a los indicadores del sector comercial del país. Su principal riesgo en este sentido está influido por variables, como el índice de precios al consumidor (IPCo) correlacionado con la inflación, que afectaría al determinar los precios del sector en relación a la competencia.

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

En relación a los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, se puede mencionar la inversión mantenida hasta su vencimiento, en certificados de inversión Dineros, la cual genera rendimientos a una tasa fija.

La Compañía, controla mensualmente el comportamiento de las inversiones a tasas fijas, con el fin de colocar los recursos excedentes en las inversiones más rentables y con un nivel de riesgo aceptable, para mantener un mejor y adecuado control sobre dichos activos financieros. El objetivo de la Administración es tratar de mantener constante el valor de estos excedentes hasta el momento en que sean requeridos.

(b) Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo, en las cuentas por cobrar comerciales y otras por cobrar.

Efectivo en bancos y activos financieros

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo, e inversiones en instituciones con las siguientes calificaciones:

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| Entidad | Calificación | |
|--------------------------|--------------|------|
| | 2017 | 2016 |
| Banco de Guayaquil S.A. | AAA | AAA |
| Banco Pacifico S.A. | AAA- | AAA- |
| Banco Pichincha C.A. | AAA- | AAA- |
| Banco internacional S.A. | AAA- | AAA- |

Cuentas por cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se vería afectada principalmente por la probabilidad que se produzcan alteraciones en los flujos proyectados como consecuencia de la falta de recuperación de los saldos por cobrar a los clientes, o una deficiencia en su cobranza.

De acuerdo al modelo de negocio, la Compañía no otorga créditos significativos, pero como procedimiento de control ha desarrollado los procedimientos para minimizar problemas de recuperación de estos activos.

La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo, de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores, beneficios a empleados, impuestos y otros con antigüedad menor a un año.

La Compañía durante el ejercicio económico 2017 y 2016, concentró su apalancamiento netamente con sus proveedores y bancos.

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la empresa se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos
- La cobranza es realizada por el equipo de ventas (eficiencia).
- Otorgamiento de descuentos financieros que incentiven la venta de contado en clientes con volúmenes altos de compra lo cual contribuye a su vez a la liquidez y disminución del riesgo crediticio.

3.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración, la rentabilidad que genera la actividad comercial de la compañía, lo cual permite cubrir los costos asociados y generar resultados para los accionistas.

Adicionalmente, la compañía monitorea su capital sobre la base de ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar comerciales, anticipos de clientes, compañías relacionadas, obligaciones financieras y emisión de obligaciones) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2017</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2016</u> |
|--|--|--|
| Proveedores | 1,561,677 | 1,053,240 |
| Relacionadas | <u>62,810</u> | <u>10,614</u> |
| | 1,624,487 | 1,063,854 |
| Menos : Efectivo y equivalente de efectivo | <u>(157,506)</u> | <u>(607,020)</u> |
| Deuda neta | 1,466,981 | 456,834 |
| Total Patrimonio neto | 786,295 | 519,667 |
| Capital total | <u>2,253,276</u> | <u>976,501</u> |
| Ratio de apalancamiento | 65% | 47% |

4. ESTIMACIONES Y APLICACIÓN DE CRITERIO PERSONAL

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la

STARCARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración:

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(a) Deterioro de cuentas por cobrar:

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 180 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Vida útil de propiedad y equipos:

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.7 y Nota 2.8.

(c) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.10.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación, se presentan los valores de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

(Véase página siguiente)

STAR CARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2017</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2016</u> |
|---|--|--|
| Activos financieros medidos al costo | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 157.506 | 807.020 |
| Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento | | |
| Inversiones | 3.116 | 3.074 |
| Activos financieros medidos al costo amortizado | | |
| Cuentas por cobrar clientes | 1.623.337 | 1.061.739 |
| Cuentas por cobrar relacionadas | 661.420 | 51.755 |
| Total activos financieros medidos al costo amortizado | <u>2.284.757</u> | <u>1.113.494</u> |
| Total activos financieros | <u>2.345.379</u> | <u>1.723.589</u> |
| Pasivo financiero medido al costo amortizado: | | |
| Cuentas por pagar proveedores | 1.561.677 | 1.046.432 |
| Cuentas por pagar relacionadas | 62.810 | 15.599 |
| Total pasivo financiero | <u>1.624.487</u> | <u>1.062.031</u> |

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en datos que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre del 2017, los activos financieros hasta su vencimiento se valoran en base a nivel 1, ya que tienen un precio de cotización en el mercado.

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por pagar proveedores, y el efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO.

Composición:

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2017</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2016</u> |
|--------|--|--|
| Caja | 1.366 | 4.925 |
| Bancos | 156.140 | 602.095 |
| | <u>157.506</u> | <u>607.020</u> |

Véase Nota 2.3

STARCARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

7. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Composición:

| | Tasa efectiva de rendimiento <u>% anual</u> | Fecha de <u>Compra</u> | Fecha de <u>Vencimiento</u> | <u>Total</u> |
|---------------------------------|---|------------------------------|-----------------------------------|--------------|
| <u>2017</u> | | | | |
| <u>Certificado de Inversión</u> | | | | |
| Banco Pichincha C.A. | 1,85% | 28/12/2017 | 29/01/2018 | <u>3.116</u> |

Comprende a la adquisición de un certificado de inversión cuyo interés ganado es registrado en resultados del ejercicio. La intención de la Compañía es mantener la inversión hasta su vencimiento, con el objeto de poder renovarla consecutivamente.

8. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2017</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2016</u> |
|-----------------------------------|--|--|
| Cientes (1) | 1.634.917 | 1.069.696 |
| (-) Provisión cuentas incobrables | <u>(11.579)</u> | <u>(7.127)</u> |
| | <u>1.623.337</u> | <u>1.062.569</u> |

(1) Corresponden a las cuentas por cobrar por las ventas de servicios realizadas en la ciudad de Guayaquil, del exterior, un detalle de las principales clientes es como sigue:

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2017</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2016</u> |
|---|--|--|
| Almacenes Boycá S.A | 1.780 | 105.866 |
| Importadora Avarado Vasconez CIA.LTDA | 146.610 | - |
| Duramas CIA.LTDA | 64.912 | - |
| Importadora Vega S.A | 78.855 | - |
| Induglob S.A | 76.651 | - |
| Ciudad del Auto Clauto CIA. LTDA | 411.935 | 101.300 |
| Ferova S.A. | 2.305 | 102.490 |
| Global Tyres Corp S.A. GLOTYCORP | - | 200 |
| Importadora Lartico S.A. | 12.213 | - |
| Importadora y Distribuidora de Materiales Electricos Industriales | 4.410 | - |
| Indusur Industrial del Sur S.A. | 24.653 | 13.969 |
| Interoc S.A. | 4.801 | 200 |
| Keramikos S.A. | 385 | 385 |
| MJ Doors CIA. LTDA. | 14.000 | 17.000 |
| Novacero S.A. | 28.265 | 36.794 |
| Olimpologistics S.A. | 5.084 | 5.084 |
| Papelmersa S.A. | - | - |
| Reconstruccion Caños S.A. | - | 17.879 |
| Window World S.A. | 3.358 | 587 |
| Otros | 713.021 | 660.815 |
| | <u>1.623.337</u> | <u>1.062.569</u> |

STARCARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Conforme se menciona en la Nota 3, la Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus Documentos y cuentas por cobrar – clientes. A continuación, se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada periodo:

| | <u>Al 31 de diciembre del 2017</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2016</u> |
|---------------|--|--|
| Por vencer | 980.139 | 39.164 |
| Vencidas | | |
| 31 a 90 días | 399.833 | 22.487 |
| 51 a 90 días | 246.835 | 16.334 |
| 91 a 180 días | 8.310 | 123.583 |
| Más de 180 | - | 668.128 |
| | <u>1.634.917</u> | <u>1.069.696</u> |

Véase Nota 2.4.1

(2) Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables, fueron como sigue:

| | <u>Al 31 de diciembre del 2017</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2016</u> |
|---------------|--|--|
| Saldo inicial | 7.127 | 7.127 |
| Provisión | 4.452 | - |
| Saldo final | <u>11.579</u> | <u>7.127</u> |

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Composición:

| | <u>Al 31 de diciembre del 2017</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2016</u> |
|----------------------------|--|--|
| Terrenos | 276.583 | - |
| Equipo en General | 4.484 | 4.484 |
| Equipos de Computación | 27.389 | 27.279 |
| Muebles y Enseres | 30.352 | 27.918 |
| Instalaciones | 43.418 | 43.418 |
| Vehículos | 84.443 | 51.956 |
| Central Aire Acondicionado | 6.387 | 6.387 |
| Bienes Inmuebles | <u>374.769</u> | <u>374.769</u> |
| | 847.805 | 536.210 |
| (-) Depreciación Acumulada | <u>(144.922)</u> | <u>(101.214)</u> |
| | <u>702.883</u> | <u>434.996</u> |

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2017</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2016</u> |
|------------------------------|--|--|
| Saldo Neto al Inicio del año | 434.996 | 469.244 |
| (+) Adiciones (1) | 311.594 | 9.052 |
| (-) Depreciación del año | <u>(43.707)</u> | <u>(43.300)</u> |
| Saldo neto al final del año | <u>702.883</u> | <u>434.996</u> |

(1) Las principales adiciones del periodo fueron las siguientes:

Un vehículo modelo Qashqai Sensei marca Nissan por un valor de \$30.164 y accesorios para el Vehículo por un valor de \$3.529,79 con fecha de adquisición 29 de diciembre del 2017, un lote ubicado en "Fideicomiso La Martina" por un valor de \$276.564 con fecha de adquisición 31 de marzo del 2017 y otros activos menores por un valor de US\$ 1.336.

10. IMPUESTOS

Composición:

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2017</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2016</u> |
|--|--|--|
| Impuestos por recuperar | | |
| Retenciones en la fuentes de Impuesto a la renta (2) | - | - |
| Credito tributario IVA (1) | <u>155.166</u> | <u>122.425</u> |
| | <u>155.166</u> | <u>122.425</u> |
| Impuesto por pagar | | |
| Retenciones en la fuente del Impuesto a la renta | 5.553 | 14.221 |
| Retenciones Empleados Renta | 5.807 | 9.142 |
| Retenciones en la fuente del IVA | <u>2.304</u> | <u>2.790</u> |
| | <u>13.664</u> | <u>26.153</u> |

(1) Corresponden a valores tributarios a favor de la compañía, que serán utilizados como créditos fiscales en el pago y declaración del IVA.

(2) Corresponden a valores tributarios a favor de la compañía, que serán utilizados como créditos fiscales en el pago del Impuesto a la renta de la Compañía en ejercicios siguientes.

11. SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2017</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2016</u> |
|--|--|--|
| Bupa Ecuador S.A. CIA. | 3.457 | 2.072 |
| Ace Seguros | - | - |
| BMI del Ecuador Cia. Seguro | 920 | - |
| QBE Seguros Colonial S.A. | - | - |
| Liberty Seguros S. A. | - | 958 |
| Compañía Francesa De Seguro | 13.419 | 12.484 |
| Compañía De Seguros Ecuatorianos Suiza | 735 | 620 |
| Bluecard Ecuador S.A. | 539 | 558 |
| AIG Metropolitana CIA Seguros | 743 | - |
| Pan American Life Del Ecuador | <u>16.664</u> | <u>-</u> |
| | <u>36.486</u> | <u>16.691</u> |

Corresponde a la prima de seguros sobre los activos de la compañía, se devengan con cargo resultados con un periodo de 12 meses.

12. OTRAS CUENTRAS POR COBRAR

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2017</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2016</u> |
|--------------------------------|--|--|
| Valores en transito | 25.657 | 15.797 |
| Pagos por cartera | 83.510 | 35.889 |
| Valores por liquidar (compras) | - | 44.258 |
| Valores pendientes ISD | 31.025 | 11.739 |
| Anticipo para activo fijo | - | 234.830 |
| Anticipo proveedores (1) | 522.196 | 28.041 |
| Otros. | <u>12.019</u> | <u>7.680</u> |
| | <u>674.407</u> | <u>377.795</u> |

(1) Corresponde a valores por liquidar generados por obligaciones con proveedores por el propio giro del negocio y que se liquidan en un corto plazo, de los cuales corresponde a anticipos por BL por un total de US\$ 293.682 y anticipos a proveedores por un total de US\$ 228.514.

13. CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES AGENTES

Composición:

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2017</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2016</u> |
|--|--|--|
| Logicity | 106.127 | 126.027 |
| Maersk Del Ecuador C.A. | 7.322 | 9.281 |
| Maersk Line A/S - Sealand | 493.968 | 152.768 |
| Agencia del pacifico Delpac S.A. | 34.231 | 220.196 |
| Hamburg Süd Ecuador S.A. | 39.563 | 48.652 |
| Mediterranean Shipping Company Del Ecuador | 330.871 | 31.150 |
| Mediterranean Shipping Company S. A. | 2.225 | 34.466 |
| Transoceanica CIA. LTDA. | 116.929 | 243.166 |
| Otros | 430.411 | 187.335 |
| | <u>1.561.677</u> | <u>1.053.240</u> |

14. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por lo cual, los años 2014 al 2017, inclusive se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Conciliación contable-tributaria -

| | 2017 | 2016 |
|--|----------------|----------------|
| Utilidad antes de participación laboral e impuestos | 417.473 | 146.130 |
| Menos: Participación laboral | (62.621) | (21.920) |
| Utilidad antes de impuestos | <u>354.852</u> | <u>124.211</u> |
| Menos: Otras rentas exentas | | |
| Más: Gastos no deducibles (1) | 46.167 | 69.339 |
| Más: Gastos incurridos para generar ingresos exentos | - | - |
| Base imponible total | 401.019 | 193.550 |
| Tasa de impuesto a la renta | <u>22%</u> | <u>22%</u> |
| Total impuesto a la renta causado | 88.224 | 42.581 |
| Anticipo impuesto a la renta | 19.860 | 11.304 |
| Impuesto a la renta mínimo | <u>88.224</u> | <u>42.581</u> |

La determinación del impuesto a la renta por pagar del 2017 y 2016 fue como sigue:

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| | <u>Al 31 de diciembre del 2017</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2016</u> |
|-------------------------------------|--|--|
| Impuesto a la renta causado | 88.224 | 42.581 |
| Menos: | | |
| Retenciones en la fuente efectuadas | <u>(69.057)</u> | <u>(33.439)</u> |
| Impuesto a la renta a pagar | <u>19.167</u> | <u>9.142</u> |

(a) **Otros asuntos**

Lev para impulsar la reactivación Económica del Ecuador: Mediante un decreto de la Asamblea Nacional el 1 de noviembre del 2017 se realizaron ajustes en las reformas en el ámbito tributario, financiero, productivo y otros. Las Principales reformas tributarias son las siguientes:

REFORMAS AL IMPUESTO A LA RENTA DE MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS

- Exoneración del pago del impuesto a la renta para nuevas microempresas que inicien su actividad a partir del 30 de diciembre del 2017, durante tres años desde el primero que generen ingresos operacionales, siempre que generen empleo neto e incorporen valor agregado nacional en procesos productivos.
- Rebaja de 3 puntos porcentuales a la tarifa de impuesto a la renta a favor de las micro y pequeñas empresas y de las Sociedades exportadoras habituales, siempre que estas últimas mantengan o incrementen el empleo.

REFORMAS AL IMPUESTO A LA RENTA

- Incremento del impuesto a la renta para las empresas del 22% al 25%, excepto para micro y pequeñas empresas, y exportadoras.
- La tarifa del impuesto a la renta se incrementa en 3 puntos porcentuales (28%) para las sociedades que cuenten con accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad. Cuando la mencionada participación de paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50% la tarifa de 28% aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación, de acuerdo a lo indicado en el reglamento. Estas tarifas aplicarán cuando se incumpla la obligación de reportar la participación de los accionistas, socios, partícipes, constituyente, beneficiarios o similares.
- El beneficio tributario de reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del impuesto a la renta, por reinversión de utilidades del ejercicio, solamente aplica para las sociedades: a) exportadores habituales, b) dedicados a la producción de bienes (incluido sector manufacturero) que posean 50% o más de componente nacional y c) de turismo receptivo.

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

- El beneficio de reducción del impuesto a la renta por la reinversión de utilidades en proyectos o programas de investigación científica responsable o de desarrollo tecnológico (10% en el territorio del conocimiento, 8% en otros espacios del conocimiento y 6% para el resto de los actores), únicamente aplica a sociedades productoras de bienes, sobre el monto reinvertido y las condiciones que determine el reglamento.
- Para efecto del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta se excluirá de los rubros correspondiente a activos (afectados con el 0,4%), costos y gastos deducibles de impuesto a la renta (afectados con el 0,2%) y de patrimonio (afectado con el 0,2%), cuando corresponda, los montos referidos a gastos incrementales por generación de nuevo empleo, así como la adquisición de nuevos activos productivo que permitan ampliar la capacidad productiva futura, generar un mayor nivel de producción de bienes o provisión de servicios, eliminando con ellos los gastos por mejora de la masa salarial.
- La bancarización es obligatoria a partir de pagos de US\$ 1,000 para efecto de la deducibilidad del costo o gasto, así como para el derecho a crédito tributario IVA.
- Agrega como gastos no deducible los pagos efectuados por concepto de desahucio y de pensiones jubilares patronales, que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios fiscales anteriores como deducibles o no al impuesto a la renta. Lo señalado sin perjuicio de las provisiones que se constituyan para el pago de los mencionados rubros, eliminando la obligación legal de establecer las provisiones con base en estudios actuariales respecto de trabajadores que hayan cumplido 10 años de labores en la misma empresa.
- Eliminación del impuesto a las tierras rurales, también se elimina como consecuencia de aquello, el crédito tributario por este impuesto para el pago del impuesto a la renta único para actividades del banano.
- Los sujetos pasivos que no declaren al Servicio de Rentas Internas SRI la información sobre su patrimonio en el exterior y/o su valor, ocultándola de manera directa o indirecta, en todo o en parte serán sancionados con una multa equivalente al 1% del valor total de sus activos o ingresos, el valor que sea mayor, por el mes o fracción de mes de retraso, sin que supere el 5% del valor de los activos o del monto de sus ingresos según corresponda.

REFORMAS AL IMPUESTO AL VALOR AGREGADO (IVA)

- Para determinar el factor proporcional de crédito tributario IVA se consideraran las ventas con tarifa 12% más exportaciones más ventas de paquetes de turismo receptivo más ventas directas de bienes y servicios con tarifa 0% a exportadores más ventas de cocinas de uso doméstico eléctricas y de inducción incluidas las que tengan horno eléctrico), ollas de uso doméstico para inducción y los sistemas eléctricos de calentamiento de agua para uso doméstico (incluida duchas eléctricas) dividido para el total de ventas.
- Se elimina la devolución del 1% del IVA pagado por el consumidor final de bienes o servicios, mediante tarjetas de débito, de prepago y de crédito.

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

- El SRI podrá establecer excepciones o exclusiones a la retención del IVA en las transacciones con medios de pago electrónicos, respecto de aquellos contribuyentes que no superasen el monto de las ventas anuales previsto para microempresas, en ventas individuales menores a 0,26 salarios básicos unificados de conformidad con lo que establezca el Reglamento.

REFORMAS AL IMPUESTO A LA SALIDA DE DIVISAS (ISD)

- Devolución del impuesto a la salida de divisas (ISD) pagado por los exportadores habituales en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de incorporarlos en procesos productivos de bienes que exporte, en la parte que no sean utilizados como crédito tributario del impuesto a la renta.
- La exención del ISD en pagos por financiamiento externo o en pagos realizados al exterior en el desarrollo de proyectos APP no será aplicable en los casos en lo que el perceptor del pago este domiciliado, sea residente o esté establecido en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, o se trate de pagos efectuados a perceptores amparados en regímenes fiscales calificados por la administración tributaria como preferentes, salvo que se cumplan los criterios establecidos en el Comité de Política Tributaria en cuanto a segmentos, actividad económica, montos mínimos, tiempos de permanencia y estándares de transparencia.

Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016: Mediante decreto No. 1001, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No.759 del 17 de abril del 2016, se expidió la Ley Solidaria en donde se establecieron una serie de contribuciones para financiar la reconstrucción del desastre provocado por el terremoto del 16 de abril del 2016, en Manabí y Esmeraldas.

Las contribuciones solidarias se aplicaron sobre las remuneraciones, sobre el patrimonio, sobre las utilidades y sobre bienes inmuebles y derechos representativos de capital existentes en el Ecuador de propiedad de sociedades residentes en paraísos fiscales u otras jurisdicciones del exterior. A continuación se contemplan las principales contribuciones:

- El IVA que subió de 12% a 14% aplicó desde el 1 de junio, por un año. A partir de 1 de Julio del 2017, se aplicó nuevamente la tasa del 12% de IVA.
- La Ley estableció que al usar dinero electrónico habrá una devolución de cuatro puntos del IVA.
- Aporte de un día de sueldo por uno y hasta ocho meses, dependiendo del salario percibido en una remuneración igual o superior a los \$ 1.000.
- Entrega del 3% de utilidades a empresas con relación al periodo 2015.
- El 0,9% de contribución patrimonial a las personas que tengan un millón o más de patrimonio.
- Los bienes inmuebles existentes en el Ecuador que pertenezcan de manera directa a firmas 'offshore' deberán pagar 1,8% del valor catastral del año 2016.

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

- Se exonera del pago de las cuotas del Régimen Impositivo Simplificado Ecuatoriano (RISE), generadas hasta el 31 de diciembre de 2016, a los contribuyentes cuyo domicilio tributario principal se encuentre en Manabí, Muisne y otras circunscripciones de Esmeraldas afectadas que se definan mediante Decreto. Para el 2017, las cuotas se reducen a la mitad.
- La norma estableció exenciones aduaneras y del impuesto a la salida de divisas para importaciones que se hagan en las zonas afectadas.
- Las nuevas inversiones en Manabí, Muisne y las circunscripciones de Esmeraldas afectadas que se definan por Decreto están exoneradas del pago del Impuesto a la Renta por cinco años.

Precios de Transferencias. Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511 del viernes 29 de mayo del 2015, establece se prepare y remita un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo).

En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones; es decir, que la compañía no se encuentra obligada a presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas ni tampoco el Informe de Precios de Transferencia.

Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal: Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expidió el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecieron entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.
- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.
- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones.
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos.
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%.

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos.
- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior.
- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2017 y 2016 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de partes relacionadas a las Compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la empresa y accionistas de la misma:

Composición:

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2017</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2016</u> |
|--|--|--|
| Cuentas por cobrar Relacionadas | | |
| Wladimir Coka Castello | 34.166 | 13.966 |
| Latinocargo S.A.C. (1) | 503.695 | 36.959 |
| WCA Wladimir Coka Asociados | 87 | - |
| Loga Systems | 23.472 | - |
| | <u>561.420</u> | <u>50.925</u> |
| Cuentas por pagar Relacionadas | | |
| Loga Systems | - | 1.818 |
| Wladimir Coka Ricaurte | 1.938 | - |
| Natasha Coka Ricaurte | 4.300 | - |
| WCA Wladimir Coka Asociados | 25.546 | - |
| Wladimir Coka R. | - | 8.797 |
| Latinocargo S.A.C. | 31.026 | - |
| | <u>62.810</u> | <u>10.614</u> |

- (1) Corresponde a un préstamo realizado para financiar capital de trabajo a Latinocargo S.A.C., el mismo que se estima cobrar en el corto plazo y no devenga intereses

16. OBLIGACIONES FINANCIERAS

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2017</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2016</u> |
|---------------------------------------|--|--|
| Corto Plazo | | |
| Banco de Guayaquil S.A. | 21.098 | 40.000 |
| Banco Bolivariano C.A. | 24.190 | - |
| Banco del Pichincha C.A. | 810.000 | - |
| | <u>855.289</u> | <u>40.000</u> |
| Financiamiento por factoring | | |
| Banco Pichincha C.A. | - | 362.200 |
| Emasac S.A. | - | 44.856 |
| Metrefactor S. A. | 77.538 | - |
| Oasis S.A. | 49.974 | 255.960 |
| | <u>127.512</u> | <u>663.048</u> |
| TOTAL | <u>783.101</u> | <u>683.048</u> |
| Largo Plazo | | |
| Banco Internacional S.A. | 138.429 | - |
| Banco Pichincha C.A. | 53.249 | - |
| Banco Pichincha C.A. | 48.495 | 101.745 |
| | <u>239.174</u> | <u>101.745</u> |
| Financiamiento por factoring | | |
| Investfactors S. A. | 111.108 | - |
| Otros Pasivos -Wladimir Coca Ricaurte | 91.203 | - |
| | <u>202.310</u> | <u>-</u> |
| TOTAL | <u>440.484</u> | <u>101.745</u> |

17. PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

| | <u>Saldos al</u> <u>inicio</u> | <u>Incrementos</u> | <u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u> | <u>Saldos al</u> <u>final</u> |
|----------------------|-----------------------------------|--------------------|--|----------------------------------|
| Año 2017 | | | | |
| Décimo tercer sueldo | 5.253 | 66.370 | 62.179 | 9.444 |
| Décimo cuarto sueldo | 8.857 | 15.027 | 12.201 | 11.683 |
| Vacaciones | 20.850 | 32.292 | 979 | 52.164 |
| Fondo de reserva | 1.722 | 50.060 | 48.774 | 3.008 |
| | <u>36.682</u> | <u>163.748</u> | <u>124.133</u> | <u>76.299</u> |
| Año 2016 | | | | |
| Décimo tercer sueldo | 2.468 | 41.173 | 38.388 | 5.253 |
| Décimo cuarto sueldo | 6.325 | 10.666 | 8.134 | 8.857 |
| Vacaciones | 16.393 | 20.441 | 15.964 | 20.850 |
| Fondo de reserva | 1.148 | 11.790 | 11.216 | 1.722 |
| | <u>26.334</u> | <u>84.070</u> | <u>73.721</u> | <u>36.682</u> |

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

18. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de las provisiones para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2017, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2017 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2017</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2016</u> |
|----------------------------|--|--|
| Jubilación patronal | 29.651 | 18.075 |
| Bonificación por desahucio | 19.728 | 9.564 |
| | <u>49.379</u> | <u>27.639</u> |

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2017</u> % | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2016</u> % |
|------------------------------------|---|---|
| Tasa de descuento | 6,75% | 6,75% |
| Tasa de incremento salarial | 3,50% | 3,00% |
| Tasa de mortalidad e invalidez (1) | TM IESS 2002 | TM IESS 2002 |

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

En el estado de situación actuarial expuesto en el estudio correspondiente al ejercicio fiscal 2017, no existen ganancias o pérdidas actuariales, debido a la ausencia de activos disponibles que garantizan el plan.

19. CAPITAL SOCIAL

| <u>Accionistas</u> | <u>Nacionalidad</u> | <u>Acciones</u> | <u>Porcentaje</u> |
|------------------------------|---------------------|-----------------|-------------------|
| Coka Ricaurte Natasha Andrea | Ecuatoriana | 10.000 | 20% |
| Coka Ricaurte Wladimir Josue | Ecuatoriana | 40.000 | 80% |
| | | <u>50.000</u> | <u>100%</u> |

20. INGRESOS Y COSTO POR ACTIVIDADES ORDINARIAS

Composición:

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| | | |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Ingresos por servicios | | |
| Total facturado | 3.133.104 | 1.604.405 |
| Otros Ingresos | <u>608.921</u> | <u>603.253</u> |
| | <u>3.742.025</u> | <u>2.207.658</u> |
| Costos por servicios | | |
| Costo Operacional | <u>1.490.004</u> | <u>816.231</u> |
| | <u>1.490.004</u> | <u>816.231</u> |

21. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

| | <u>Al 31 de diciembre del 2017</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2016</u> |
|---|--|--|
| Gastos Administrativos | | |
| Honorarios y servicios profesionales | 220.908 | 135.297 |
| Sueldos y Salarios | 574.905 | 554.470 |
| Arriendo | 22.204 | 18.729 |
| Impuestos, tasas y contribuciones | 8.947 | 19.815 |
| Suministros | 6.508 | 17.369 |
| Servicios Básicos | 30.254 | 22.826 |
| Provisión jubilación patronal y desahucio | 24.064 | 18.075 |
| Pago desahucio | - | 9.564 |
| Depreciación | 43.707 | 43.301 |
| Mantenimiento y reparaciones | 15.542 | 22.682 |
| Seguros | 42.451 | 39.645 |
| Publicidad | 855 | 1.300 |
| Viequicos | 22.069 | 26.245 |
| Legales | - | - |
| Comisiones | 204.884 | 116.054 |
| Representación | - | 10.054 |
| Provisión cuentas incobrables | 4.452 | - |
| Movilización | 9.534 | 4.769 |
| Participación de trabajadores | 62.621 | 21.920 |
| Otros | <u>307.192</u> | <u>183.502</u> |
| | <u>1.897.199</u> | <u>1.265.216</u> |

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de Abril del 2018), no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, que corresponden a los estados financieros bajo NIIF de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de fecha 22 de Marzo del 2018 por el Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.



STARCARGO CIA. LTDA.
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018

STARCARGO CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2018

SECCION I. INFORME AUDITORES INDEPENDIENTES

Informe de los auditores independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas explicativas a los Estados Financieros

SECCION II. ASUNTOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

Abreviaturas usadas:

| | | |
|------|---|--|
| US\$ | - | Dólar estadounidense |
| IVA | - | Impuesto al Valor Agregado |
| ISD | - | Impuesto a la Salida de Divisas |
| SIC | - | Superintendencia de Compañías del Ecuador |
| SRI | - | Servicio de Rentas Internas |
| NIC | - | Normas Internacionales de Contabilidad |
| NIIF | - | Normas Internacionales de Información Financiera |
| RUC | - | Registro Único de Contribuyentes |
| JGA | - | Junta General de Accionistas |



**SECCION I
INFORME AUDITORES INDEPENDIENTES**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
STARCARGO CIA. LTDA.

Guayaquil, 15 de Abril del 2019

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros de STARCARGO CIA. LTDA., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2018 y los correspondientes estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras Notas explicativas.
2. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de STARCARGO CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2018, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la Opinión

3. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas de describe más adelante en la sección "Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de STARCARGO CIA. LTDA. de acuerdo con el Código de ética para Profesionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de acuerdo con esos requerimientos y con el Código de Ética de IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

4. Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los Estados Financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre las mismas.

A los señores Accionistas de
STARCARGO CIA. LTDA.
 Guayaquil, 15 de Abril del 2019
 (Continuación)

Cuestiones clave de la auditoría (A continuación)

| Asuntos significativos de auditoría | Como enfocamos los asuntos en nuestra auditoría |
|---|---|
| <p>Reconocimiento de ingresos</p> <p>El reconocimiento de ingresos por la venta de bienes y servicios por parte de la Compañía, que se constituyen en su principal fuente de generación de ingresos, se debe realizar de acuerdo a lo que establece la NIIF 15 "Ingresos procedentes de actividades con clientes".</p> | <p>Nuestros procedimientos de auditoría consistieron en la:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Lectura de Contratos • Realizamos una prueba de validación de saldos donde solicitamos la información de las transacciones de ingresos generadas en el año 2018 y procedimos para determinar el ingreso con base a las modalidades de negociaciones y comparamos con los registros contables. |
| <p>Razonabilidad en la recuperación de las cuentas por cobrar</p> <p>La Compañía mantiene registrado en sus estados financieros en US\$ 1.979.764,47 y son correspondientes principalmente a las cuentas por cobrar con clientes locales no relacionados y relacionados, y anticipos a proveedores locales y del exterior, las cuales se concentran de acuerdo a la antigüedad en saldos por vencer y saldos vencidos.</p> <p>La Compañía para efectos de control de los saldos presentados en las cuentas por cobrar, efectúa un análisis de razonabilidad de las transacciones mantenidas a efectos de evaluar posibles deterioros en tales transacciones.</p> | <p>Nuestros procedimientos de auditoría consistieron entre otros, en los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Enviamos confirmaciones de saldos a ciertos clientes seleccionados donde evaluamos las respuestas obtenidas y cruzamos los saldos confirmados por los clientes versus los registros contables, donde analizamos en caso de existir, las diferencias y su respectiva conciliación por parte de la Administración de la Compañía; y, para aquellas confirmaciones no recibidas realizamos procedimientos alternos, verificando los cobros posteriores. • Analizamos la razonabilidad de los saldos presentados en las cuentas por cobrar donde efectuamos una revisión crítica de la antigüedad de las transacciones y analizamos en conjunto con el área de Crédito y Cobranzas de la Compañía, la razonabilidad en la recuperación de los saldos que se presentan como parte de las cuentas por cobrar. |

Responsabilidad de la Administración de la Compañía en relación con los estados financieros

5. La Administración de STARCARGO CIA. LTDA. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía de continuar como empresa en marcha, revelando según corresponda, los asuntos relacionados con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los responsables de la Dirección de la Compañía STARCARGO CIA. LTDA. son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

A los señores Accionistas de
STARCARGO CIA. LTDA.
Guayaquil, 15 de Abril del 2019
(Continuación)

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

6. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material debido a fraude o error y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de auditoría (NIA) siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales, si individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacional de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración de control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, determinamos sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Compañía.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.
- Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

A los señores Accionistas de
STARCARGO CIA. LTDA.
Guayaquil, 15 de Abril del 2019
(Continuación)

- También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superaran los beneficios de interés público del mismo.

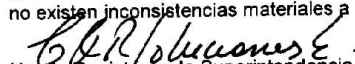
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

7. De acuerdo con el artículo No. 102 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y el artículo No 279 de su Reglamento de aplicación y con base a la Resolución Número NAC-DGERCGC15-00003218 (Normas elaboración de Informe de cumplimiento tributario y anexos) emitida el 7 de julio del 2016 por el Servicio de Rentas Internas SRI, el auditor externo debe emitir un Informe sobre el cumplimiento por parte de STARCARGO CIA. LTDA. de ciertas obligaciones tributarias por el año a terminar el 31 de diciembre del 2018 y sobre la información suplementaria que requieren las autoridades tributarias y que debe ser preparado por la Compañía con el formato que para dicho propósito informa el Servicio de Rentas Internas y que debe ser adjuntado al referido informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias, conjuntamente con el formulario denominado Sistema de Diferencias de Informes de Cumplimiento Tributario, el cual surge de la compilación de ciertos datos preparados por la Compañía. La fecha de presentación de dicho informe es hasta el 31 de julio del siguiente ejercicio fiscal al que corresponda la información. Dicho informe de cumplimiento de obligaciones Tributarias será emitido por separado.

Otros asuntos - Otra información financiera

8. La Administración de la Compañía es la responsable por la preparación del informe anual de los Administradores a la Junta General de Accionistas, que no incluye los estados financieros nuestro informe de auditoría sobre los mismos; la referida información fue obtenida antes de la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer dicha información adicional, y considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros con nuestro conocimiento obtenido durante el desarrollo de nuestra auditoría y que deban ser reportadas. Basados en el trabajo realizado, concluimos que no existen inconsistencias materiales a reportar sobre esta información.


No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: SC/RNAE/21772



José R. Cazarín,
Socio
No. de Licencia Profesional: 25013

STARCARGO CIA. LTDA.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 de diciembre del 2018 Y 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| ACTIVOS | Notas | Al 31 de Diciembre del 2018 | Al 31 de Diciembre del 2017 |
|---|--------------|--|--|
| Activos corrientes | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 6 | 590.829 | 157.506 |
| Inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento | | - | 3.116 |
| <i>Costo Amortizado</i> | | | |
| Cuentas por cobrar | | | |
| Clientes | 7 | 1.979.764 | 1.623.337 |
| Relacionadas por cobrar | 14 | 867.367 | 561.420 |
| Impuestos por recuperar | 8 | 178.049 | 155.166 |
| Empleados por cobrar | | 64.304 | 22.349 |
| Seguros pagados por anticipado | 10 | 34.844 | 36.486 |
| Otras cuentas por cobrar | 10 | 1.264.603 | 674.407 |
| Depositos en garantía | | 433 | 7.933 |
| Total activos corrientes | | 4.980.194 | 3.241.720 |
| Activos no corrientes | | | |
| Relacionadas por cobrar | 14 | 473.026 | - |
| Activo por impuesto diferido | | 7.832 | - |
| Propiedades, mobiliarios y equipos netos | 9 | 1.833.936 | 702.883 |
| Total activos no corrientes | | 2.314.794 | 702.883 |
| Total de activos | | 7.294.987 | 3.944.603 |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



 Sr. Vladimir Coca Ricaurte
 Gerente General


 Sr. Johnny Blancas Jordán
 Contador General


STARCARGO CIA. LTDA.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 de diciembre del 2018 Y 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| PASIVOS Y PATRIMONIO | Notas | Al 31 de Diciembre del 2018 | Al 31 de Diciembre del 2017 |
|------------------------------------|--------------|--|--|
| Pasivos corrientes | | | |
| <i>Costo Amortizado</i> | | | |
| Obligaciones financieras (CP) | 11 | 2.243.292 | 783.101 |
| Proveedores | 12 | 1.952.834 | 1.561.677 |
| Relacionadas por pagar | 14 | - | 62.810 |
| Pasivos Acumulados | 16 | 77.616 | 76.299 |
| Impuestos por pagar | 13 | 51.146 | 13.664 |
| Anticipo Clientes | | 43.757 | 13.048 |
| Otros | | 209.317 | 157.847 |
| Total Pasivos corrientes | | 4.577.961 | 2.668.445 |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Jubilación patronal y desahucio | 17 | 76.695 | 49.379 |
| Obligaciones financieras (LP) | 11 | 1.562.492 | 440.484 |
| Total Pasivos no corrientes | | 1.639.187 | 489.863 |
| Total Pasivos | | 6.217.148 | 3.158.307 |
| Patrimonio total, neto | | 1.077.839 | 786.295 |
| Total pasivos y patrimonio | | 7.294.987 | 3.944.603 |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Vladimir Coka Ricaurte
Gerente General

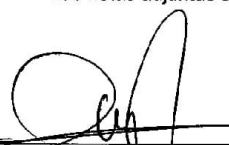



Sr. Johnny Blancas Jordán
Contador General

STARCARGO CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 de diciembre del 2018 Y 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| | <u>Notas</u> | <u>Al 31 de Diciembre del 2018</u> | <u>Al 31 de Diciembre del 2017</u> |
|--|--------------|--|--|
| Ingresos por operación | 19 | 4.204.644 | 3.742.025 |
| Costo de ventas | 19 | <u>(1.320.388)</u> | <u>(1.490.004)</u> |
| Utilidad bruta | | <u>2.884.256</u> | <u>2.252.021</u> |
| Gastos operativos: | | | |
| Administración y ventas | 20 | <u>(2.491.532)</u> | <u>(1.897.169)</u> |
| | | <u>(2.491.532)</u> | <u>(1.897.169)</u> |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | | 392.724 | 354.852 |
| Impuesto a la renta | 17 | <u>(109.013)</u> | <u>(88.224)</u> |
| Utilidad neta y resultado Integral del año | | <u><u>283.711</u></u> | <u><u>266.628</u></u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Wladimir Coka Ricaurte
 Gerente General


 Sr. Johnny Blancas Jordán
 Contador General


STAR CARGO CIA. LTDA.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 de diciembre del 2018 Y 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| | Capital social | Reserva legal | Aporte para futura capitalización | Resultados acumulados | Total |
|--|----------------|---------------|-----------------------------------|-----------------------|------------------|
| Saldos al 1 de enero del 2017 | 50.000 | 18.845 | 100.000 | 351.022 | 519.667 |
| Utilidad neta y resultado integral del año | - | - | - | 266.628 | 266.628 |
| Apropiación de reserva legal | - | 4.081 | - | (4.081) | - |
| Saldos al 31 de diciembre del 2017 | 50.000 | 22.726 | 100.000 | 613.569 | 786.295 |
| Capitalización de aporte | 100.000 | - | (100.000) | - | - |
| Capitalización de utilidades retenidas | 150.000 | - | - | (150.000) | - |
| Ingreso por impuesto diferido | - | - | - | 7.832 | 7.832 |
| Apropiación de reserva legal | - | 13.331 | - | (13.331) | - |
| Utilidad neta y resultado integral del año | - | - | - | 283.711 | 283.711 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2018 | 300.000 | 36.057 | - | 741.781 | 1.077.839 |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Wladimir Coka Ricaurte
Gerente General



Sr. Johnny Blancas Jordán
Contador General

STARCARGO CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 de diciembre del 2018 Y 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| | Al 31 de Diciembre del 2018 | Al 31 de Diciembre del 2017 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación: | | |
| Efectivo Recibido de clientes | 3.172.655 | 3.188.383 |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | (4.349.070) | (4.107.459) |
| Otros ingresos(egresos), neto | 226.848 | 834.406 |
| Flujo de efectivo neto utilizado en las actividades de operación | <u>(949.567)</u> | <u>(84.671)</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión: | | |
| Adiciones de activos fijos, neta | 10 (1.207.802) | (311.594) |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | <u>(1.207.802)</u> | <u>(311.594)</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento: | | |
| Obligaciones financieras | | |
| Préstamos relacionadas | - | (53.249) |
| Obligaciones financieras | 2.590.692 | - |
| Efectivo neto provisto por (utilizado) en las actividades de financiamiento | <u>2.590.692</u> | <u>(53.249)</u> |
| Aumento (Disminución) neto de efectivo | 433.323 | (449.514) |
| Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año | 157.506 | 607.020 |
| Efectivo y equivalente de efectivo al final del año | 6 <u>590.829</u> | <u>157.506</u> |


Pasan...


STARCARGO CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 de diciembre del 2018 Y 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Vienen...

| | | | |
|--|----|-------------------------|------------------------|
| Utilidad neta del año | | 283.711 | 266.628 |
| Partidas de conciliación entre la Utilidad neta con el efectivo neto utilizado (provisto) por las actividades de operación | | | |
| Depreciación | 10 | 76.749 | 43.707 |
| Ajustes por gasto por impuesto a la renta | 17 | (109.013) | (88.224) |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo | | <u>(69.304)</u> | <u>(62.621)</u> |
| Total Partidas Conciliatorias | | 182.143 | 159.490 |
| Cambios en activos y pasivos: | | | |
| Cuentas por cobrar | | (853.672) | (553.641) |
| Otras cuentas por cobrar | | (746.187) | (863.515) |
| Proveedores | | 328.346 | 571.247 |
| Beneficios Sociales | | (21.126) | 91.434 |
| Otras cuentas por pagar | | 144.798 | 497.810 |
| Otros pasivos | | <u>16.132</u> | <u>12.503</u> |
| Total cambios en activos y pasivos | | (1.131.709) | (244.161) |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación | | <u>(949.567)</u> | <u>(84.671)</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Wladimir Coka Ricaurte
 Gerente General


 Sr. Johnny Blancas Jordán
 Contador General

STARCARGO CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Constitución y objeto social

STARCARGO CIA. LTDA., es una compañía limitada con domicilio en la ciudad de Guayaquil, se constituyó el 25 de febrero del 2011 fue inscrita en el Registrador Mercantil del Cantón Guayaquil, 8 de abril del 2011. Entre sus actividades se encuentran operaciones de carga, tales como: Operación de carga: FCL, LCL, carga general, manejo de Carga Perecible y cargas peligrosas, servicio puerta a puerta, transporte multimodal, seguimiento pre embarque, almacenaje y empaque, operaciones portuarias, trámites de aduana en origen y destino, seguimiento con el proveedor de las mercaderías, seguro de cargas. Starcargo Cia. Ltda. Cuenta con una red de agentes a nivel mundial. Mediante Resolución No. DGN-DAE-RE-0698, de la Corporación Aduanera Ecuatoriana emitida el 2 de diciembre del 2011, resuelve autorizar a la Compañía STARCARGO CIA. LTDA., para que opere como Consolidadora y desconsolidadora en el manejo de carga aérea, marítima y terrestre bajo la modalidad de transporte consolidado.

Situación del País

Durante 2018 el crecimiento de la economía del Ecuador se ha visto desacelerada como consecuencia de la de una contracción moderada de la producción petrolera, un contexto internacional adverso, con mayor volatilidad financiera y aumentos de tasas por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, un riesgo país que aumentó casi 200, y un tipo de cambio real que no logró depreciarse y a pesar de que existió un aumento en el precio del petróleo, acuerdos con la autoridad tributaria para la condonación de multas e intereses, el bajo dinamismo productivo, tuvo un inicial efecto primario positivo, sin embargo, se registró un déficit global del PIB en comparación con el periodo fiscal 2017.

Las autoridades económicas del nuevo gobierno, implementaron el proyecto de la "Ley Orgánica para el Fomento Productivo y Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal" a las situaciones mencionadas anteriormente, por lo que busca mejorar la recaudación fiscal durante el ejercicio fiscal 2019 y fomentar el ahorro y disminución de partidas gubernamentales que generan un impacto negativo dentro de la economía nacional, además, se espera contar con las estrategias económicas en cuanto a financiamiento internacional, alianzas públicas y privadas para traer inversiones, y el desmantelamiento progresivo de las salvaguardias por balanza de pagos para dinamizar la economía. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada, a pesar que se cuenta con reformas económicas, lo cual pretenden generar nuevas formas de generar ingresos con el fin de restaurar la economía.

2. Bases de la preparación de los estados financieros

Los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre del 2018, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son mandatoriamente efectivas en el año actual

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado las siguientes nuevas NIIF o modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que inician a partir del 1 de enero del 2018.

Impactos de la aplicación inicial de NIIF 9 Instrumentos financieros

La Compañía ha aplicado la NIIF 9 Instrumentos Financieros (revisada en julio de 2014) y las enmiendas consecuentes en relación con otras NIIF que son efectivas durante un período anual que comience en o después del 1 de enero de 2018. Las disposiciones transitorias de la NIIF 9 permite a una entidad no re expresar información comparativa. De acuerdo con las disposiciones transitorias que la norma establece permiten a las entidades no reexpresar información comparativa.

Debido a que los efectos de la aplicación de la NIIF 9 determinado por la Administración de la Compañía no fueron materiales, la Compañía optó por esta opción y consecuentemente no se restableció información comparativa con respecto a la clasificación y medición de instrumentos financieros.

La NIIF 9 introduce nuevos requisitos para:

- La clasificación y medición de activos y pasivos financieros,
- Deterioro de los activos financieros.

Revelaciones en relación con la aplicación inicial de NIIF 9

No existieron activos financieros o pasivos financieros que la Compañía hubiera designado previamente su valor razonable con cambios en resultados bajo NIC 39 que fueran objeto de reclasificación o que la Compañía haya decidido reclasificar a partir de la aplicación de la NIIF 9. No hubo activos financieros o pasivos financieros que la Compañía ha optado por designar como a su valor razonable con cambios en resultados en la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 9.

NIIF 15 Ingresos Procedentes de contratos con los clientes

La Compañía ha aplicado la NIIF 15 de ingresos procedentes de contratos con los clientes de aplicación obligatoria para los periodos que comiencen o después del 1 de enero de 2018. La NIIF 15 introduce un enfoque de 5 pasos para el reconocimiento de ingresos. Tal como se indica en la Nota 1, los ingresos de la Compañía provienen de operaciones de carga, tales como: Operación de carga: FCL, LCL, carga general, manejo de Carga Perecible y cargas peligrosas, servicio puerta a puerta, transporte multimodal, seguimiento pre embarque, almacenaje y empaque, operaciones portuarias, trámites de aduana en origen y destino, seguimiento con el proveedor de las mercaderías y seguro de cargas.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, la que expresamente confirma que en su preparación se ha aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB. A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes.

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las enmiendas que el IASB considera como necesarias pero no urgentes, son las que se detallan a continuación:

| <u>Norma</u> | <u>Tema</u> | <u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u> |
|------------------|--|--|
| NIIF 3 y NIIF 11 | Enmienda. La NIIF 3 clarifica cuando una entidad obtiene control de un negocio que es un joint venture. Vuelve a medir los intereses previamente mantenidos en dicho negocio. La NIIF 11 aclara que cuando una entidad obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta, la entidad no vuelve a medir los intereses previamente conocidos en esa empresa. | 1 de enero del 2019 |
| NIIF 9 | Enmienda. Características de prepago con compensación negativa. | 1 de enero del 2019 |
| NIIF 16 | Publicación de la norma: "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17. | 1 de enero del 2019 |
| NIC 12 | Enmienda. Clarifica que todas las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos deben reconocerse en resultados, independientemente de cómo surja el impuesto. Adicionalmente analiza las consecuencias del impuesto sobre la renta de los pagos de instrumentos clasificados como patrimonio | 1 de enero del 2019 |
| NIC 19 | Enmienda. Modificación, reducción o liquidación del plan. | 1 de enero del 2019 |
| NIC 23 | Enmienda. Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo relacionado esté listo para su uso o venta previsto, ese endeudamiento se convierte en parte de los fondos que la entidad toma generalmente en préstamo al calcular la tasa de capitalización de los préstamos generales. Adicionalmente aclara sobre los costos por préstamos elegibles para capitalización | 1 de enero del 2019 |
| NIC 28 | Enmienda. Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos. | 1 de enero del 2019 |
| CINIIF 23 | Enmienda. Incertidumbre sobre tratamientos al Impuesto a la Renta. | 1 de enero del 2020 |
| Marco Conceptual | Publicación de un nuevo Marco conceptual para la información financiera | 1 de enero del 2020 |
| NIIF 3 | Enmienda. Definición de un negocio. | 1 de enero del 2021 |
| NIIF 17 | Publicación de la norma: "Contratos de seguros" que reemplazará a la NIIF 4. | 1 de enero del 2021 |

La Administración de la Compañía ha revisado las enmiendas, las cuales de acuerdo a su naturaleza, no han de generar un impacto significativo en los estados financieros.

i) Bases de medición

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico. El costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los activos recibidos.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

ii) Moneda funcional y de presentación

Las partidas en los estados financieros de la compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la compañía (moneda funcional). A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la compañía.

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

iii) Negocio en marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable.

iv) Juicios y estimaciones contables

La preparación de los estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas.

2.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

Constituyen el efectivo disponible en la empresa y saldos de efectivo en bancos del país depositados en cuentas corrientes altamente líquidas, las cuales son de libre disponibilidad.

2.2 Activos y Pasivos financieros

2.2.1 Clasificación

Los cambios contenidos en la NIIF 9 relacionados con la clasificación o medición de pasivos financieros atribuidos a cambios en el riesgo de crédito del emisor, no ha tenido efecto en los estados financieros de la Compañía debido a que los pasivos financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2018 y 31 de diciembre del 2017 se miden al costo amortizado.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "costo amortizado", "valor razonable con cambios en otros resultados integrales" y "valor razonable con cambios en resultados". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "costo amortizado" y "valor razonable con cambios en resultados". La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para gestionar activos y pasivos financieros.

La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "costo amortizado" y "valor razonable con cambios en resultados" y mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría "costo amortizado".

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros, la Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Las compras y ventas normales de activos financieros se reconocen a la fecha de compra o liquidación, es decir, la fecha en la que el activo es adquirido o entregado por la Compañía.

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) se miden a valor razonable con cambios en resultados y sus pérdidas o ganancias se reconocen en el resultado del periodo a menos que la Compañía haya elegido presentar las ganancias y pérdidas de estas inversiones en otro resultado integral.

(b) Costo amortizado

Activos Financieros: Los activos financieros son designados a costo amortizado si el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Pasivos Financieros: Todos los pasivos financieros se miden a costo amortizado a menos que los mismos sean mantenidos para negociación o se aplique la opción de valor razonable con cambios en el resultado del periodo.

2.2.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

a) Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando, se convierta en parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

b) Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la adquisición, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable con cambios en resultados". Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

c) Medición posterior

• **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:**

Corresponden a las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones), los cuales se miden posteriormente al valor razonable con cambios en resultados, mediante la valoración del ajuste de valor neto de los activos de la participada usando el método de participación. Los rendimientos son reconocidos en el resultado del ejercicio o intereses devengados.

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

- **Costo amortizado:**

- **Activos Financieros**

- Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- **Cuentas por cobrar comerciales:** Son importes pendientes de cobro a clientes relacionados y no relacionados de la Compañía realizadas en el curso normal de la operación. Si se espera cobrar la deuda en un año o menos (o en el ciclo normal de la operación, si este fuera más largo), se clasifican como activos corrientes. En caso contrario, se presentan como activos no corrientes. Se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

- **Pasivos financieros**

- Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía tiene las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- **Proveedores:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 30 días.

2.2.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía reconocerá una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas sobre un activo financiero. El objetivo de los requerimientos del deterioro de valor es reconocer las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo de todos los instrumentos financieros para los cuales existan incrementos significativos en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, evaluado sobre una base colectiva o individual.

Para realizar esa evaluación, la Compañía en cada fecha de presentación comparará el riesgo de que ocurra un incumplimiento sobre un instrumento financiero en la fecha de presentación con el de la fecha del reconocimiento inicial y considerará la información razonable y sustentable que esté disponible sin coste o esfuerzo desproporcionado, que sea indicativa de incrementos en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

Adicionalmente se evaluará los casos cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Se reconocerá en el resultado del periodo, como una ganancia o pérdida por deterioro de valor, el importe de las pérdidas crediticias esperadas (o reversiones) en que se requiere que sea ajustada la corrección de valor por pérdidas en la fecha de presentación para reflejar el importe que se exige reconocer.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía no ha registrado provisiones para pérdidas crediticias esperadas de sus cuentas por cobrar por cuanto no considera necesario efectuar dicho registro considerando que no mantiene ventas a crédito por su giro del negocio.

2.2.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han pagado o cancelado, o haya expirado.

2.3 Propiedades, equipos y mobiliarios, neto

a) Reconocimiento y medición

Las propiedades, equipos y mobiliarios son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. Los equipos y mobiliarios se reconocen como activos si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera confiable; el costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

Las mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizadas solo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la compañía y si su costo puede ser confiablemente estimado. Por otra parte los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en Activos fijos son reconocidos en resultados cuando ocurren.

b) Depreciación

La depreciación de equipos y mobiliarios, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus equipos y mobiliarios al término de su vida útil será irrelevante.

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los equipos y mobiliarios son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros. Las vidas útiles estimadas de equipos y mobiliarios para los periodos actuales y comparativos, de acuerdo al avalúo efectuado o la política corporativa de la Compañía, son las siguientes:

| | <u>Tiempo</u> | <u>Porcentaje</u> |
|------------------------|---------------|-------------------|
| Equipos de oficina | 10 años | 10% |
| Muebles y enseres | 10 años | 10% |
| Equipos de computación | 3 años | 33% |
| Vehículos | 5 años | 20% |
| Edificios | 20 años | 5% |
| Instalaciones | 10 años | 10% |

c) Retiro o venta de Propiedades, equipos y mobiliarios

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un equipo y mobiliario es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.4 Deterioro de activos no corrientes

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, la Compañía estima el monto recuperable del activo deteriorado. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no corrientes significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.5 Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Impuesto a la renta diferido

El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague. Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

- i) las diferencias temporarias deducibles;
- ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.6 Beneficio sociales

2.6.1 Beneficio de corto plazo

Se registran en el rubro "beneficios sociales" del estado de situación financiera con contrapartida en el estado de resultado y otros resultados integrales y corresponden principalmente a:

- i) Participación de los empleados en las utilidades: El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Fondos de Reserva: Se registra de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iv) Décimo tercer y décimo cuarto sueldo: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

2.6.2 Beneficios de largo plazo

Jubilación patronal y desahucio (no fondeados)

El costo de estos beneficios definidos establecidos por la leyes laborales ecuatorianas se registra con cargo a los gastos del ejercicio y su pasivo representa el 100% del valor presente de la obligación, a la fecha del estado de situación financiera, para todos los trabajadores que a esa fecha se encontraban prestando servicios a la Compañía. Dichas provisiones se determinan anualmente con base a estudios actuariales practicados por un actuario independiente usando el método de crédito unitario proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimado usando la tasa de interés del 6.75 (2017: 6.75%).

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

Esta tasa de interés se determina utilizando la tasa de bonos del Gobierno publicados por el Banco Central que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por pensiones hasta su vencimiento. Además el Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

Las hipótesis actuariales incluyen estimaciones (variables) como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales, de acuerdo a modificaciones de la NIC 19, se cargan en otros resultados integrales en el período en el que surgen. Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

Beneficios por Terminación

Las Indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados de acuerdo a las normativas y leyes vigentes.

2.7 Provisión corriente

La Compañía registra provisiones cuando: i) existe una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultados de eventos pasados, ii) es probable vaya a ser necesario una salida de recursos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Compañía, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.8 Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para cancelar la obligación referida y el monto puede ser razonablemente estimado.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbre que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de estas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación (no cuantificada) es revelada como un pasivo contingente obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será conformada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes (no cuantificada) al menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económica sea remota.

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.9 Reconocimiento de Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes y gastos

Ingresos por contratos: Los ingresos por actividades ordinarias (servicios aduaneros) son contratos negociados con un cliente para la prestación de un servicio, donde el documento por el cual se maneja la transacción será un BL, y su política contable se basa en medir el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir.

Provisiones pasivos y activos contingentes: Si existiese la incertidumbre sobre la estimación de la fiabilidad, no se contabiliza el contrato dentro del alcance de la NIIF 15; en ese caso, todo anticipo recibido será manejado bajo una cuenta de pasivo por ingreso diferido. Por otro lado, en caso de existir garantías del producto o servicio, en caso de no cumplir con las características específicas de la NIIF 15 para asumir la esencia de una ODD, se reconocerá bajo el concepto de NIC 37 (provisiones, pasivos y activos contingentes).

Debido al historial crediticio de la empresa en cuanto a los cobros de sus clientes a lo largo de sus operaciones, y en base a los análisis efectuados, no se ha dado del caso de transferir un producto o servicio que no cumpla con la calidad exigida con el cliente, por lo tanto, no fue necesario efectuar una provisión sobre garantías de productos o servicios que establece la NIIF 15, de acuerdo a los antecedentes mencionados.

Provisiones por multas y sanciones: En caso de existir multas o sanciones expuesta en el contrato por incumplimiento en cuanto a las ODD, o por tiempos establecidos en la negociación, la entidad se ve en la obligación de reconocer un pasivo dicho rubro.

De acuerdo con las revisiones efectuadas, durante los años de operación de la empresa, no ha existido una multa por incumplimiento de contrato en contra de STARCARGO CIA. LTDA., por lo tanto, no ha sido necesario efectuar una provisión sobre multas y sanciones que establece la NIIF 15, de acuerdo a los antecedentes e indagaciones mencionados.

Gastos: Los gastos son reconocidos con base al devengado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

2.10 Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por concepto de intereses, y cambios en la evaluación de los activos financieros al valor razonable, expuestos en resultados. Los ingresos por intereses son reconocidos al costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos de actualización del valor presente de las provisiones, y las pérdidas por deterioro reconocidos en los activos financieros. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición o la construcción de un activo que califica como tal (capitalizable) se reconocen en resultados usando un método de interés efectivo.

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.11 Reserva Legal

Reserva Legal: La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías limitadas transfieran a Reserva Legal un porcentaje no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta que represente o alcance por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumento de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

3. Administración de riesgos

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la compañía, una caracterización y cuantificación de estos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la compañía.

Marco de Administración de Riesgo

Durante el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

a) Riesgo Crediticio

La Compañía es responsable de la gestión y análisis de riesgo de crédito de sus clientes nuevos antes de proceder a ofrecer los plazos y condiciones de pagos habituales.

El riesgo de crédito se origina por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, así como por la exposición al crédito con clientes, incluyendo las cuentas por cobrar clientes y las transacciones acordadas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad. El control de riesgo establece la calidad crediticia, teniendo en cuenta su posición financiera, experiencia pasada y otros factores.

Efectivo en bancos y activos financieros

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo, e inversiones en instituciones con las siguientes calificaciones:

| <u>Entidad</u> | <u>Calificación</u> | |
|--------------------------|---------------------|-------------|
| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
| Banco de Guayaquil S.A. | AAA | AAA |
| Banco Pacifico S.A. | AAA- | AAA- |
| Banco Pichincha C.A. | AAA- | AAA- |
| Banco Internacional S.A. | AAA- | AAA- |

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

Cuentas por cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se vería afectada principalmente por la probabilidad que se produzcan alteraciones en los flujos proyectados como consecuencia de la falta de recuperación de los saldos por cobrar a los clientes, o una deficiencia en su cobranza.

De acuerdo al modelo de negocio, la Compañía no otorga créditos significativos, pero como procedimiento de control ha desarrollado los procedimientos para minimizar problemas de recuperación de estos activos.

La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo, de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

(a) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores, beneficios a empleados, impuestos y otros con antigüedad menor a un año.

La Compañía durante el ejercicio económico 2018 y 2017, concentró su apalancamiento netamente con sus proveedores y bancos. Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la empresa se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos
- La cobranza es realizada por el equipo de ventas (eficiencia).

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Otorgamiento de descuentos financieros que incentiven la venta de contado en clientes con volúmenes altos de compra lo cual contribuye a su vez a la liquidez y disminución del riesgo crediticio.

3.1 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración, la rentabilidad que genera la actividad comercial de la compañía, lo cual permite cubrir los costos asociados y generar resultados para los accionistas.

Adicionalmente, la compañía monitorea su capital sobre la base de ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar comerciales, anticipos de clientes, compañías relacionadas, obligaciones financieras y emisión de obligaciones) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

| | <u>Al 31 de diciembre del 2018</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2017</u> |
|--|--|--|
| Proveedores | 1.952.834 | 1.561.677 |
| Relacionadas | - | 62.810 |
| | <u>1.952.834</u> | <u>1.624.487</u> |
| Menos : Efectivo y equivalente de efectivo | <u>(590.829)</u> | <u>(157.506)</u> |
| Deuda neta | 1.362.005 | 1.466.981 |
| Total Patrimonio neto | 1.077.839 | 786.295 |
| Capital total | <u>2.439.844</u> | <u>2.253.276</u> |
| Ratio de apalancamiento | <u>56%</u> | <u>65%</u> |

4. ESTIMACIONES Y APLICACIÓN DE CRITERIO PERSONAL

- Deterioro de cuentas por cobrar:
- Vida útil de propiedad, equipos y mobiliarios:

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año.

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación, se presentan los valores de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

| | <u>Al 31 de diciembre del 2018</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2017</u> |
|--|--|--|
| Activos financieros medidos al costo | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 590.829 | 157.506 |
| Activos financieros mantenidas hasta su vencimiento | | |
| Inversiones | - | 3.116 |
| Activos financieros medidos al costo amortizado | | |
| Cuentas por cobrar clientes | 1.979.764 | 1.623.337 |
| Cuentas por cobrar relacionadas | 867.367 | 561.420 |
| Total activos financieros medidos al costo amortizado | <u>2.847.131</u> | <u>2.184.757</u> |
| Total activos financieros | <u>3.437.960</u> | <u>2.345.379</u> |
| Pasivo financiero medido al costo amortizado: | | |
| Cuentas por pagar proveedores | 1.952.834 | 1.561.677 |
| Cuentas por pagar relacionadas | - | 62.810 |
| Total pasivo financiero | <u>1.952.834</u> | <u>1.624.487</u> |

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por pagar proveedores, y el efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO.

| Composición | <u>Al 31 de diciembre del 2018</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2017</u> |
|-------------|--|--|
| Caja | 3.109 | 1.366 |
| Bancos (1) | <u>587.720</u> | <u>156.140</u> |
| | <u>590.829</u> | <u>157.506</u> |

(1) Corresponden a saldos en cuentas corrientes y de ahorros en bancos locales, las cuales no generan intereses. Véase nota 2.1

7. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

| Composición: | <u>Al 31 de diciembre del 2018</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2017</u> |
|-------------------------------------|--|--|
| Clientes locales y del exterior (1) | 1.991.344 | 1.634.917 |
| (-) Provisión cuentas incobrables | <u>(11.579)</u> | <u>(11.579)</u> |
| | <u>1.979.764</u> | <u>1.623.337</u> |

Durante el año 2018, tal como se indica en la nota 2, la Compañía realizó una revisión de la política de provisión por incobrabilidad de acuerdo a los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Información Financiera 9 con respecto al deterioro de activos financieros.

En base al análisis realizado, la compañía ha concluido que el riesgo de pérdidas esperadas en las cuentas por cobrar comerciales es bajo, dado que la concentración del crédito se ha mantenido con clientes del sector exportador e importador, donde el riesgo de incobrabilidad no ha presentado incumplimiento, dado a que bajo el modelo de negocio, Starcargo Cia. Ltda, emite bill of lading (importación o exportación), que de acuerdo con la modalidad operativa, su recuperación (cobranza) es acordada dentro del periodo de liquidación de las operaciones del exterior.

La administración basada en lo indicado precedentemente, en la experiencia y situación financiera de los deudores, concluyo que su cartera no presenta indicios de incobrabilidad significativos, que amerite a incrementar el saldo de la provisión por pérdidas esperadas.

(1) A continuación en detalle:

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2018</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2017</u> |
|--|--|--|
| Colineal Corporacion Cia. Ltda. | 52.159 | - |
| Importadora Alvarado Vasconez CIA.LTDA | 54.585 | 146.610 |
| Corporacion Ecuatoriana de aluminio S.A. | 89.843 | - |
| Proveedores de servicios S.A. | 47.918 | - |
| Tropitंबर S. A. | 27.602 | - |
| Ambacar Cia. Ltda. | 44.740 | - |
| Autoradiador Sociedad Anonima Autorad | 38.929 | - |
| Duramas CIA.LTDA | - | 94.912 |
| Importadora Vega S.A | 33.281 | 78.855 |
| Induglob S.A | 417 | 76.651 |
| Ciudad del Auto Ciauto CIA. LTDA | 388.763 | 411.935 |
| Ferceva S.A. | 7.290 | 2.305 |
| Indusur Industrial del Sur S.A. | 22.863 | 24.653 |
| Interoc S.A. | 12.392 | 4.901 |
| Olimpologistics S.A. | 10.519 | 5.084 |
| Otros | 1.148.463 | 777.432 |
| | <u>1.979.764</u> | <u>1.623.337</u> |

(1) Los saldos de las cuentas por cobrar clientes no reflejan intereses y su plazo promedio de cobro el análisis es el siguiente:

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2018</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2017</u> |
|--------------|--|--|
| Por vencer | | |
| 31 a 60 días | 1.518.114 | 1.379.971 |
| 61 a 90 días | 18.077 | 246.635 |
| +90 días | 455.153 | 8.310 |
| | <u>1.991.344</u> | <u>1.634.917</u> |

Véase Nota 2.2

8. IMPUESTOS

Composición:

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2018</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2017</u> |
|----------------------------|--|--|
| Credito tributario IVA (1) | 178.049 | 155.166 |
| | <u>178.049</u> | <u>155.166</u> |

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Composición:

- (1) Corresponden a valores tributarios a favor de la compañía, que serán utilizados como créditos fiscales en el pago y declaración del IVA.

9. PROPIEDADES, MOBILIARIOS Y EQUIPOS, NETO

Composición

| | <u>Al 31 de diciembre del 2018</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2017</u> |
|------------------------------|--|--|
| Terrenos | 276.564 | 276.564 |
| Equipo en General | 10.259 | 4.484 |
| Equipos de Computación | 28.389 | 27.389 |
| Muebles y Enseres | 69.640 | 30.352 |
| Instalaciones | 144.299 | 43.418 |
| Vehiculos | 84.443 | 84.443 |
| Central Aire Acondicionado | 17.245 | 6.387 |
| Edificios | <u>1.424.769</u> | <u>374.769</u> |
| | 2.055.607 | 847.805 |
| (-) Depreciación Acumulada | <u>(221.670)</u> | <u>(144.922)</u> |
| | <u>1.833.936</u> | <u>702.883</u> |
| | <u>Al 31 de diciembre del 2018</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2017</u> |
| Saldo Neto al Inicio del año | 702.883 | 434.996 |
| (+) Adiciones (1) | 1.207.802 | 311.594 |
| (-) Depreciación del año | <u>(76.748)</u> | <u>(43.707)</u> |
| Saldo neto al final del año | <u>1.833.936</u> | <u>702.883</u> |

- (1) Corresponden principalmente a la adquisición de un inmueble, el mismo que está ubicado en el Piso Doce edificio "Las cámaras Torre B", por un valor de US\$1.050.000, instalaciones y adecuaciones por un valor de US\$ 100.882, y muebles y enseres por un valor de US\$ 39.288 y otros menores por US\$ 17.632

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

| | <u>Al 31 de diciembre del 2018</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2017</u> |
|--------------------------------|--|--|
| Valores en tránsito | 46.513 | 25.657 |
| Anticipo para activo fijo (1) | 238.610 | - |
| Seguros pagados por anticipado | 34.844 | 36.486 |
| Anticipo proveedores (2) | 831.141 | 522.196 |
| Otros | <u>148.339</u> | <u>90.068</u> |
| | <u>1.299.447</u> | <u>674.407</u> |

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponden a valores acumulados por la adquisición de un terreno identificado como lote #82, ubicado en Isla Mocoli, cantón Samborondón, ciudad de Guayaquil, por un valor de US\$ 250.000, el saldo será dado de baja una vez que se complete el valor estipulado en la carta de compra y venta.
- (2) Corresponde a valores por liquidar generados por obligaciones con proveedores por el propio giro del negocio y que se liquidan en un corto plazo.

11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2018</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2017</u> |
|-----------------------------|--|--|
| Porción Corriente | | |
| Sobregiro Contable | 14.198 | - |
| Emisión de Obligación (1) | 1.000.000 | - |
| Obligaciones bancarias (2) | 967.703 | 655.289 |
| Factoring (3) | 261.391 | 127.812 |
| | <u>2.243.292</u> | <u>783.101</u> |
| Porción No Corriente | | |
| Documentos por pagar | - | 48.495 |
| Obligaciones bancarias (2) | 1.396.571 | 189.678 |
| Factoring (3) | 107.484 | 111.108 |
| Otras operaciones (WC) | 58.437 | 91.203 |
| | <u>1.562.492</u> | <u>440.484</u> |

- (1) Corresponde a títulos de obligaciones desmaterializados a través del depósito centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., colocados en el sistema bursátil, con el fin de financiar capital de trabajo y principalmente expansión de la cartera de clientes, así mismo para pagar pasivos que liberen cargas financieras que permitan optimizar el generación de flujo operativos, la tasa de interés que tiene la dicha emisión es del 9.5% con un plazo de 180-359 días.

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

(2) Continuación detalle de las obligaciones del periodo 2018 y 2017:

| Año 2018 | | | | |
|--------------------------|--------------|------------------------|--------------------|--------------------|
| Banco | Plazo | Tasa de interes | Corto plazo | Largo Plazo |
| Banco de Guayaquil S.A. | 720 | 9,76% | 36.372 | - |
| Banco Bolivariano S.A. | 720 | 7,63% | 9.331 | - |
| Banco Pichincha C.A. | 360 | 9,76% | 32.000 | - |
| Banco Internacional S.A. | 1080 | 9,84% | - | 262.716 |
| Banco Procredit S.A. | 360 | 8,50% | 890.000 | 1.133.854 |
| Total | | | 967.703 | 1.396.571 |

| Año 2017 | | | | |
|--------------------------|--------------|------------------------|--------------------|--------------------|
| Banco | Plazo | Tasa de interes | Corto plazo | Largo Plazo |
| Banco de Guayaquil S.A. | 720 | 9,76% | 21.098 | - |
| Banco Bolivariano S.A. | 720 | 7,63% | 24.190 | - |
| Banco Pichincha C.A. | 360 | 9,76% | 610.000 | 101.745 |
| Banco Internacional S.A. | 1080 | 9,84% | - | 136.429 |
| Total | | | 655.289 | 238.174 |

(3) Corresponde a transacciones efectuadas con las empresas Oasis factor del Ecuador S.A. por un total de US\$ 126.109 (US\$ 49.974), y Metrifactor S.A., por US\$ 135.282 (US\$ 77.838), en donde se pacta un porcentaje del 10% de descuento por la transacción efectuada, con el fin de obtener flujos para capital de trabajo.

12. CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES AGENTES

Composición:

| | Al 31 de diciembre del 2018 | Al 31 de diciembre del 2017 |
|---|--|--|
| Logicity | 523.451 | 106.127 |
| Maersk Del Ecuador C.A. | - | 7.322 |
| Maersk Line A/S - Sealand | 131.356 | 493.998 |
| Agencia del pacifico Delpac S.A. | 65.358 | 34.231 |
| Maritime service line del Ecuador | 46.370 | - |
| IFB international Freightbridge España S.A. | 46.224 | - |
| Hamburg Süd Ecuador S.A. | 16.134 | 39.563 |
| APL Del Ecuador | 64.928 | - |
| Mediterranean Shipping Company Del Ecuador | 211.949 | 330.871 |
| Mediterranean Shipping Company S. A. | 347.481 | 2.225 |
| Transoceanica CIA. LTDA. | 49.657 | 116.929 |
| Otros | 449.927 | 430.411 |
| | 1.952.834 | 1.561.677 |

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde principalmente a saldos pendientes de pago a proveedores – agentes, por servicios aduaneros y de logística, son cancelados en el corto plazo de acuerdo a las condiciones pactadas, dentro de un periodo comercial no mayor a 90 días y no generan intereses.

13. IMPUESTOS CORRIENTES POR PAGAR

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2018</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2017</u> |
|-------------------------------|--|--|
| Impuesto a la Renta por Pagar | 32.599 | 19.167 |
| Retenciones emitidas (IVA) | 6.350 | 2.304 |
| Retenciones emitidas | <u>12.197</u> | <u>11.360</u> |
| | <u>51.146</u> | <u>32.831</u> |

- (1) Corresponden a impuestos por retenciones emitidas por pagar al estado, los mismos que se liquidan en el corto plazo.

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2018 y 2017 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de partes relacionadas a las Compañías con accionistas comunes, con participación accionarias significativa en la empresa y accionistas de la misma:

Composición:

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2018</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2017</u> |
|--|--|--|
| <u>Cuentas por cobrar Relacionadas Porción corriente</u> | | |
| Wladimir Coka Castello | 43.800 | 34.166 |
| Upper Logistics | 173.511 | - |
| Latinocargo S.A.C.(1) | 423.073 | 503.695 |
| WCA Wladimir Coka Asociados | 78.978 | 87 |
| Loga Systems | <u>148.005</u> | <u>23.472</u> |
| | <u>867.367</u> | <u>561.420</u> |
| <u>Cuentas por cobrar Relacionadas No Porción corriente</u> | | |
| Latinocargo S.A.C.(1) | <u>473.026</u> | - |
| | <u>473.026</u> | - |
| <u>Cuentas por pagar Relacionadas</u> | | |
| Wladimir Coka Ricaurte | - | 1.936 |
| Natasha Coka Ricaurte | - | 4.300 |
| WCA Wladimir Coka Asociados | - | 25.546 |
| Latinocargo S.A.C. | <u>-</u> | <u>31.028</u> |
| | <u>-</u> | <u>62.810</u> |

- (1) Corresponde a un préstamo realizado para financiar capital de trabajo a Latinocargo S.A.C., el mismo que se estima cobrar en el largo plazo y no devenga intereses.

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

(1) Corresponde a un préstamo realizado para financiar capital de trabajo a Latinocargo S.A.C., el mismo que se estima cobrar en el largo plazo y no devenga intereses

15. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal –

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por lo cual, los años 2014 al 2017, inclusive se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

Conciliación contable-tributaria -

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|--|-----------------|-----------------|
| Utilidad antes de participación laboral e impuestos | 462.029 | 417.473 |
| Menos: Participación laboral | <u>(69.304)</u> | <u>(62.621)</u> |
| Utilidad antes de impuestos | 392.725 | 354.852 |
| Menos: Otras rentas exentas | | |
| Más: Gastos no deducibles (1) | 43.327 | 46.167 |
| Más: Gastos incurridos para generar ingresos exentos | | - |
| Base imponible total | 436.051 | 401.019 |
| Tasa de impuesto a la renta | <u>25%</u> | <u>22%</u> |
| Total impuesto a la renta causado | 109.013 | 88.224 |
| Anticipo Impuesto a la renta | - | 19.860 |
| Impuesto a la renta mínimo | <u>109.013</u> | <u>88.224</u> |

La determinación del impuesto a la renta por pagar del 2018 y 2017 fue como sigue:

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2018</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2017</u> |
|-------------------------------------|--|--|
| Impuesto a la renta causado | 109.013 | 88.224 |
| Menos: | | |
| Retenciones en la fuente efectuadas | <u>(76.414)</u> | <u>(69.057)</u> |
| Impuesto a la renta a pagar | <u>32.599</u> | <u>19.167</u> |

(a) Otros asuntos

"Reglamento para la aplicación a la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal": El 21 de agosto del 2018 se publicó el referido documento en el Registro Oficial No. 309, donde entre otros aspectos, se dispone lo siguiente:

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

- Remisión de interés, multas y recargos del 100% del saldos de las obligaciones tributarias o fiscales internas cuya recaudación y/o administración corresponda únicamente al Servicio de Rentas Internas, con sus respectivos términos y condiciones.
- Reducción de intereses, multas y recargos de las obligaciones patronales en mora con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, las que se encuentre en firme hasta el 2 de abril del 2018, con sus condiciones y requisitos establecidos.
- Modificación Art. 7 RALRTI donde las ausencias del país serán consideradas esporádicas en la medida en que no excedan los ocho (8) días corridos.
- Derogación párrafo Art. 77 RALRTI saldo del anticipo impuesto a la renta pagado para el año 2019.
- Derogación párrafo Art. 79 RALRTI al derogarse lo anteriormente mencionado también se deroga pago definitivo de impuesto a la renta en los casos en que el anticipo impuesto a la renta sea mayor al impuesto a la renta causado para el período fiscal año 2019.
- En los casos en que el Anticipo Impuesto a la Renta sea mayor al Impuesto a la renta causado se tomará como crédito tributario para el año 2019.
- Modificación párrafo Art. 125 RALRTI, no aplicará la exención de retenciones en la fuente conforme a lo indicado en la resolución 509 del año 2015, cuando la sociedad que distribuya el dividendo haya, previo a su distribución, incumplido con el deber de informar sobre la composición societaria correspondiente a dicho dividendo, conforme las disposiciones aplicables del presente Reglamento, dicha sociedad procederá con la respectiva retención en la fuente del impuesto a la renta.
- Creación del Art. Imnumerado RALRTI, entre Art. 125 y Art. 126 donde se aclara la forma de proceder a la retención en la fuente por dividendos:

Art. (...).- Para la aplicación del porcentaje de retención de dividendos o utilidades que se aplique al ingreso gravado se deberán considerar las siguientes reglas:

 - a) Cuando la tarifa de impuesto a la renta aplicada por la sociedad sea del 28%, el porcentaje de retención será 7%.
 - b) Cuando la tarifa de impuesto a la renta aplicada por la sociedad sea del 25% o menor, el porcentaje de retención será 10%.
 - c) Para el caso de personas naturales receptoras del dividendo o utilidad, el Servicio de Rentas Internas establecerá los respectivos porcentajes de retención, a través de resolución de carácter general.
- Modificación Art. 21 del Reglamento de aplicación ISD, derogación del ISD bajo compensación: Cuando existan casos de compensación de créditos, y del neteo de saldos deudores y acreedores con el exterior, resultare un valor a favor de la sociedad extranjera, la base imponible estará constituida por el saldo neto transferido.

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

“Código del Trabajo”: El 6 de abril del 2018 se publicó la última modificación mediante sentencia de la Corte Constitucional del Ecuador declarando la inconstitucionalidad de ciertos artículos al tratar sobre el techo de las utilidades. “Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)”: El 29 de diciembre del 2017 se publicó la referida Ley en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150, donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Incremento de la base imponible para pago de impuesto a la renta de personas naturales e incremento del 22% al 25% para sociedades. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. Las sociedades exportadoras habituales, así como las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional y aquellas sociedades de turismo receptivo que reinviertan sus utilidades en el país, podrán obtener una reducción de 10% de la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido en activos productivos.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Exoneración del pago de impuesto a la renta para micro y pequeña empresa durante tres años contados a partir del primer ejercicio fiscal en el que generen ingresos operacionales. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- Rebaja de 3% de la tarifa impositiva para micro y pequeñas empresas o exportadoras habituales.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.
- Se establece la devolución Impuesto a la Salida de Divisas para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.
- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5.000 a US\$1.000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.

De acuerdo con la Gerencia de la Compañía, no se esperan efectos en sus operaciones.

Precios de Transferencias. Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511 del viernes 29 de mayo del 2015, establece se prepare y remita un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones; es decir, que la compañía no se encuentra obligada a presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas ni tampoco el Informe de Precios de Transferencia.

16. PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

| | Saldos al inicio | Incrementos | Pagos y/o utilizaciones | Saldos al final |
|----------------------|---------------------|----------------|----------------------------|--------------------|
| Año 2018 | | | | |
| Décimo tercer sueldo | 9.444 | 76.369 | 76.782 | 9.032 |
| Décimo cuarto sueldo | 11.683 | 18.869 | 16.434 | 14.119 |
| Vacaciones | 52.164 | 38.252 | 38.210 | 52.207 |
| Fondo de reserva | 3.008 | 63.757 | 64.506 | 2.259 |
| | <u>76.299</u> | <u>197.247</u> | <u>195.931</u> | <u>77.616</u> |
| Año 2017 | | | | |
| Décimo tercer sueldo | 5.253 | 66.370 | 62.179 | 9.444 |
| Décimo cuarto sueldo | 8.857 | 15.027 | 12.201 | 11.683 |
| Vacaciones | 20.850 | 32.292 | 979 | 52.164 |
| Fondo de reserva | 1.722 | 50.060 | 48.774 | 3.008 |
| | <u>36.682</u> | <u>163.748</u> | <u>124.133</u> | <u>76.299</u> |

17. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de las provisiones para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2018 y 2017, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2018 y 2017 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

| | <u>Al 31 de diciembre del 2018</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2017</u> |
|----------------------------|--|--|
| Jubilación patronal | 44.118 | 29.651 |
| Bonificación por desahucio | <u>32.577</u> | <u>19.728</u> |
| | <u>76.695</u> | <u>49.379</u> |

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

| | <u>Al 31 de diciembre del 2018</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2017</u> |
|------------------------------------|--|--|
| Tasa de descuento | 6,75% | 6,75% |
| Tasa de incremento salarial | 3,50% | 3,50% |
| Tasa de mortalidad e invalidez (1) | TM IESS 2002 | TM IESS 2002 |

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

18. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre del 2018, el capital social de la compañía está conformado por 300.000 acciones ordinarias iguales e inmuebles de valor normal de US\$ 1,00 cada uno.

| <u>Accionistas</u> | <u>Nacionalidad</u> | <u>Acciones</u> | <u>Porcentaje</u> |
|------------------------------|---------------------|-----------------|-------------------|
| Coka Ricaurte Natasha Andrea | Ecuatoriana | 40.000 | 13% |
| Coka Ricaurte Wladimir Josue | Ecuatoriana | <u>260.000</u> | <u>87%</u> |
| | | <u>300.000</u> | <u>100%</u> |

19. INGRESOS Y COSTO POR ACTIVIDADES ORDINARIAS

Composición

| | <u>Al 31 de diciembre del 2018</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2017</u> |
|---|--|--|
| <u>Ingresos por servicios</u> | | |
| Total facturado | 3.628.314 | 3.133.104 |
| Otros ingresos | 573.703 | 608.921 |
| Otros ingresos por reversion de beneficiosa empleados | 2.627 | - |
| | <u>4.204.644</u> | <u>3.742.025</u> |
| <u>Costos por servicios</u> | | |
| Costo Operacional | 1.320.388 | 1.490.004 |
| | <u>1.320.388</u> | <u>1.490.004</u> |

(Véase página siguiente)

STARCARGO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

20. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2018</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2017</u> |
|---|--|--|
| <u>Gastos Administrativos</u> | | |
| Honorarios y servicios profesionales | 228.340 | 220.908 |
| Sueldos y Salarios | 1.079.302 | 874.905 |
| Arriendo | 38.024 | 22.204 |
| Impuestos, tasas y contribuciones | 41.765 | 8.947 |
| Suministros | 18.492 | 6.608 |
| Servicios Basicos | 11.328 | 30.254 |
| Provisión jubilación patronal y desahucio | 17.094 | 24.064 |
| Pago desahucio | 15.451 | - |
| Depreciación | 76.749 | 43.707 |
| Mantenimiento y reparaciones | 80.066 | 15.542 |
| Seguros | 73.549 | 42.451 |
| Publicidad | - | 855 |
| Vialicos | 42.899 | 22.069 |
| Transporte | 81.031 | - |
| Comisiones | 189.381 | 204.884 |
| Representación | 13.742 | - |
| Provisión cuentas incobrables | - | 4.452 |
| Participación de trabajadores | 69.304 | 62.621 |
| Otros | 605.059 | 312.696 |
| | <u>2.681.576</u> | <u>1.897.168</u> |

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2018 y la fecha de emisión de estos estados financieros (11 de Abril del 2019), no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2018, que corresponden a los estados financieros bajo NIIF de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de fecha 15 de Abril del 2019 por el Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

SECCION II
ASUNTOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

PARTE 1:
**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA INFORMACION
FINANCIERA SUPLEMENTARIA**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA

A los señores Accionistas de

STARCARGO CIA. LTDA.

Guayaquil, 15 de Abril del 2019

1. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros de STARCARGO CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2018, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe que contiene una opinión sin salvedades, de fecha 15 de Abril del 2019, también hemos auditado la información financiera suplementaria contenida en la Parte 2 de esta Sección.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y con el propósito de formamos una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en conjunto. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas, y comprende la aplicación de procedimientos, destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría de estados financieros no tiene como propósito específico establecer la existencia de instancias de incumplimientos de las normas legales que sean aplicables a la entidad auditada salvo que, con motivo de eventuales incumplimientos, se distorsione significativamente la situación financiera, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo. En tal sentido, como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento en relación a las obligaciones establecidas en la Ley de Compañías y la Ley de Mercado de Valores (modificadas por la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil y por el Código Orgánico Monetario y Financiero. La información financiera suplementaria contenida en la parte 2 de esta Sección, se presenta en cumplimiento con lo establecido en la Codificación de Resoluciones de la Junta de Regulación del Mercado de Valores y no se requiere como parte de los estados financieros básicos. STARCARGO CIA. LTDA. es responsable de la preparación y presentación razonable de esta información financiera suplementaria de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
3. Los resultados de las pruebas mencionadas en el párrafo anterior no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinadas que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos durante el año terminado al 31 de diciembre del 2018 que afecten significativamente los estados financieros mencionados en el primer párrafo, con relación al cumplimiento de las normas establecidas por el Consejo Nacional de Valores.
4. La Administración de la Compañía es responsable del cumplimiento de las disposiciones legales establecidas en la Ley de Compañías y la Ley de Mercado de Valores (modificadas por la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil y por el Código Orgánico Monetario y Financiero, en lo que fuera aplicable).
5. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de STARCARGO CIA. LTDA. y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros – Intendencia Nacional de Mercado de Valores en cumplimiento de las disposiciones

A los señores Accionistas de
STARCARGO CIA. LTDA.
Guayaquil, 15 de Abril del 2019
(Continuación)

establecidas en el Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Sección IV, Artículo 5, 6 y 13 de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

6. Este informe debe ser leído conjuntamente con el informe sobre los estados financieros auditados de STARCARGO CIA. LTDA. por el año terminado el 31 de diciembre del 2018, mencionado en el párrafo 1.

No. de Registro en la Superintendencia de
Compañías: SC-RNAE-2-772

José R. Cazar G.
Socio
No. De Licencia Profesional. 25013

PARTE 2:

**INFORMACION FINANCIERA ACORDE AL CUMPLIMIENTO DISPOSICIONES ESTABLECIDAS
EN EL TITULO II, SUBTÍTULO IV, CAPITULO IV, SECCIÓN IV, ARTICULO 5, 6 Y 13 DE LA
CODIFICACIÓN DE RESOLUCIONES DEL CONSEJO NACIONAL DE VALORES**

STARCARGO CIA. LTDA.

1. **CUMPLIMIENTO DE LAS FUNCIONES DE LAS SOCIEDADES AUDITORAS EXTERNAS Art. 5. Sección IV. Capítulo IV. Subtítulo IV. Título II);**

1.1 **EVALUACIÓN DE LOS SISTEMAS DE CONTROL INTERNO Y CONTABLE**

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de STARCARGO CIA. LTDA. por el período terminado al 31 de diciembre de 2018, y para dar cumplimiento a las Normas Internacionales de Auditoría, efectuamos una evaluación del sistema de control contable de la Compañía. Los resultados de nuestra revisión no revelaron hallazgos importantes que debamos comentar. Ver además 2.2 siguiente.

1.2 **REVELACIÓN OPORTUNA A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS SOBRE LA EXISTENCIA DE DUDAS RAZONABLES DE QUE LA EMPRESA SE MANTENGA COMO NEGOCIO EN MARCHA**

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditoría, no encontramos asuntos que generen dudas sobre la posibilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha.

1.3 **COMUNICACIÓN A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS SI SE DETECTAN INDICIOS O PRESUNCIONES DE FRAUDE. ABUSO DE INFORMACION PRIVILEGIADA Y ACTOS ILEGALES.**

Como parte de nuestra revisión, no encontramos asuntos que podrían considerarse como indicios a presunciones de fraude, abusos de información privilegiada y actos legales que ameriten ser mencionados.

2. **CUMPLIMIENTO DEL CONTENIDO MÍNIMO DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA Art. 6. Sección IV. Capítulo IV. Subtítulo IV. Título II);**

2.1 **COMENTARIOS SOBRE SI LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA SE ENMARCA EN LA LEY**

Las actividades de la Compañía están reguladas principalmente por la Ley de Compañías y la Ley de Mercado de Valores. Las funciones de vigilancia y control las realiza la Superintendencia de Compañías (Actualmente Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros), Organismo que en adición ejecuta la política general del mercado de valores dictada por el Consejo Nacional de Valores.

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditores externos, no encontramos transacciones que no se enmarquen dentro de las disposiciones de la ley de Compañías y la ley de valores y seguros.

2.2 **EVALUACION Y RECOMENDACIONES SOBRE EL CONTROL INTERNO**

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de STARCARGO CIA. LTDA. por el período terminado al 31 de diciembre de 2018, y para dar cumplimiento a las Normas Internacionales de Auditoría, efectuamos una evaluación del sistema de control contable de la Compañía.

(Véase página siguiente)

A los señores Accionistas de
STARCARGO CIA. LTDA.
 Guayaquil, 15 de Abril del 2019
 (Continuación)

Los resultados de nuestra revisión se reflejan en el Memorándum de Control Interno que se emitió por separado.

2.3 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

El plazo para la entrega del Informe de Obligaciones Tributarias vence el 31 de julio del 2019 y este informe se emitirá por separado. La Compañía ha cumplido con las siguientes obligaciones establecidas en las Normas Tributarias Vigentes:

| CONTENIDO | CUMPLIMIENTO | | |
|--|--------------|----|-----|
| | SI | NO | N/A |
| <u>CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS VIGENTES</u> | | | |
| • Mantenimiento de los registros contables de la Compañía de acuerdo con las disposiciones de la Ley y sus Reglamentos. | X | | |
| • Conformidad con los estados financieros y de los datos que se encuentran registrados en las declaraciones del Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente y el Impuesto al Valor Agregado y otros tributos administrados por la Autoridad Fiscal. | X | | |
| • Provisión del Impuesto a la Renta, y pago del Impuesto al Valor Agregado y otros tributos administrados por la Autoridad Fiscal. | X | | |
| • Aplicación de las disposiciones contenidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y en su Reglamento y en las Resoluciones del Servicio de Rentas Internas de cumplimiento general y obligatorio, para la determinación y liquidación razonable del Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y otros tributos administrados por la Autoridad Fiscal. | X | | |
| • Presentación de las declaraciones como agente de retención, y pago de las retenciones a que está obligada a realizar la Compañía de Conformidad con las disposiciones legales. | X | | |

2.4 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LEY

La compañía STARCARGO CIA. LTDA. Durante el año 2018 dio cumplimiento a las Obligaciones establecidas en la Ley de Compañías, la Ley de Mercado de Valores (modificadas por la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil y por el Código Orgánico Monetario y Financiero), y a la Codificación de Resoluciones de la Junta de Regulación del Mercado de Valores (antes Consejo Nacional de Valores).

(Véase página siguiente)

A los señores Accionistas de
STARCARGO CIA. LTDA.
Guayaquil, 15 de Abril del 2019
(Continuación)

A continuación los comentarios al cumplimiento de las Obligaciones establecidas por Ley:

1. **Estados financieros semestrales suscritos por el contador y el representante legal. Esta información deberá presentarse en un plazo no Superior a los quince días del cierre semestral:** Se ha presentado los estados financieros semestrales a la Superintendencia de Compañías. Se presentó el 2do semestre el 31 de Enero del 2019.
2. **Estados financieros anuales auditados. Esta información deberá presentarse hasta el 30 de abril del año siguiente:** Los estados financieros auditados del año 2018 serán presentados hasta el 30 de abril del 2019.
3. **Informe de la Administración:** Este Informe será presentado por la compañía en forma conjunta con los estados financieros auditados.
4. **La información adicional que la compañía considere necesaria para la cabal comprensión de su situación económica y financiera, pasado y futuro:** Según lo confirmado por la administración no se efectuaron requerimientos adicionales de información.

2.5 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESE SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES

Los comentarios de la Administración sobre las observaciones del año 2018 se encuentran incluidos en el Memorando de Control Interno.

3. CONTENIDO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA PARA EMISORES (Art. 13 Sección IV. Capítulo IV. Subtítulo IV. Título III):

3.1 Verificación del cumplimiento de las condiciones establecidas en el Prospecto de Oferta Pública:

Los títulos se emitieron según las condiciones pactadas en el prospecto.

3.2 Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores:

Durante el año 2018 se colocó el 100% de los papeles comerciales.

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2018-00002595 con fecha de marzo 22 de 2018., aprobó la emisión de US\$ 1.000.000,00 bajo las siguientes condiciones:

(Véase página siguiente)

A los señores Accionistas de
STARCARGO CIA. LTDA.
 Guayaquil, 15 de Abril del 2019
 (Continuación)

| | |
|--------------------------------|---------------------------------------|
| Monto nominal original: | US\$ 1.000.000 |
| Tasa de interés: | Tasa de interés fija anual del 9,5% |
| Plazo títulos: | 359 días |
| Formas de pago: | Capital e intereses trimestrales |
| Clase de la emisión: | Clase 1: 359 días - Clase 2: 180 días |

3.3 Verificación de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones realizadas:

Los resultados de nuestra revisión no revelaron observaciones en la determinación de provisiones del capital e intereses.

3.4 Opinión sobre la razonabilidad v existencia de las Garantías que respaldan la emisión de valores:

La emisión de obligaciones tiene una garantía general según el Art. 13 Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III. Según la información reportada al Consejo Nacional de Valores al 31 de diciembre del 2018 los activos no gravados ascienden a US\$ 5.662.008. Sobre esta información, consideramos que el estado de las obligaciones emitidas está razonablemente garantizado.

3.5 Opinión respecto a la presentación, revelación, y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

La presentación, revelación, y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas, están razonablemente presentadas conforme lo establece la Norma Internacional de Información Financiera – NIC 24.



STARCARGO CIA. LTDA.
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2019 y 2018



STARCARGO CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2019

INFORME AUDITORES INDEPENDIENTES

Informe de los auditores independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas explicativas a los Estados Financieros

INFORME AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
STARCARGO CIA. LTDA.

Guayaquil, 11 de mayo del 2020

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros de STARCARGO CIA. LTDA., que comprenden el estado de situación financiera al 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 y los correspondientes estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras Notas explicativas.
2. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de STARCARGO CIA. LTDA. al 31 DE DICIEMBRE DEL 2019, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la Opinión

3. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas de describe más adelante en la sección "Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de STARCARGO CIA. LTDA. de acuerdo con el Código de ética para Profesionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de acuerdo con esos requerimientos y con el Código de Ética de IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

4. Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los Estados Financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre las mismas.



A los señores Socios de
STARCARGO CIA. LTDA.
 Guayaquil, 11 de Mayo del 2020
 (Continuación)

Cuestiones clave de la auditoría (A continuación)

| Asuntos significativos de auditoría | Como enfocamos los asuntos en nuestra auditoría |
|--|---|
| <p><u>Reconocimiento de ingresos</u></p> <p>El reconocimiento de ingresos por la venta de bienes y servicios por parte de la Compañía, que se constituyen en su principal fuente de generación de ingresos, se debe realizar de acuerdo a lo que establece la NIIF 15 "Ingresos procedentes de actividades con clientes".</p> | <p>Nuestros procedimientos de auditoría consistieron en la:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Lectura de Contratos • Realizamos una prueba de validación de saldos donde solicitamos la información de las transacciones de ingresos generadas en el año 2019 y procedimos para determinar el ingreso con base a las modalidades de negociaciones y comparamos con los registros contables. |
| <p><u>Razonabilidad en la recuperación de las cuentas por cobrar</u></p> <p>La Compañía mantiene registrado en sus estados financieros en US\$ 2.824.153 y son correspondientes principalmente a las cuentas por cobrar con clientes locales no relacionados, las cuales se concentran de acuerdo a la antigüedad en saldos por vencer y saldos vencidos. La Compañía para efectos de control de los saldos presentados en las cuentas por cobrar, efectúa un análisis de razonabilidad de las transacciones mantenidas a efectos de evaluar posibles deterioros en tales transacciones.</p> | <p>Nuestros procedimientos de auditoría consistieron entre otros, en los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Enviamos confirmaciones de saldos a ciertos clientes seleccionados donde evaluamos las respuestas obtenidas y cruzamos los saldos confirmados por los clientes versus los registros contables, donde analizamos en caso de existir, las diferencias y su respectiva conciliación por parte de la Administración de la Compañía; y, para aquellas confirmaciones no recibidas realizamos procedimientos alternos, verificando los cobros posteriores. • Analizamos la razonabilidad de los saldos presentados en las cuentas por cobrar donde efectuamos una revisión crítica de la antigüedad de las transacciones y analizamos en conjunto con el área de Crédito y Cobranzas de la Compañía, la razonabilidad en la recuperación de los saldos que se presentan como parte de las cuentas por cobrar. |

Responsabilidad de la Administración de la Compañía en relación con los estados financieros

5. La Administración de STARCARGO CIA. LTDA. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía de continuar como empresa en marcha, revelando según corresponda, los asuntos relacionados con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los responsables de la Dirección de la Compañía STARCARGO CIA. LTDA. son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

A los señores Socios de
STARCARGO CIA. LTDA.
Guayaquil, 11 de Mayo del 2020
(Continuación)

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

6. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material debido a fraude o error y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de auditoría (NIA) siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales, si individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacional de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración de control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, determinamos sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Compañía.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.
- Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

A los señores Socios de
STARCARGO CIA. LTDA.
Guayaquil, 11 de Mayo del 2020
(Continuación)

- También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superaran los beneficios de interés público del mismo.

Otros asuntos - Otra información financiera

7. La Administración de la Compañía es la responsable por la preparación del informe anual de los Administradores a la Junta General de Accionistas, que no incluye los estados financieros nuestro informe de auditoría sobre los mismos; la referida información fue obtenida antes de la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer dicha información adicional, y considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros con nuestro conocimiento obtenido durante el desarrollo de nuestra auditoría y que deban ser reportadas. Basados en el trabajo realizado, concluimos que no existen inconsistencias materiales a reportar sobre esta información.

8. Mediante Decreto No. 1017 de la Presidencia de la República del Ecuador, se ha establecido la suspensión de la jornada presencial de trabajo a partir del 17 de marzo del 2020 por la emergencia sanitaria COVID-19.
9. Tal como se explica en la Nota 3, los estados financieros mencionados en el primer párrafo han sido preparados sobre la base de las Normas Internacionales de Información Financiera y el Oficio SCVS-INMV-2017-00060421-OC del 28 de diciembre del 2017 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en el cual se establece que la República del Ecuador cuenta con un mercado de bonos corporativos de alta calidad, que se pueden asociar al concepto de mercado amplio, y que tal criterio deberá ser considerado para el cálculo de las provisiones de jubilación patronal y desahucio, en específico respecto de la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a empleados", vigente a partir del 1 de enero del 2016. Estas bases de preparación fueron adoptadas para atender las disposiciones emitidas por dicha Superintendencia, por esta razón, los estados financieros pueden no ser apropiados para otros propósitos.

A los señores Socios de
STARCARGO CIA. LTDA.
Guayaquil, 11 de Mayo del 2020
(Continuación)

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

10. De acuerdo con el artículo No. 102 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y el artículo No 279 de su Reglamento de aplicación y con base a la Resolución Número NAC-DGERCGC15-00003218 (Normas elaboración de Informe de cumplimiento tributario y anexos) emitida el 7 de julio del 2016 por el Servicio de Rentas Internas SRI, el auditor externo debe emitir un Informe sobre el cumplimiento por parte de STARCARGO CIA. LTDA. de ciertas obligaciones tributarias por el año a terminar el 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 y sobre la información suplementaria que requieren las autoridades tributarias y que debe ser preparado por la Compañía con el formato que para dicho propósito informa el Servicio de Rentas Internas y que debe ser adjuntado al referido informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias, conjuntamente con el formulario denominado Sistema de Diferencias de Informes de Cumplimiento Tributario, el cual surge de la compilación de ciertos datos preparados por la Compañía. La fecha de presentación de dicho informe es hasta el 31 de julio del siguiente ejercicio fiscal al que corresponda la información. Dicho informe de cumplimiento de obligaciones Tributarias será emitido por separado.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "José R. Cazar G.", written over a horizontal line.

José R. Cazar G.
Socio
No. de Licencia Profesional: 25013

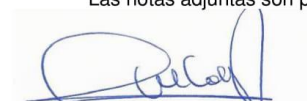
A handwritten signature in blue ink, appearing to read "C&R Soluciones E.", written over a horizontal line.

C&R Soluciones Empresariales S.A.
Firma miembro de AG AdvantEdge
No. de Registro en la Superintendencia de Compañías: SC-RNAE-2-772


STARCARGO CIA. LTDA.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | <u>Al 31 de Diciembre del 2019</u> | <u>Al 31 de Diciembre del 2018</u> |
|--|--------------|--|--|
| Activos corrientes | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 6 | 396.561 | 590.829 |
| <i>Costo Amortizado</i> | | | |
| Cuentas por cobrar | | | |
| Clientes | 7 | 2.812.573 | 1.979.764 |
| Relacionadas por cobrar | 14 | 1.154.744 | 1.105.977 |
| Impuestos por recuperar | 8 | 236.979 | 178.049 |
| Empleados por cobrar | | 86.893 | 64.304 |
| Seguros pagados por anticipado | | 27.507 | 34.844 |
| Otras cuentas por cobrar | 10 | 1.786.616 | 1.025.993 |
| Depositos en garantía | | - | 433 |
| Total activos corrientes | | <u>6.501.874</u> | <u>4.980.193</u> |
| Activos no corrientes | | | |
| Relacionadas por cobrar | 14 | 425.723 | 473.026 |
| Activo por impuesto diferido | 15.1 | 14.938 | 7.832 |
| Propiedades, mobiliarios y equipos netos | 9 | 1.557.580 | 1.833.936 |
| Total activos no corrientes | | <u>1.998.241</u> | <u>2.314.794</u> |
| Total de activos | | <u>8.500.116</u> | <u>7.294.987</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Wladimir Coka Ricaurte
Gerente General




Sr. Johnny Blancas Jordán
Contador General


STARCARGO CIA. LTDA.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| PASIVOS Y PATRIMONIO | Notas | Al 31 de Diciembre del 2019 | Al 31 de Diciembre del 2018 |
|--|--------------|--|--|
| Pasivos corrientes | | | |
| <i>Costo Amortizado</i> | | | |
| Obligaciones financieras | 11 | 2.665.633 | 2.243.292 |
| Proveedores | 12 | 2.276.526 | 1.952.834 |
| Relacionadas por pagar | 14 | 38.720 | - |
| Pasivos Acumulados | 16 | 125.526 | 77.616 |
| Impuestos por pagar | 13 | 18.037 | 51.146 |
| Anticipo Clientes | | 44.574 | 43.757 |
| Otros | | 291.621 | 209.317 |
| Total Pasivos corrientes | | <u>5.460.637</u> | <u>4.577.961</u> |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Jubilación patronal y desahucio | 17 | 100.429 | 76.695 |
| Obligaciones financieras a largo plazo | 11 | 1.794.600 | 1.562.492 |
| Total Pasivos no corrientes | | <u>1.895.029</u> | <u>1.639.187</u> |
| Total Pasivos | | <u>7.355.666</u> | <u>6.217.148</u> |
| Patrimonio total, neto | | <u>1.144.450</u> | <u>1.077.839</u> |
| Total pasivos y patrimonio | | <u>8.500.116</u> | <u>7.294.987</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Wladimir Coka Ricaurte
Gerente General



Sr. Johnny Blancas Jordán
Contador General

STARCARGO CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| | Notas | Al 31 de Diciembre del 2019 | Al 31 de Diciembre del 2018 |
|---------------------------------------|--------------|--|--|
| Ingresos por operación | 19 | 5.236.921 | 4.204.644 |
| Costo de ventas | 19 | <u>(2.132.072)</u> | <u>(1.320.388)</u> |
| Utilidad bruta | | <u>3.104.849</u> | <u>2.884.256</u> |
| Gastos operativos: | | | |
| Administración, ventas y financieros | 20 | <u>(2.998.052)</u> | <u>(2.491.532)</u> |
| | | <u>(2.998.052)</u> | <u>(2.491.532)</u> |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | | 106.797 | 392.724 |
| Impuesto a la renta | 17 | <u>(47.293)</u> | <u>(109.013)</u> |
| Utilidad Integral del ejercicio | | <u>59.504</u> | <u>283.711</u> |
| Ingreso por impuesto diferido | 15.1 | <u>7.106</u> | <u>7.832</u> |
| Utilidad Neta del ejercicio | | <u><u>66.610</u></u> | <u><u>291.543</u></u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Wladimir Coka Ricaurte
Gerente General




Sr. Johnny Blancas Jordán
Contador General


STARCARGO CIA. LTDA.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| | Capital social | Reserva legal | Aporte para futura capitalización | Resultados acumulados | Total |
|--|----------------|---------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2017 | 50.000 | 22.726 | 100.000 | 613.569 | 786.295 |
| Capitalización de aporte | 100.000 | - | (100.000) | - | - |
| Capitalización de utilidades retenidas | 150.000 | - | - | (150.000) | - |
| Apropiación de reserva legal | - | 13.331 | - | (13.331) | - |
| Utilidad neta y resultado integral del año | - | - | - | 291.543 | 291.543 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2018 | 300.000 | 36.057 | - | 741.781 | 1.077.839 |
| Apropiación de reserva legal | - | 14.186 | - | (14.186) | - |
| Utilidad neta y resultado integral del año | - | - | - | 66.610 | 66.610 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2019 | 300.000 | 50.243 | - | 794.205 | 1.144.450 |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Wladimir Coka Ricaurte
Gerente General



Sr. Johnny Blancas Jordán
Contador General

STARCARGO CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| | <u>Al 31 de</u> <u>Diciembre</u> <u>del 2019</u> | <u>Al 31 de</u> <u>Diciembre</u> <u>del 2018</u> |
|--|--|--|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación: | | |
| Efectivo Recibido de clientes | 4.404.112 | 3.172.655 |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | (5.731.304) | (4.349.070) |
| Otros ingresos (egresos), neto | 200.647 | 226.848 |
| Flujo de efectivo neto utilizado en las actividades de operación | <u>(1.126.545)</u> | <u>(949.567)</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión: | | |
| Venta de activos fijos | 339.048 | - |
| Adiciones de activos fijos, neta | 10 (77.572) | (1.207.802) |
| Efectivo neto Provisto por / (utilizado en) las actividades de inversión | <u>261.476</u> | <u>(1.207.802)</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento: | | |
| Obligaciones financieras | | |
| Préstamos relacionadas | (344.722) | - |
| Obligaciones financieras | 1.015.523 | 2.590.692 |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento | <u>670.801</u> | <u>2.590.692</u> |
| Aumento (Disminución) neto de efectivo | (194.268) | 433.323 |
| Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año | 590.829 | 157.506 |
| Efectivo y equivalente de efectivo al final del año | 6 <u>396.561</u> | <u>590.829</u> |

Pasan...

STARCARGO CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
 (Expresado en dólares estadounidenses)


Vienen...

| <u>Notas</u> | <u>Al 31 de Diciembre del 2019</u> | <u>Al 31 de Diciembre del 2018</u> |
|---|--|--|
| Utilidad neta del año | 65.180 | 283.711 |
| Partidas de conciliación entre la Utilidad neta con el efectivo neto utilizado (provisto) por las actividades de operación | | |
| Depreciación | 10 105.294 | 76.749 |
| Ajustes por gasto por impuesto a la renta | 17 (47.293) | (109.013) |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo | (11.740) | (69.304) |
| Total Partidas Conciliatorias | <u>111.441</u> | <u>182.143</u> |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar | (832.809) | (853.672) |
| Otras cuentas por cobrar | (867.217) | (746.187) |
| Proveedores | 362.412 | 328.346 |
| Beneficios Sociales | (14.725) | (21.126) |
| Otras cuentas por pagar | 131.604 | 144.798 |
| Otros pasivos | (17.250) | 16.132 |
| Total cambios en activos y pasivos | <u>(1.237.985)</u> | <u>(1.131.709)</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación | <u>(1.126.545)</u> | <u>(949.567)</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Wladimir Coka Ricaurte
Gerente General



Sr. Johnny Blancas Jordán
Contador General

1. INFORMACION GENERAL

Constitución y objeto social

STARCARGO CIA. LTDA., es una compañía limitada con domicilio en la ciudad de Guayaquil, se constituyó el 25 de febrero del 2011 fue inscrita en el Registrador Mercantil del Cantón Guayaquil, 8 de abril del 2011. Entre sus actividades se encuentran operaciones de carga, tales como: Operación de carga: FCL, LCL, carga general, manejo de Carga Perecible y cargas peligrosas, servicio puerta a puerta, transporte multimodal, seguimiento pre embarque, almacenaje y empaque, operaciones portuarias, trámites de aduana en origen y destino, seguimiento con el proveedor de las mercaderías, seguro de cargas. Starcargo Cia. Ltda. Cuenta con una red de agentes a nivel mundial. Mediante Resolución No. DGN-DAE-RE-0698, de la Corporación Aduanera Ecuatoriana emitida el 2 de diciembre del 2011, resuelve autorizar a la Compañía STARCARGO CIA. LTDA., para que opere como Consolidadora y desconsolidadora en el manejo de carga aérea, marítima y terrestre bajo la modalidad de transporte consolidado.

Situación del País

El 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró una emergencia sanitaria internacional debido al brote de coronavirus. Desde el 11 de marzo de 2020, la OMS ha caracterizado la propagación del coronavirus como una pandemia y el virus vive hoy su máximo desarrollo en Europa y Estados Unidos y continuara su desarrollo en América Latina.

El efecto de la pandemia del coronavirus ha desencadenado una serie de efectos macroeconómicos negativos, la caída del precio internacional del petróleo, una posible recesión global y bloqueo internacional de fronteras, entre otros. El gobierno del Ecuador ha planteado a la fecha, ciertas medidas paliativas que permitirán atender de manera preliminar las necesidades de los ciudadanos y las empresas y enfocada en el campo de la salud. En nuestro país se prevé un impacto adverso en la economía, que deberá ser atendido por el gobierno ecuatoriano mediante medidas debidamente estructuradas que ayuden a hacerle frente a esta Pandemia y que permitan paliar el impacto económico, evitando que el déficit fiscal se incremente sustancialmente, otorgar medidas de incentivo y de ayuda a los empresarios que les permita mantener sus operaciones dentro de este nuevo contexto económico. Por otro lado, el Gobierno debe generar recursos emergentes y prioritarios que permitan encarar el problema de salud que afecta al país. La situación descrita puede comprometer de manera importante a las empresas en sus planes de crecimiento y para ciertos sectores económicos dependiendo, de su actividad, podría afectar la continuidad de los negocios como empresa en marcha

Bajo este contexto, las medidas preliminares tomadas por la administración de la empresa se centran en el constante monitoreo del flujo de caja, optimizar los recursos controlando el gasto y estableciendo un programa de operación sin generación de ingresos sustentándose en el apoyo proveedores de cargas, de igual forma, mediante la emisión de obligaciones para este nuevo periodo 2020, aportar al capital de trabajo y al apalancamiento de la empresa para alcanzar los objetivos operacionales que se esperan, finalmente, el constante apoyo de los accionistas estará inmerso dentro de las operaciones financieras de ser necesario. En general se encuentra definiendo sus planes de operación y expectativas de rentabilidad en el mediano plazo en este nuevo escenario. Tales efectos se verán reflejados en los estados financieros correspondientes al año 2020.

2. Bases de la preparación de los estados financieros

(Véase página siguiente)

Los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre del 2019, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, la que expresamente confirma que en su preparación se ha aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB. A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, no se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a la norma existente que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación

| <u>Norma</u> | <u>Tema</u> | <u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u> |
|------------------------|---|--|
| Marco Conceptual | Marco conceptual para la información financiera | 1 de enero del 2020 |
| NIC 1 y NIC 8 | Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlo con otras modificaciones. | 1 de enero del 2020 |
| NIIF 3 | Enmienda. Definición de un negocio. | 1 de enero del 2020 |
| NIIF9, NIIF 7 y NIC 39 | Enmienda. Proporcionar tranquilidad de los efectos potenciales de la incertidumbre causada por la reforma a los Índices de referencia de tasas de interés interbancaria ofrecida (IBOR) | 1 de enero del 2020 |
| NIIF 17 | Publicación de la norma: "Contratos de seguros" que reemplazará a la NIIF 4. | 1 de enero del 2021 |

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán impacto en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues en gran parte no son aplicables a las operaciones de la Compañía.

Adopción de nueva norma NIIF 16 “Arrendamientos”

La NIIF 16 reemplaza los conceptos de reconocimiento de arrendamientos establecidos en la NIC 17 “Arrendamientos”, CINIIF 4 “Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento”, SIC-15 “Arrendamientos Operativos – Incentivos” y SIC-27 “Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento”.

Los principales cambios se presentan en la contabilización de los arrendamientos en calidad de arrendatario, que implica principalmente lo siguiente:

- Se incorporan en el estado de situación financiera los registros de “activo por derecho de uso” y los “pasivos por arrendamiento”, desde el inicio del contrato.
- El plazo del arrendamiento debe considerar si es razonablemente cierto que se ejercerá la opción de extensión o terminación del mismo, por encima de la forma legal de los contratos.

- El activo por derecho de uso se debe depreciar en línea recta por el periodo menor entre su vida útil y el plazo del contrato; y, si se espera razonablemente ejercer la opción de compra, se debe depreciar sobre la vida útil de dicho activo.
- Los pagos de arrendamiento se descuentan a una tasa de interés implícita o incremental en el plazo del arrendamiento y se separan entre principal y costo financiero. El costo financiero es cargado en el Estado de resultados integrales en el periodo remanente del arrendamiento.
- Los futuros incrementos de los pagos de arrendamientos basados a índices o tasas, no se incluyen dentro del pasivo inicial hasta que tienen efecto. Cuando se efectúan los ajustes por estas tasas o índices, el pasivo de arrendamiento es medido nuevamente y se ajusta contra el activo por derecho de uso.
- Los pagos asociados a arrendamiento de corto plazo (menor a 12 meses) y de menor valor son reconocidos como un gasto en el Estado de resultados integrales.

En cuanto a la contabilidad del Arrendador, principalmente se mantienen los conceptos establecidos en la anterior NIC 17, en donde los arrendamientos se clasificaban en operativos y financieros, dependiendo de la transferencia sustancial de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado.

Aplicación de la Compañía

Al 31 de diciembre del 2019, según lo permitido en las disposiciones de la NIIF 16, la compañía no aplicó la adopción de ésta norma debido a que no posee contratos de arrendamientos que cumpla con los requisitos descritos anteriormente

i) Bases de medición

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico. El costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los activos recibidos.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

ii) Moneda funcional y de presentación

Las partidas en los estados financieros de la compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la compañía (moneda funcional). A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la compañía.

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

iii) Negocio en marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable.

iv) Juicios y estimaciones contables

La preparación de los estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas.

2.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

Constituyen el efectivo disponible en la empresa y saldos de efectivo en bancos del país depositados en cuentas corrientes altamente líquidas, las cuales son de libre disponibilidad.

2.2 Activos y Pasivos financieros

2.2.1 Clasificación

Los cambios contenidos en la NIIF 9 relacionados con la clasificación o medición de pasivos financieros atribuidos a cambios en el riesgo de crédito del emisor, no ha tenido efecto en los estados financieros de la Compañía debido a que los pasivos financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2019 y 31 de diciembre del 2018 se miden al costo amortizado.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "costo amortizado", "valor razonable con cambios en otros resultados integrales" y "valor razonable con cambios en resultados". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "costo amortizado" y "valor razonable con cambios en resultados". La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para gestionar activos y pasivos financieros.

La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2019 Y 2018 la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "costo amortizado" y "valor razonable con cambios en resultados" y mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría "costo amortizado".

La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros, la Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Las compras y ventas normales de activos financieros se reconocen a la fecha de compra o liquidación, es decir, la fecha en la que el activo es adquirido o entregado por la Compañía.

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) se miden a valor razonable con cambios en resultados y sus pérdidas o ganancias se reconocen en el resultado del período a menos que la Compañía haya elegido presentar las ganancias y pérdidas de estas inversiones en otro resultado integral.

(b) Costo amortizado

Activos Financieros: Los activos financieros son designados a costo amortizado si el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y las condiciones contractuales del

activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Pasivos Financieros: Todos los pasivos financieros se miden a costo amortizado a menos que los mismos sean mantenidos para negociación o se aplique la opción de valor razonable con cambios en el resultado del periodo.

2.2.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

a) Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando, se convierta en parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

b) Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la adquisición, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable con cambios en resultados". Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

c) Medición posterior

- **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:**

Corresponden a las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones), los cuales se miden posteriormente al valor razonable con cambios en resultados, mediante la valoración del ajuste de valor neto de los activos de la participada usando el método de participación. Los rendimientos son reconocidos en el resultado del ejercicio o intereses devengados.

- **Costo amortizado:**

Activos Financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- Cuentas por cobrar comerciales: Son importes pendientes de cobro a clientes relacionados y no relacionados de la Compañía realizadas en el curso normal de la operación. Si se espera cobrar la deuda en un año o menos (o en el ciclo normal de la operación, si este fuera más largo), se clasifican como activos corrientes. En caso contrario, se presentan como activos no corrientes. Se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía tiene las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 30 días.

2.2.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía reconocerá una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas sobre un activo financiero. El objetivo de los requerimientos del deterioro de valor es reconocer las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo de todos los instrumentos financieros para los cuales existan incrementos significativos en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, evaluado sobre una base colectiva o individual.

Para realizar esa evaluación, la Compañía en cada fecha de presentación comparará el riesgo de que ocurra un incumplimiento sobre un instrumento financiero en la fecha de presentación con el de la fecha del reconocimiento inicial y considerará la información razonable y sustentable que esté disponible sin coste o esfuerzo desproporcionado, que sea indicativa de incrementos en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

Los criterios que se utilizan para determinar que existe una evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluyen:

- Dificultades financieras significativas de un deudor o grupo de un cliente.
- Incumplimiento en los pagos contractuales de los clientes
- Probabilidad de que el cliente entrara en quiebra o una reorganización financiera.

Para las categorías de instrumentos financieros medidos al costo amortizado, el importe del deterioro es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultado integral.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, la reversión de la pérdida por deterioro reconocida previamente se reconoce en el estado de resultado integral.

Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se castiga contra la respectiva provisión para cuentas de cobranza dudosa. La recuperación posterior de montos previamente castigados se reconoce en el estado de resultado integral.

Las pérdidas de crédito esperadas son estimadas utilizando una matriz de provisión basada en un modelo de pronóstico que proyecta la probabilidad de incumplimiento (no pago) o deterioro en un lapso determinado. A cada factura/documento se le asigna una probabilidad individual de no pago que se calcula desde un modelo involucrando variables sociodemográficas y de comportamiento interno.

Adicionalmente se evaluará los casos cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

(Véase página siguiente)

El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Se reconocerá en el resultado del periodo, como una ganancia o pérdida por deterioro de valor, el importe de las pérdidas crediticias esperadas (o reversiones) en que se requiere que sea ajustada la corrección de valor por pérdidas en la fecha de presentación para reflejar el importe que se exige reconocer.

Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018, la Compañía no ha registrado provisiones para pérdidas crediticias esperadas de sus cuentas por cobrar por cuanto no considera necesario efectuar dicho registro considerando que no mantiene ventas a crédito por su giro del negocio.

2.2.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han pagado o cancelado, o haya expirado.

2.3 Propiedades, equipos y mobiliarios, neto

a) Reconocimiento y medición

Las propiedades, equipos y mobiliarios son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. Los equipos y mobiliarios se reconocen como activos si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera confiable; el costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

Las mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizadas solo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la compañía y si su costo puede ser confiablemente estimado. Por otra parte los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en Activos fijos son reconocidos en resultados cuando ocurren.

b) Depreciación

La depreciación de equipos y mobiliarios, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus equipos y mobiliarios al término de su vida útil será irrelevante.

Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los equipos y mobiliarios son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros. Las vidas útiles estimadas de equipos y mobiliarios para los periodos actuales y comparativos, de acuerdo al avalúo efectuado o la política corporativa de la Compañía, son las siguientes:

(Véase página siguiente)

| | <u>Tiempo</u> | <u>Porcentaje</u> |
|------------------------|---------------|-------------------|
| Equipos de oficina | 10 años | 10% |
| Muebles y enseres | 10 años | 10% |
| Equipos de computación | 3 años | 33% |
| Vehículos | 5 años | 20% |
| Edificios | 20 años | 5% |
| Instalaciones | 10 años | 10% |

c) Retiro o venta de Propiedades, equipos y mobiliarios

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un equipo y mobiliario es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.4 Deterioro de activos no corrientes

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, la Compañía estima el monto recuperable del activo deteriorado. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no corrientes significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.5 Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Impuesto a la renta diferido

El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague. Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

(Véase página siguiente)

- i) las diferencias temporarias deducibles;
- ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.6 Beneficio sociales

2.6.1 Beneficio de corto plazo

Se registran en el rubro "beneficios sociales" del estado de situación financiera con contrapartida en el estado de resultado y otros resultados integrales y corresponden principalmente a:

- i) Participación de los empleados en las utilidades: El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Fondos de Reserva: Se registra de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iv) Décimo tercer y décimo cuarto sueldo: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

2.6.2 Beneficios de largo plazo

Jubilación patronal y desahucio (no fondeados)

El costo de estos beneficios definidos establecidos por las leyes laborales ecuatorianas se registra con cargo a los gastos del ejercicio y su pasivo representa el 100% del valor presente de la obligación, a la fecha del estado de situación financiera, para todos los trabajadores que a esa fecha se encontraban prestando servicios a la Compañía. Dichas provisiones se determinan anualmente con base a estudios actuariales practicados por un actuario independiente usando el método de crédito unitario proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimado usando la tasa de interés del 7% (2018: 6.75%).

Esta tasa de interés se determina utilizando la tasa de bonos del Gobierno publicados por el Banco Central que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por pensiones hasta su vencimiento. Además el Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

(Véase página siguiente)

Las hipótesis actuariales incluyen estimaciones (variables) como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales, de acuerdo a modificaciones de la NIC 19, se cargan en otros resultados integrales en el período en el que surgen. Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

Beneficios por Terminación

Las Indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados de acuerdo a las normativas y leyes vigentes.

2.7 Juicios y estimaciones contables

La preparación de los estados financieros requiere que la compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas.

Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en el mercado e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones, bajo ciertas condiciones. Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

Cálculo de la provisión para cuentas incobrables

Cuando se mide la pérdida de crédito esperada PCE, la compañía utiliza información prospectiva razonable y soportable, la cual está basada en supuestos para el movimiento futuro de diferentes indicadores económicos y cómo estos se afectarán entre sí.

La estimación de la pérdida surge dado el incumplimiento. Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales adeudados y aquellos que el deudor espera recibir, teniendo en cuenta los flujos de efectivo provenientes de garantías y mejoras integrales del crédito.

La probabilidad de incumplimiento constituye una variable clave en la medición de PCE. Esta estimación de la probabilidad del incumplimiento se da en un horizonte temporal, cuyo cálculo incluye datos históricos, suposiciones y expectativas de condiciones futuras.

2.8 Provisión corriente

La Compañía registra provisiones cuando: i) existe una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultados de eventos pasados, ii) es probable vaya a ser necesario una salida de recursos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Compañía, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.9 Provisiones y Contingencias

(Véase página siguiente)

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para cancelar la obligación referida y el monto puede ser razonablemente estimado.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbre que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de estas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación (no cuantificada) es revelada como un pasivo contingente obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será conformada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes (no cuantificada) al menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económica sea remota.

2.10 Reconocimiento de Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes y gastos

Ingresos por contratos: Los ingresos por actividades ordinarias (servicios aduaneros) son contratos negociados con un cliente para la prestación de un servicio, donde el documento por el cual se manejará la transacción será un BL, y su política contable se basa en medir el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir.

Provisiones, pasivos y activos contingentes: Si existiese la incertidumbre sobre la estimación de la fiabilidad, no se contabiliza el contrato dentro del alcance de la NIIF 15; en ese caso, todo anticipo recibido será manejado bajo una cuenta de pasivo por ingreso diferido. Por otro lado, en caso de existir garantías del producto o servicio, en caso de no cumplir con las características específicas de la NIIF 15 para asumir la esencia de una ODD, se reconocerá bajo el concepto de NIC 37 (provisiones, pasivos y activos contingentes).

Debido al historial crediticio de la empresa en cuanto a los cobros de sus clientes a lo largo de sus operaciones, y en base a los análisis efectuados, no se ha dado del caso de transferir un producto o servicio que no cumpla con la calidad exigida con el cliente, por lo tanto, no fue necesario efectuar una provisión sobre garantías de productos o servicios que establece la NIIF 15, de acuerdo a los antecedentes mencionados.

Provisiones por multas y sanciones: En caso de existir multas o sanciones expuesta en el contrato por incumplimiento en cuanto a las ODD, o por tiempos establecidos en la negociación, la entidad se ve en la obligación de reconocer un pasivo dicho rubro.

De acuerdo con las revisiones efectuadas, durante los años de operación de la empresa, no ha existido una multa por incumplimiento de contrato en contra de STARCARGO CIA. LTDA., por lo tanto, no ha sido necesario efectuar una provisión sobre multas y sanciones que establece la NIIF 15, de acuerdo a los antecedentes e indagaciones mencionados.

Gastos: Los gastos son reconocidos con base al devengado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(Véase página siguiente)

2.11 Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por concepto de intereses, y cambios en la evaluación de los activos financieros al valor razonable, expuestos en resultados. Los ingresos por intereses son reconocidos al costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos de actualización del valor presente de las provisiones, y las pérdidas por deterioro reconocidos en los activos financieros.

Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición o la construcción de un activo que califica como tal (capitalizable) se reconocen en resultados usando un método de interés efectivo.

2.12 Reserva Legal

Reserva Legal: La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías limitadas transfieran a Reserva Legal un porcentaje no menor del 5% de la utilidad neta anual, hasta que represente o alcance por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumento de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

3. Administración de riesgos

A continuación, se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la compañía, una caracterización y cuantificación de estos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la compañía.

Marco de Administración de Riesgo

Durante el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

a) Riesgo Crediticio

La Compañía es responsable de la gestión y análisis de riesgo de crédito de sus clientes nuevos antes de proceder a ofrecer los plazos y condiciones de pagos habituales.

El riesgo de crédito se origina por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, así como por la exposición al crédito con clientes, incluyendo las cuentas por cobrar clientes y las transacciones acordadas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad. El control de riesgo establece la calidad crediticia, teniendo en cuenta su posición financiera, experiencia pasada y otros factores.

Efectivo en bancos y activos financieros

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo, e inversiones en instituciones con las siguientes calificaciones:

(Véase página siguiente)

| Entidad | Calificación | |
|--------------------------|--------------|------|
| | 2019 | 2018 |
| Banco de Guayaquil S.A. | AAA | AAA |
| Banco Pacífico S.A. | AAA- | AAA- |
| Banco Pichincha C.A. | AAA- | AAA- |
| Banco Internacional S.A. | AAA- | AAA- |

Cuentas por cobrar

De acuerdo al modelo de negocio, la Compañía no otorga créditos significativos, pero como procedimiento de control ha desarrollado los procedimientos para minimizar problemas de recuperación de estos activos.

La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo, de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo al historial crediticio con la empresa (evaluación crediticia: capacidad de pago, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

(a) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto, la compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores, beneficios a empleados, impuestos y otros con antigüedad menor a un año.

La Compañía durante el ejercicio económico 2019 Y 2018, concentró su apalancamiento netamente con sus proveedores, bancos, papeles comerciales y emisión de obligaciones dentro del mercado bursátil. Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la empresa se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.

(Véase página siguiente)

- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.
- La cobranza es realizada por el equipo de ventas (eficiencia).
- Otorgamiento de descuentos financieros que incentiven la venta de contado en clientes con volúmenes altos de compra lo cual contribuye a su vez a la liquidez y disminución del riesgo crediticio.

3.1 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración, la rentabilidad que genera la actividad comercial de la compañía, lo cual permite cubrir los costos asociados y generar resultados para los accionistas.

Adicionalmente, la compañía monitorea su capital sobre la base de ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar comerciales, anticipos de clientes, compañías relacionadas, obligaciones financieras y emisión de obligaciones) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2019</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2018</u> |
|--|--|--|
| Proveedores | 2.276.526 | 1.952.834 |
| | <u>2.276.526</u> | <u>1.952.834</u> |
| Menos : Efectivo y equivalente de efectivo | (396.561) | (590.829) |
| Deuda neta | 1.879.965 | 1.362.005 |
| Total Patrimonio neto | 1.144.450 | 1.077.839 |
| Capital total | <u>3.024.415</u> | <u>2.439.844</u> |
| Ratio de apalancamiento | <u>62%</u> | <u>56%</u> |

4. ESTIMACIONES Y APLICACIÓN DE CRITERIO PERSONAL

- Deterioro de cuentas por cobrar:
- Vida útil de propiedad, equipos y mobiliarios:

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año.

(Véase página siguiente)

- (c) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación, se presentan los valores de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2019</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2018</u> |
|--|--|--|
| Activos financieros medidos al costo | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 396.561 | 590.829 |
| Activos financieros medidos al costo amortizado | | |
| Cuentas por cobrar clientes | 2.812.573 | 1.979.764 |
| Cuentas por cobrar relacionadas | 1.495.893 | 1.105.977 |
| Total activos financieros medidos al costo amortizado | <u>4.308.466</u> | <u>3.085.741</u> |
| Total activos financieros | <u>4.705.027</u> | <u>3.676.570</u> |
| Pasivo financiero medido al costo amortizado: | | |
| Obligaciones Financieras | 4.460.234 | 3.805.784 |
| Cuentas por pagar proveedores | 2.276.526 | 1.952.834 |
| Total pasivo financiero | <u>6.736.760</u> | <u>5.758.618</u> |

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en datos que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por pagar proveedores, y el efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

(Véase página siguiente)

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO.

Composición

| | <u>Al 31 de diciembre del 2019</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2018</u> |
|------------|--|--|
| Caja | 8.835 | 3.109 |
| Bancos (1) | <u>387.726</u> | <u>587.720</u> |
| | <u>396.561</u> | <u>590.829</u> |

(1) Corresponden a saldos en cuentas corrientes y de ahorros en bancos locales, las cuales no generan intereses. Véase nota 2.1

7. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

| | <u>Al 31 de diciembre del 2019</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2018</u> |
|------------------------------------|--|--|
| Cientes locales y del exterior (1) | 2.824.153 | 1.991.344 |
| (-) Provisión cuentas incobrables | <u>(11.579)</u> | <u>(11.579)</u> |
| | <u>2.812.573</u> | <u>1.979.764</u> |

Al 31 de diciembre del 2019, en base al análisis realizado, la compañía ha concluido que el riesgo de pérdidas esperadas en las cuentas por cobrar comerciales es bajo, dado que la concentración del crédito se ha mantenido con clientes del sector exportador e importador, donde el riesgo de incobrabilidad no ha presentado incumplimiento, dado a que bajo el modelo de negocio, Starcargo Cia. Ltda, emite bill of lading (importación o exportación), que de acuerdo con la modalidad operativa, su recuperación (cobranza) es acordada dentro del periodo de liquidación de las operaciones del exterior.

La administración basada en lo indicado precedentemente, en la experiencia y situación financiera de los deudores, concluyo que su cartera no presenta indicios de incobrabilidad significativos, que amerite a incrementar el saldo de la provisión por pérdidas esperadas.

(1) A continuación, en detalle:

(Véase página siguiente)

| | <u>Al 31 de diciembre del 2019</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2018</u> |
|--|--|--|
| Colineal Corporacion Cia. Ltda. | 11.342 | 52.159 |
| Alvarez Cordero Kerly | 76.542 | - |
| Profarmcorp S.A. | 75.920 | - |
| Metaltronic S.A. | 83.658 | - |
| Importadora Tomebamba S.A. | 52.101 | - |
| Importadora Alvarado Vasconez CIA.LTDA | 108.027 | 54.585 |
| Corporacion Ecuatoriana de aluminio S.A. | 12.585 | 89.843 |
| Logicity | 343.635 | 435.629 |
| Latamfiberhome Cable C. Ltda | 78.935 | - |
| Proveedores de servicios S.A. | 26.426 | 47.918 |
| Upper logistics | 4.278 | 173.511 |
| Ambacar Cia. Ltda. | 17.608 | 44.740 |
| Autoradiador Sociedad Anonima Autorad | 17.504 | 38.929 |
| Duramas CIA.LTDA | 2.431 | - |
| Importadora Vega S.A | 31.960 | 33.281 |
| Induglob S.A | - | 417 |
| Ciudad del Auto Ciauto CIA. LTDA | 567.028 | 388.763 |
| Ferceva S.A. | 84.690 | 7.290 |
| Indusur Industrial del Sur S.A. | - | 22.863 |
| Interoc S.A. | 11.962 | 12.392 |
| Olimpologistics S.A. | 6.524 | 10.519 |
| Otros | 1.210.996 | 578.505 |
| (- Provisión cuentas incobrables) | <u>(11.579)</u> | <u>(11.579)</u> |
| | <u>2.812.573</u> | <u>1.979.764</u> |

(1) Los saldos de las cuentas por cobrar clientes no reflejan intereses y su plazo promedio de cobro generalmente oscila entre los 45 y 40 días, El análisis de es el siguiente:

| | <u>Al 31 de diciembre del 2019</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2018</u> |
|---------------|--|--|
| Por vencer | | |
| 31 a 60 días | 2.247.199 | 1.518.114 |
| 61 a 90 días | 71.038 | 18.077 |
| 91 a 180 días | 505.917 | 455.153 |
| | <u>2.824.153</u> | <u>1.991.344</u> |

Véase Nota 2.2

8. IMPUESTOS

Composición:

(Véase página siguiente)

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2019</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2018</u> |
|----------------------------|--|--|
| Credito tributario IVA (1) | 198.361 | 178.049 |
| Credito Tributario Renta | 38.619 | - |
| | <u>236.979</u> | <u>178.049</u> |

Composición:

- (1) Corresponden a valores tributarios a favor de la compañía, que serán utilizados como créditos fiscales en el pago y declaración del IVA.

9. PROPIEDADES, MOBILIARIOS Y EQUIPOS, NETO

Composición

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2019</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2018</u> |
|----------------------------|--|--|
| Terrenos | 276.564 | 276.564 |
| Equipo en General | 13.037 | 10.259 |
| Equipos de Computación | 28.389 | 28.389 |
| Muebles y Enseres | 76.131 | 69.640 |
| Instalaciones | 203.454 | 144.299 |
| Vehiculos | 84.443 | 84.443 |
| Central Aire Acondicionado | 26.392 | 17.245 |
| Edificios | 1.085.721 | 1.424.769 |
| | <u>1.794.131</u> | <u>2.055.607</u> |
| (-) Depreciación Acumulada | (236.551) | (221.670) |
| | <u>1.557.580</u> | <u>1.833.936</u> |

| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2019</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2018</u> |
|-------------------------------------|--|--|
| Saldo Neto al Inicio del año | 1.833.936 | 702.883 |
| (+) Adiciones (1) | 77.572 | 1.207.802 |
| Ajustes/Ventas de Activos fijos (2) | (248.634) | - |
| (-) Depreciación del año | (105.294) | (76.748) |
| Saldo neto al final del año | <u>1.557.580</u> | <u>1.833.936</u> |

- (1) Corresponden principalmente a las instalaciones y adecuaciones que se efectuaron durante el transcurso del año 2019, con un valor final de US\$ 59.155, entre otros menores por un total de US\$ 18.417.
- (2) Corresponde a la venta de la oficina 802 edificio "Las Camaras" a WCA Wladimir Coka Asociados S.A., por un valor de US\$ 339.048, además, se registra el ajuste de US\$ 90.414 por reverso de la depreciación del inmueble durante la venta.

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

| | <u>Al 31 de diciembre del 2019</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2018</u> |
|--------------------------------------|--|--|
| Valores en tránsito | 137.052 | 46.513 |
| Clientes pendientes por facturar (1) | 510.473 | - |
| Anticipo proveedores locales (2) | 878.152 | 831.141 |
| Otros | <u>260.939</u> | <u>148.339</u> |
| | <u>1.786.616</u> | <u>1.025.993</u> |

- (1) Corresponden a facturas de clientes que fueron recibidas durante las últimas semanas de operación de la empresa del año 2019 y no pudieron ser facturadas, aquellas facturas acumularon un saldo total de US\$ 510.473. A la fecha de emisión de este informe de auditoría, dichas transacciones correspondiente al mes de diciembre fueron liquidadas en su totalidad.
- (2) Corresponde a valores por liquidar generados por obligaciones con proveedores por el propio giro del negocio y que se liquidan en un corto plazo, de los cuales corresponde a anticipos proveedores por un total de US\$ 878.152.

11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

| | <u>Al 31 de diciembre del 2019</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2018</u> |
|-----------------------------|--|--|
| Porción Corriente | | |
| Sobregiro Contable | - | 14.198 |
| Decevale (1) | 649.472 | 1.000.000 |
| Decevale Obligación (2) | 461.807 | - |
| Obligaciones bancarias (2) | 1.489.794 | 967.703 |
| Factoring (3) | <u>64.560</u> | <u>261.391</u> |
| | <u>2.665.633</u> | <u>2.243.292</u> |
| Porción No Corriente | | |
| Decevale Obligación (2) | 904.243 | - |
| Obligaciones bancarias (2) | 714.547 | 1.396.571 |
| Factoring (3) | 105.840 | 107.484 |
| Otras operaciones (WC) | <u>69.969</u> | <u>58.437</u> |
| | <u>1.794.600</u> | <u>1.562.492</u> |

- (1) Corresponde a títulos de obligaciones desmaterializados a través del depósito centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., colocados en el sistema bursátil, con el fin de financiar capital de trabajo y principalmente expansión de la cartera de clientes, así mismo para pagar pasivos que liberen cargas financieras que permitan optimizar el generación de flujo operativos, la tasa de interés que tiene la dicha emisión es del 8.5% las emisiones clase A a plazo fijo y 7% las emisiones clase B a plazo fijo, con un plazo de 359 días.

(2) Continuación detalle de las obligaciones del periodo 2019 Y 2018:

DECEVALE - Obligaciones Financieras

| Año 2019 | | | | |
|---------------------------------|--------------|------------------------|--------------------|--------------------|
| Deposito centralizado | Plazo | Tasa de interes | Corto plazo | Largo Plazo |
| Decevale | 1260 | 8,50% | 195.163 | 504.276 |
| Decevale | 1080 | 7,00% | 266.645 | 399.967 |
| Total | | | 461.807 | 904.243 |
| Obligaciones financieras | | | | |
| Año 2019 | | | | |
| Banco | Plazo | Tasa de interes | Corto plazo | Largo Plazo |
| Banco de Guayaquil S.A. | 720 | 9,76% | 24.114 | 22.000 |
| Banco Internacional S.A. | 1080 | 9,84% | 233.323 | 830 |
| Banco Procredit S.A. | 360 | 8,50% | 1.232.356 | 691.717 |
| Total | | | 1.489.794 | 714.547 |
| Año 2018 | | | | |
| Banco | Plazo | Tasa de interes | Corto plazo | Largo Plazo |
| Banco de Guayaquil S.A. | 720 | 9,76% | 36.372 | - |
| Banco Bolivariano S.A. | 720 | 7,63% | 9.331 | - |
| Banco Pichincha C.A. | 360 | 9,76% | 32.000 | - |
| Banco Internacional S.A. | 1080 | 9,84% | - | 262.716 |
| Banco Procredit S.A. | 360 | 8,50% | 890.000 | 1.133.854 |
| Total | | | 967.703 | 1.396.571 |

(3) Corresponde a transacciones efectuadas con las empresas Oasis factor del Ecuador S.A. por un total de US\$ 64.560, e Invesfactoring S.A., por US\$ 105.840, en donde se pacta un porcentaje del 10% de descuento por la transacción efectuada, con el fin de obtener flujos para capital de trabajo.

12. CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES AGENTES

(Véase página siguiente)

Composición:

| | <u>Al 31 de diciembre del 2019</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2018</u> |
|---|--|--|
| Logicity | 431.938 | 523.451 |
| Maersk Line A/S - Sealand | 34.250 | 131.356 |
| Agencia del pacifico Delpac S.A. | 8.274 | 65.358 |
| Maritime service line del Ecuador | 50.593 | 46.370 |
| IFB international Freightbridge España S.A. | 33.892 | 46.224 |
| Hamburg Süd Ecuador S.A. | 77.498 | 16.134 |
| APL Del Ecuador | 13.034 | 64.928 |
| Mediterranean Shipping Company Del Ecuador | 922.331 | 211.949 |
| Mediterranean Shipping Company S. A. | 18.161 | 347.481 |
| Transoceanica CIA. LTDA. | 5.321 | 49.657 |
| Otros | 681.233 | 449.927 |
| | <u>2.276.526</u> | <u>1.952.834</u> |

- (1) Corresponde principalmente a saldos pendientes de pago a proveedores – agentes, por servicios aduaneros y de logística, son cancelados en el corto plazo de acuerdo a las condiciones pactadas, dentro de un periodo comercial no mayor a 90 días y no generan intereses.

13. IMPUESTOS CORRIENTES POR PAGAR

| | <u>Al 31 de diciembre del 2019</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2018</u> |
|-------------------------------|--|--|
| Impuesto a la renta por pagar | - | 32.599 |
| Retenciones emitidas (IVA) | 4.017 | 6.350 |
| Retenciones emitidas | 14.020 | 12.197 |
| | <u>18.037</u> | <u>51.146</u> |

- (1) Corresponden a impuestos por retenciones emitidas por pagar al estado, los mismos que se liquidan en el corto plazo.

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2019 Y 2018 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de partes relacionadas a las Compañías con accionistas comunes, con participación accionarias significativa en la empresa y accionistas de la misma:

(Véase página siguiente)

Composición:

| | <u>Al 31 de diciembre del 2019</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2018</u> |
|--|--|--|
| <u>Cuentas por cobrar Relacionadas Porción corriente</u> | | |
| Wladimir Coka Castello | 33.312 | 43.800 |
| Upper Logiscitics | 133.289 | 173.511 |
| Latinocargo S.A.C. (1) | 441.672 | 423.073 |
| WCA Wladimir Coka Asociados | 28.424 | 78.978 |
| Anticipo de activo fijo (2) | 235.763 | 238.610 |
| Loga Systems | <u>282.283</u> | <u>148.005</u> |
| | <u>1.154.744</u> | <u>1.105.977</u> |
| <u>Cuentas por cobrar Relacionadas No Porción corriente</u> | | |
| Latinocargo S.A.C.(1) | <u>425.723</u> | <u>473.026</u> |
| | <u>425.723</u> | <u>473.026</u> |
| <u>Cuentas por pagar Relacionadas</u> | | |
| WCA Wladimir Coka Asociados | 7.059 | - |
| Latinocargo S.A.C. | <u>31.661</u> | - |
| | <u>38.720</u> | <u>-</u> |

- (1) Corresponde a un préstamo realizado para financiar capital de trabajo a Latinocargo S.A.C., el mismo que se estima cobrar en el largo plazo y no devenga intereses.
- (2) Corresponden a valores acumulados por la adquisición de un terreno denominado Lote # 82, ubicado en Isla Moccoli, cantón Samborondón, ciudad de Guayaquil, por un valor de US\$ 250.000, el saldo será dado de baja una vez que se complete el valor estipulado en la carta de compra y venta.

15. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal –

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por lo cual, los años 2015 al 2018, inclusive se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

Conciliación contable-tributaria -

(Véase página siguiente)

| | <u>2019</u> | <u>2018</u> |
|--|----------------|----------------|
| Utilidad antes de participación laboral e impuestos | 125.644 | 462.029 |
| Menos: Participación laboral | (18.847) | (69.304) |
| Utilidad antes de impuestos | <u>106.798</u> | <u>392.725</u> |
| Menos: Otras rentas exentas | | |
| Más: Gastos no deducibles (1) | 82.375 | 43.327 |
| Más: Gastos incurridos para generar ingresos exentos | | |
| Base imponible total | 189.173 | 436.051 |
| Tasa de impuesto a la renta | <u>25%</u> | <u>25%</u> |
| Total impuesto a la renta causado | 47.293 | 109.013 |
| Anticipo Impuesto a la renta | - | - |
| Impuesto a la renta mínimo | <u>47.293</u> | <u>109.013</u> |

La determinación del impuesto a la renta por pagar del 2019 Y 2018 fue como sigue:

| | <u>Al 31 de diciembre del 2019</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2018</u> |
|-------------------------------------|--|--|
| Impuesto a la renta causado | 47.293 | 109.013 |
| Menos: | | |
| Retenciones en la fuente efectuadas | (85.912) | (76.414) |
| Impuesto a la renta a pagar | <u>(38.619)</u> | <u>32.599</u> |

15.1 Impuesto Diferidos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el impuesto diferido corresponde a lo siguiente:

| | <u>Saldo al inicio del año</u> | <u>Reconocido en Resultados</u> | <u>Saldo al fin del año</u> |
|---|------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| Año 2019 | | | |
| Activos por impuestos diferidos | | | |
| Diferencia temporarias: | | | |
| Provisión Jubilación Patronal y Desahucio | 7.832 | 7.106 | 14.938 |
| Total impuestos diferidos, (neto) | <u>7.832</u> | <u>7.106</u> | <u>14.938</u> |
| | | | |
| | <u>Saldo al inicio del año</u> | <u>Reconocido en Resultados</u> | <u>Saldo al fin del año</u> |
| Año 2018 | | | |
| Activos por impuestos diferidos | | | |
| Diferencia temporarias: | | | |
| Provisión Jubilación Patronal y Desahucio | - | 7.832 | 7.832 |
| Total impuestos diferidos, (neto) | <u>-</u> | <u>7.832</u> | <u>7.832</u> |

(a) *Otros asuntos*

(Véase página siguiente)

“Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria”: El 31 de diciembre del 2019 se publicó la referida Ley en el Suplemento del Registro Oficial No. 111, donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno detalladas a continuación:

- Se efectúan modificaciones en los conceptos de exención para la determinación y liquidación del impuesto a la renta:
- Los dividendos y utilidades, calculados después del pago del impuesto a la renta, distribuidos por sociedades residentes nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales. La capitalización de utilidades no será considerada como distribución de dividendos, inclusive en los casos en los que dicha capitalización se genere por efectos de la reinversión de utilidades en los términos definidos en el artículo 37 de esta Ley.
- También estarán exentos del impuesto a la renta las utilidades, rendimientos o beneficios de las sociedades, fondos y fideicomisos de titularización en el Ecuador, o cualquier otro vehículo similar, cuya actividad económica exclusivamente sea la inversión y administración de activos inmuebles. Para el efecto deberán cumplir las condiciones establecidas en esta Ley.
- Las provisiones para atender el pago de desahucio y de pensiones jubilares patronales, actuarialmente formuladas por empresas especializadas o de profesionales en la materia, siempre que, para las segundas, se cumplan las siguientes condiciones:
 - a) Se refieran al personal que haya cumplido por lo menos diez años de trabajo en la misma empresa; y,
 - b) Los aportes en efectivo de estas provisiones sean administrados por empresas especializadas en administración de fondos autorizadas por la Ley de Mercado de Valores."
- Las personas naturales con ingresos netos inferiores a cien mil dólares de los Estados Unidos de América (USD\$100.000,00) podrán deducir sus gastos personales, de conformidad con lo establecido en el reglamento".
- Las personas naturales que tengan ingresos netos mayores a cien mil dólares de los Estados Unidos de América (USD\$100.000,00), podrán deducir sus gastos personales de salud por enfermedades catastróficas, raras o huérfanas debidamente certificadas o avaladas por la autoridad sanitaria nacional competente, así como los gastos por los mismos conceptos antes mencionados de sus padres, cónyuge o pareja en unión de hecho e hijos, que no perciban ingresos gravados y que dependan de este. Estos gastos se deducirán sin IVA hasta el cincuenta por ciento (50%) del total de sus ingresos gravados, sin que supere un /valor equivalente a uno punto tres (1.3) veces la fracción básica desgravada del impuesto a la renta de personas naturales.
- Las sociedades que realicen actividades económicas, y que hayan generado ingresos gravados iguales o superiores a (US\$1.000.000) en el ejercicio fiscal 2018, pagarán una contribución única y temporal, para los ejercicios fiscales 2020, 2021 y 2022, calculada de acuerdo a los ingresos declarados en el 2018 con tarifas entre el (0,10%) hasta (0,20%), en ningún caso esta contribución será superior al veinte y cinco por ciento (25%) del impuesto a la renta causado del ejercicio fiscal 2018. Se incluyen los ingresos que se encuentren bajo un régimen de impuesto a la renta único. Esta contribución no será aplicable para las empresas públicas.

(Véase página siguiente)

Esta contribución no podrá ser utilizada como crédito tributario, ni como gasto deducible para la determinación y liquidación de otros tributos durante los años 2020, 2021 y 2022.

- Los dividendos o utilidades que distribuyan las sociedades residentes o establecimientos permanentes en el Ecuador estarán sujetos, en el ejercicio fiscal en que se produzca dicha distribución, al impuesto a la renta, conforme las siguientes disposiciones:
 1. Se considerará como ingreso gravado toda distribución a todo tipo de contribuyente, con independencia de su residencia fiscal, excepto la distribución que se haga a una sociedad residente en el Ecuador o a un establecimiento permanente en el país de una sociedad no residente conforme lo previsto en esta Ley;
 2. El ingreso gravado será igual al cuarenta por ciento (40%) del dividendo efectivamente distribuido;
 3. En el caso que la distribución se realice a personas naturales residentes fiscales en el Ecuador, el ingreso gravado referido en el numeral anterior formará parte de su renta global. Las sociedades que distribuyan dividendos actuarán como agentes de retención del impuesto aplicando una tarifa de hasta el veinte y cinco por ciento (25%) sobre dicho ingreso gravado, conforme la resolución que para el efecto emita el Servicio de Rentas Internas;
 4. Las sociedades que distribuyan dividendos a personas naturales o sociedades no residentes fiscales en el Ecuador, actuarán como agentes de retención del impuesto aplicando la tarifa general prevista para no residentes en esta Ley;
 5. En el caso de que la distribución se realice a no residentes fiscales en Ecuador y el beneficiario efectivo sea una persona natural residente fiscal en el Ecuador se aplicará lo dispuesto en el numeral 3 de este artículo; y,
 6. En el caso de que la sociedad que distribuye los dividendos incumpla el deber de informar sobre su composición societaria, se procederá a la retención del impuesto a la renta, sobre los dividendos que correspondan a dicho incumplimiento, con la máxima tarifa de impuesto a la renta aplicable a personas naturales.

Cuando una sociedad otorgue a sus beneficiarios de derechos representativos de capital, préstamos de dinero, o a alguna de sus partes relacionadas préstamos no comerciales, esta operación se considerará como pago de dividendos anticipados y, por consiguiente, la sociedad deberá efectuar adicionalmente la retención correspondiente a la tarifa prevista para sociedades sobre el monto de la operación. Tal retención será declarada y pagada al mes siguiente de efectuada dentro de los plazos previstos en el reglamento y constituirá crédito tributario para la sociedad en su declaración del impuesto a la renta.

- Se establece un régimen impositivo, aplicable a los impuestos a la renta, al valor agregado y a los consumos especiales, para microempresas, incluidos emprendedores que cumplan con la condición de microempresas, y de acuerdo a las disposiciones contenidas en esta ley.

Se sujetarán a este régimen los contribuyentes considerados microempresas, incluidos los emprendedores que cumplan con la condición de microempresas, según lo establecido en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y el Reglamento correspondiente, salvo aquellos que se encuentren sujetos al régimen impositivo simplificado.

(Véase página siguiente)

Los contribuyentes previstos en este título, deberán sujetarse obligatoriamente a este régimen mediante la actualización del Registro Único de Contribuyentes (RUC) para lo cual el Servicio de Rentas Internas implementará los sistemas necesarios para el efecto. El Servicio de Rentas Internas rechazará la sujeción al régimen cuando no se cumplan los requisitos establecidos en este Título. Sin perjuicio de lo anterior, el Servicio de Rentas Internas podrá realizar de oficio la inclusión a este Régimen, cuando el contribuyente cumpla las condiciones establecidas para el efecto.

Los contribuyentes que se acojan a este régimen cumplirán los deberes formales determinados en esta Ley.

Los contribuyentes determinarán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del dos por ciento (2%) sobre los ingresos brutos del respectivo ejercicio fiscal exclusivamente respecto de aquellos ingresos provenientes de la actividad empresarial. Los ingresos percibidos por las microempresas por fuentes distintas a la actividad empresarial se sujetarán al régimen general del impuesto a la renta y será de aplicación obligatoria para las microempresas.

- Se tendrá derecho a crédito tributario por el IVA pagado en las adquisiciones locales o importaciones de los bienes que pasen a formar parte de su activo fijo; o de los bienes, de las materias primas o insumos y de los servicios gravados con este impuesto, siempre que tales bienes y servicios se destinen únicamente a la producción y comercialización de otros bienes y servicios gravados con este impuesto, que podrá ser usado hasta en cinco (5) años contados desde la fecha de exigibilidad de la declaración. Para tener derecho al crédito tributario el valor del impuesto deberá constar por separado en los respectivos comprobantes de venta por adquisiciones directas o que se hayan reembolsado, documentos de importación y comprobantes de retención. El crédito tributario generado por el Impuesto al Valor Agregado podrá ser usado de acuerdo a lo determinado en la presente Ley.

“Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, y Estabilidad y Equilibrio Fiscal” El 21 de agosto del 2018 se publicó la referida Ley en el Suplemento del Registro Oficial No. 309, en la cual se incluye las siguientes consideraciones principales:

- Remisión del 100% intereses, multas y recargos de obligaciones tributarias, fiscales y aduaneras, que incorporó cuya administración y/o recaudación le corresponde únicamente al Servicio de Rentas Internas, según los términos y condiciones establecidos por dicho organismo.
- Remisión de la totalidad de los intereses y recargos derivados de las obligaciones aduaneras establecidas en control posterior a través de rectificaciones de tributos, cuya administración y/o recaudación le corresponde únicamente al Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador, determinadas al 2 de abril del 2018.
- Reducción de intereses, multas y recargos de las obligaciones patronales en mora con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), causados en obligaciones de aportes en mora generados y en firme hasta el 2 de abril del 2018, Se incluyen las obligaciones en glosa, títulos de crédito, acuerdos de pagos parciales o convenios de purga de mora. Se dispuso de un plazo un porcentaje para la reducción de estos conceptos.
- Exoneración del Impuesto a la renta para las nuevas inversiones productivas en sectores priorizados:

(Véase página siguiente)

- Las nuevas inversiones productivas (definiciones del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones - en los sectores priorizados) tendrán derecho a la exoneración del impuesto a la renta, y su anticipo, por 12 años (que se encuentren fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones de Quito y Guayaquil.
- Las inversiones realizadas en estos sectores en las áreas urbanas de Quito y Guayaquil podrán acogerse a la misma exoneración por 8 años.
- Las nuevas inversiones productivas que se ejecuten en los sectores priorizados industrial, agroindustrial y agro asociativo, dentro de los cantones de frontera, gozarán de la exoneración prevista en este artículo por 15 años.
- Las nuevas inversiones productivas que suscriban contratos de inversión, tendrán derecho a la exoneración del Impuesto a la salida de divisas (ISD) en los pagos realizados al exterior por la importaciones de bienes de capital y materias primas necesarias para el desarrollo del proyecto (montos y plazos establecidos en el contrato); y, dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de beneficiarios efectivos que sean personas naturales domiciliadas o residentes en el Ecuador o en el exterior.
- Las sociedades que reinviertan en el país desde al menos el 50% de las utilidades, en nuevos activos productivos, estarán exoneradas del ISD, por pagos al exterior por concepto de distribución de dividendos a beneficiarios efectivos residentes en el Ecuador.
- Remisión del 100% de intereses, multas, costas procesales de procedimientos de ejecución coactiva y demás recargos derivados del saldo de las obligaciones, cuya administración y recaudación le corresponde única y directamente a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en un plazo de 90 días.
- Las nuevas inversiones en los sectores económicos determinados como industrias básicas (definición del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones), tendrán derecho a la exoneración del impuesto a la renta y su anticipo por 15 años. Los plazos de exoneración se ampliarán por 5 años más, en el caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.

“Código del Trabajo”: El 6 de abril del 2018 se publicó la última modificación mediante sentencia de la Corte Constitucional del Ecuador declarando la inconstitucionalidad de ciertos artículos al tratar sobre el techo de las utilidades.

La Gerencia se encuentra evaluando los posibles efectos que tendría la aplicación de esta Ley para los ejercicios económicos posteriores.

Precios de Transferencias.- Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511 del viernes 29 de mayo del 2015, establece se prepare y remita un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de

Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones; es decir, que la compañía no se encuentra obligada a presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas ni tampoco el Informe de Precios de Transferencia.

16. PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

| | Saldos al inicio | Incrementos | Pagos y/o utilizaciones | Saldos al final |
|----------------------|------------------|----------------|-------------------------|-----------------|
| <u>Año 2019</u> | | | | |
| Décimo tercer sueldo | 9.032 | 90.443 | 83.199 | 16.276 |
| Décimo cuarto sueldo | 14.119 | 22.386 | 18.890 | 17.615 |
| Vacaciones | 52.207 | 45.386 | 9.975 | 87.618 |
| Fondo de reserva | 2.259 | 73.233 | 71.476 | 4.016 |
| | <u>77.616</u> | <u>231.447</u> | <u>183.540</u> | <u>125.526</u> |
| <u>Año 2018</u> | | | | |
| Décimo tercer sueldo | 9.444 | 76.369 | 76.782 | 9.032 |
| Décimo cuarto sueldo | 11.683 | 18.869 | 16.434 | 14.119 |
| Vacaciones | 52.164 | 38.252 | 38.210 | 52.207 |
| Fondo de reserva | 3.008 | 63.757 | 64.506 | 2.259 |
| | <u>76.299</u> | <u>197.247</u> | <u>195.931</u> | <u>77.616</u> |

17. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de las provisiones para jubilación patronal y desahucio al 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018 que se encontraban prestando servicios para la Compañía. Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

| | <u>Al 31 de diciembre del 2019</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2018</u> |
|----------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Jubilación patronal | 56.507 | 44.118 |
| Bonificación por desahucio | 43.922 | 32.577 |
| | <u>100.429</u> | <u>76.695</u> |

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

| | <u>Al 31 de diciembre del 2019</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2018</u> |
|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Tasa de descuento | 7,00% | 6,75% |
| Tasa de incremento salarial | 4,00% | 3,50% |
| Tasa de mortalidad e invalidez (1) | TM IESS 2002 | TM IESS 2002 |

(Véase página siguiente)

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

18. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2019, el capital social de la compañía está conformado por 300.000 acciones ordinarias iguales e inmovibles de valor normal de US\$ 1,00 cada uno.

| <u>Accionistas</u> | <u>Nacionalidad</u> | <u>Acciones</u> | <u>Porcentaje</u> |
|------------------------------|---------------------|-----------------|-------------------|
| Coka Ricaurte Natasha Andrea | Ecuatoriana | 40.000 | 13% |
| Coka Ricaurte Wladimir Josue | Ecuatoriana | 260.000 | 87% |
| | | <u>300.000</u> | <u>100%</u> |

19. INGRESOS Y COSTO POR ACTIVIDADES ORDINARIAS

Composición

| | <u>Al 31 de diciembre del 2019</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2018</u> |
|---|--|--|
| <u>Ingresos por servicios</u> | | |
| Total facturado | 4.239.366 | 3.628.314 |
| Otros ingresos | 992.698 | 573.703 |
| Otros ingresos por reversion de beneficiosa empleados | 4.857 | 2.627 |
| | <u>5.236.921</u> | <u>4.204.644</u> |
| <u>Costos por servicios</u> | | |
| Costo Operacional | 2.132.072 | 1.320.388 |
| | <u>2.132.072</u> | <u>1.320.388</u> |

20. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

(Véase página siguiente)

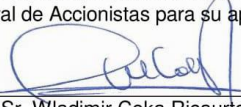
| | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2019</u> | <u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2018</u> |
|--------------------------------------|--|--|
| <u>Gastos Administrativos</u> | | |
| Honorarios y servicios profesionales | 208.924 | 228.340 |
| Sueldos y Salarios | 1.284.283 | 1.079.302 |
| Arriendo | 46.208 | 38.024 |
| Impuestos, tasas y contribuciones | 30.123 | 41.765 |
| Suministros | 19.792 | 18.492 |
| Servicios Basicos | 15.122 | 11.328 |
| Provisión jubilación patronal | 17.246 | 17.094 |
| Pago desahucio | 14.844 | 15.451 |
| Depreciación | 105.294 | 76.749 |
| Mantenimiento y reparaciones | 83.156 | 80.066 |
| Seguros | 64.842 | 73.549 |
| Publicidad | 6.398 | - |
| Viaticos | 17.369 | 42.899 |
| Transporte | 81.031 | 81.031 |
| Comisiones | 195.533 | 189.381 |
| Bonos, gratificaciones | 44.883 | - |
| Representacion | 9.470 | 13.742 |
| Participacion de trabajadores | 18.847 | 69.304 |
| Otros | 734.686 | 415.015 |
| | <u>2.998.051</u> | <u>2.491.532</u> |


21. EVENTOS SUBSECUENTES

En adición a lo mencionado en la Nota 1, entre el 31 de diciembre del 2019 y la fecha de emisión de estos estados financieros (11 de mayo del 2020) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 DE DICIEMBRE DEL 2019, que corresponden a los estados financieros bajo NIIF de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de fecha 10 de Abril del 2020 por el Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.


 Sr. Wladimir Coka Ricaurte
 Gerente General


 Sr. Johnny Blancas Jordán
 Contador General

ANEXO 3: Certificado de Activos No Gravados y cálculo del monto a emitir.

CERTIFICACIÓN DE CÁLCULO DE MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN

Yo, **Wladimir Josué Coka Ricaurte**, en mi calidad de Gerente General de la compañía **STARCARGO CIA. LTDA** dentro del trámite de autorización de Oferta Pública del Segundo Programa de Emisión de Obligaciones, certifico que, según consta en lo dispuesto en el Art. 2, sección I, capítulo IV, capítulo I, título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, el monto máximo que STARCARGO CIA. LTDA puede emitir en obligaciones amparado en garantía general es Tres Millones doscientos noventa y dos mil ciento ochenta y dos con 56/100 dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 3'292.182,56) que se calcula en el 80% del total de activos de acuerdo a la contabilidad de la compañía con corte al 31 de Marzo del 2020 después de realizar las deducciones establecidas en el referido artículo de la Codificación, tal como se detalla a continuación:

| ACTIVOS DEPURADOS (US\$) | |
|--|-----------------------|
| | mar-20 |
| Activos Totales | \$8.901.524,55 |
| (-) activos diferidos o impuestos diferidos | \$0,00 |
| (-) activos gravados | -\$1.454.764,58 |
| (-) activos en litigio | -\$27.273,32 |
| (-) impugnaciones tributarias | \$0,00 |
| (-) monto no redimido de papel comercial en circulación | \$0,00 |
| (-) monto no redimido de obligaciones en circulación | -\$1.318.770,16 |
| (-) monto no redimido de titularizaciones de flujos | \$0,00 |
| (-) cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originada por conceptos ajenos a su objeto social | -\$1.985.488,29 |
| (-) cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo esté compuesto por bienes gravados | 0,00 |
| (-) derechos fiduciarios de negocios fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros | \$0,00 |
| (-) saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el registro especial para valores no inscritos – REVNI | \$0,00 |
| (-) inversiones en acciones de empresas vinculadas que no coticen en bolsa | \$0,00 |
| TOTAL | \$4.115.228,20 |
| 80% Activos Depurados | \$3.292.182,56 |

Guayaquil, 31 de Marzo de 2020.



Wladimir Josué Coka Ricaurte
Gerente General
STARCARGO CIA. LTDA

ANEXO 4: Informe de la Calificadora de Riesgos



Resumen Calificación Segunda Emisión de Obligaciones (Estados Financieros marzo 2020)

STARCARGO CÍA. LTDA.

Calificación

Mariana Ávila
Gerente de Análisis
mavila@globalratings.com.ec

Hernán López
Gerente General
hlopez@globalratings.com.ec

| Instrumento | Calificación | Tendencia | Acción de Calificación | Metodología |
|---------------------------------|--------------|-----------|------------------------|------------------------------|
| Segunda Emisión de Obligaciones | AA | + | Inicial | Calificación de Obligaciones |

Definición de categoría

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y en la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

Fundamentos de Calificación

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. en comité No. 106-2020, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el 17 de abril de 2020; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2016, 2017 y 2018, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha de corte a diciembre 2019 y marzo 2020; califica en Categoría AA (+), a la Segunda Emisión de Obligaciones STARCARGO CÍA. LTDA. (Aprobada por la Junta General Extraordinaria Universal de Socios el 06 de enero de 2020 por un monto de hasta USD 1.650.000).

La calificación se sustenta en el crecimiento y desarrollo del emisor que le han permitido ir posicionándose en su segmento, evidenciando una tendencia creciente en los últimos años. Al respecto:

- El sector transporte ha demostrado estabilidad durante el periodo analizado. Se trata de un sector de radical importancia que no depende generalmente de los avatares de la economía como en otros sectores ya que tiene una gran versatilidad en lo que respecta a la mercadería transportada.
- La compañía cuenta con sistemas informáticos propios que, junto con el personal altamente calificado y con amplia experiencia, logra alcanzar un proceso logístico eficiente y competitivo en el mercado ofreciendo ventajas de tiempo, costo y calidad para sus clientes.
- La compañía no tiene implementado políticas de Gobierno Corporativo ni un Directorio formalizado, por lo que operan en función de su administración. Sin embargo, actualmente se encuentran en proceso de implementar dichas medidas para garantizar el funcionamiento objetivo y estable de la compañía.
- Las ventas de la compañía registran un crecimiento continuo en todo el periodo analizado producto de la implementación de la estrategia comercial de mayor captación de clientes, mayores plazos de crédito otorgado a ellos e incursión en el área de exportación desde finales del año 2019; lo que ha generado un incremento progresivo del tamaño de los activos y su endeudamiento externo.
- Al momento de este informe el mundo en general y el Ecuador en particular atraviesan por una emergencia sanitaria de impredecibles consecuencias económicas. Sin embargo, el sector en el que se desenvuelve la compañía no debería verse mayormente afectado por cuanto el intercambio de mercaderías debe mantenerse. Por otra parte, la empresa en sí tiene fortalezas que le otorgan buenas perspectivas para sortear estos tiempos.
- La emisión bajo análisis se encuentra debidamente instrumentada y estructurada, cuenta con resguardos de ley, límite de endeudamiento, una fianza solidaria por parte

de WCA Wladimir Coka Asociados S.A. que cubre las exigencias normativas respecto al patrimonio.

- En el análisis de las proyecciones, en un escenario conservador se evidenció un adecuado cumplimiento de éstas y da como resultado un flujo positivo al término del año 2024, demostrando recursos suficientes para cumplir adecuadamente con las obligaciones emanadas de la presente emisión y demás compromisos financieros.

Objetivo del Informe y Metodología

El objetivo del presente informe es entregar la calificación de la Segunda Emisión de Obligaciones STARCARGO CÍA. LTDA. como empresa dedicada a brindar servicios de recolección, clasificación, transporte y entrega nacional e internacional de correspondencia ordinaria y paquetes que cumplan con determinadas especificaciones por parte de empresas no sujetas a la obligación universal; a través de un análisis detallado tanto cuantitativo como cualitativo de la solvencia, procesos y calidad de cada uno de los elementos que forman parte del entorno, de la compañía en sí misma y del instrumento analizado.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. respecto a éstas, ha sido fruto de un análisis realizado mediante un set de parámetros que cubren: sector y posición que ocupa la empresa, administración de la empresa, características financieras de la empresa y garantías y resguardos que respaldan la emisión.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la ponderación máxima en todos los aspectos que se analicen tiene que ver con la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes. Los demás aspectos tales como sector y posición de la empresa calificada en la industria, administración, situación financiera y el cumplimiento de garantías y resguardos se ponderan de acuerdo con la importancia relativa que ellas tengan al momento de poder cumplir con la cancelación efectiva de las obligaciones.

- Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que STARCARGO CÍA. LTDA. presenta una muy buena capacidad de pago la que mejorará conforme se vaya afianzando la estrategia de la compañía de incrementar sus rutas de transporte y masificación de clientes, así como la implementación del Gobierno Corporativo y del Directorio, generando resultados positivos y estables a futuro.

De acuerdo con el Artículo 5, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa.

La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información.

La información que sustenta el presente informe es:

- Entorno macroeconómico del Ecuador.
- Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
- Información cualitativa proporcionada por el Emisor.
- Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida.
- Estructura del Emisor. (perfil de la empresa, estructura administrativa, proceso operativo, líneas de productos, etc.).
- Prospecto de Oferta Pública de la Emisión.
- Escritura Pública de la Emisión.
- Acta de Junta General de Socios.
- Estados Financieros Auditados 2016 - 2018, con sus respectivas notas.

- Estados Financieros no auditados con corte de máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza.
- Detalle de activos y pasivos corrientes del último semestre.
- Depreciación y amortización anual del periodo 2016 - 2018.
- Depreciación y amortización hasta el mes al que se realiza el análisis.
- Detalle de activos depurados firmado por el representante legal.
- Proyecciones Financieras.
- Reseñas de la compañía.
- Otros documentos que la compañía consideró relevantes

Con base a la información antes descrita, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. analiza lo descrito en el Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera:

- El cumplimiento oportuno del pago del capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y

condiciones de la emisión, así como de los demás activos y contingentes.

- Las provisiones de recursos para cumplir, en forma oportuna y suficiente, con las obligaciones derivadas de la emisión.
- La posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, en el caso de quiebra o liquidación de éstos.
- La capacidad de generar flujo dentro de las proyecciones del emisor y las condiciones del mercado.
- Comportamiento de los órganos administrativos del emisor, calificación de su personal, sistemas de administración y planificación.
- Conformación accionaria y presencia bursátil.
- Consideraciones de riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables.
- Consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas.
- Consideraciones sobre los riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados.

Emisor

- STARCARGO CÍA. LTDA. fue constituida el 25 de febrero de 2011 bajo Escritura Pública otorgada por el Notario Trigésimo del cantón Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil el 08 de abril del mismo año.
- STARCARGO CÍA. LTDA. es una empresa dedicada a brindar servicios de recolección, clasificación, transporte y entrega nacional e internacional de correspondencia ordinaria y paquetes, garantizando servicios de logística de primera calidad con el objetivo de satisfacer las necesidades de los clientes. La compañía cuenta con más de 8 años de experiencia y cuenta con asociaciones con agentes diversos ubicados en cualquier parte del mundo. De esta manera ofrece servicio con cobertura exclusiva para Europa, Sudamérica, Norteamérica y Asia a través de diferentes modalidades ofreciendo fiabilidad, flexibilidad y logística integral.
- STARCARGO CÍA. LTDA. no tiene implementadas prácticas de Gobierno Corporativo ni un Directorio formalizado. Sin embargo, la compañía opera en función de su gerencia, que mantiene reuniones frecuentes con todas las áreas involucradas en los procesos, donde se analiza la situación

de la empresa en cuanto a presupuestos, productividad y demás indicadores de relevancia del negocio, manteniendo información oportuna, veraz y transparente para todos los grupos de interés. Sin embargo, actualmente la compañía se encuentra en proceso de implementación de un Gobierno Corporativo establecido que determina la relación entre la Junta General de Socios, Directorio, la Gerencia General y el resto de la organización, determinando los parámetros para la toma de decisiones.

- La compañía cuenta con varios diferenciadores de su competencia basándose en desarrollos y uso de sistemas tecnológicos, personal comercial altamente capacitado y una amplia red de agentes y aliados estratégicos que le permiten maximizar su competitividad en el mercado.
- Las ventas de la compañía registraron un comportamiento creciente en el periodo comprendido entre 2016 y 2019 con un crecimiento promedio por año del 35%. El crecimiento continuo de las ventas se atribuye a la nueva estrategia comercial implementada para atraer más clientes a través de nuevas rutas de transporte y

diversidad de servicios adicionales que incorporaron y al nuevo enfoque hacia la línea de exportación desde el mes de octubre de 2019. A marzo de 2020, las ventas tuvieron un crecimiento del 25% frente a marzo de 2019 debido a mayores contratos y procesos de comercio exterior, ya que se enfocaron los esfuerzos comerciales hacia el transporte de insumos médicos y farmacéuticos que han aumentado su demanda por la crisis sanitaria a nivel mundial provocada por el COVID-19.

- El costo de ventas de la compañía mantuvo un porcentaje de participación sobre las ventas promedio del 37% entre 2016 y 2019. Cabe mencionar que el costo de ventas fluctúa de acuerdo con los valores provenientes del Bill of Landing Máster, que es un documento emitido por la compañía naviera e incluyen los valores que la compañía paga a las empresas transportistas. Los costos y gastos son reconocidos con base al devengado o cuando son incurridos.
- El margen bruto de la compañía registró una tendencia creciente entre el año 2016 y 2019 con un crecimiento promedio del 33% por año, producto del comportamiento al alza de las ventas. Asimismo para marzo de 2020 el margen bruto creció en 14% frente a su interanual.
- Los gastos operativos de la compañía registraron un comportamiento fluctuante entre el 2016 y 2019, que se evidencia en los porcentajes de participación sobre las ventas con un mínimo del 44% en 2017 y un máximo del 52% en 2016. Principalmente por las fluctuaciones en gastos de seguros, varios servicios prestados, multas, mantenimientos y otros que son costos variables y se incrementan por las mayores ventas registradas. Consecuentemente, la utilidad operativa mantuvo un incremento constante como consecuencia del incremento de las ventas.
- Los gastos financieros de la compañía registraron un comportamiento creciente, siguiendo el incremento de las obligaciones financieras, con un crecimiento promedio por año del 77%. Consecuentemente, la utilidad neta registró incrementos entre 2016 y 2018 y una caída al 2019. A marzo de 2020 los gastos financieros de la compañía se mantuvieron estables debido a la estabilidad de financiamiento externo registrado. Razón por la cual, la utilidad neta se mantuvo constante frente al año anterior con un monto de USD 10 mil a marzo de 2020.
- Los activos totales de la compañía registraron un comportamiento creciente entre el año 2016 y 2019 con un crecimiento promedio del 49% por año. El comportamiento creciente se atribuye en su mayoría a los activos corrientes que registraron incrementos constantes año tras año. A marzo de 2020, los activos totales registraron la misma tendencia positiva observada desde el 2016, alcanzando un monto máximo de USD 8,90 millones. A marzo de 2020 los activos totales estuvieron compuestos en un 78% por activos corrientes y en 22% por activos no corrientes.
- Los activos corrientes registraron un comportamiento al alza con un crecimiento promedio del 42% por año entre 2016 y 2019 ocasionados por las cuentas por cobrar comerciales y relacionadas en su mayor parte. A marzo de 2020 los activos corrientes crecieron en 50% frente a marzo del año anterior, lo que equivale a un aumento de USD 2,31 millones como consecuencia del comportamiento de las cuentas por cobrar y de los anticipos de proveedores.
- Los activos no corrientes registraron crecimientos constantes al año 2018, con un incremento total de USD 1,88 millones desde el 2016. A diciembre de 2019 los activos no corrientes decrecieron en 14% frente al año anterior. Asimismo, a marzo 2020 los activos no corrientes registraron un decrecimiento del orden del 14% frente a marzo del año anterior por una caída de la propiedad, planta y equipo.
- Los pasivos totales registraron una tendencia alcista entre 2016 y 2019 con un crecimiento promedio por año del 53%. El crecimiento se registró tanto en los pasivos corrientes como en los pasivos no corrientes debido a la mayor necesidad de financiamiento que tuvo la compañía en el periodo con el incremento de la propiedad, planta y equipo y del capital de trabajo. A marzo de 2020 los pasivos totales registraron la misma tendencia positiva observada desde el año 2016, alcanzando un monto máximo de USD 7,75 millones. En ese periodo los pasivos totales estuvieron compuestos en 79% por pasivos corrientes y en 21% por pasivos no corrientes.
- Los pasivos corrientes crecieron constantemente entre 2016 y 2019 con un crecimiento promedio por año del 45%. Puntualmente al 2017 los pasivos corrientes se incrementaron en USD 608 mil por el comportamiento de las cuentas por pagar comerciales. Al 2018 se registró un aumento de USD 1,91 millones como consecuencia de la colocación del Primer Programa de Papel Comercial e incremento de las obligaciones financieras. Al 2019 se dio un incremento de USD 1,48 millones frente al año anterior por la colocación de la Primera Emisión de Obligaciones. Para marzo 2020, los pasivos corrientes alcanzaron su punto máximo con un monto de USD 6,15 millones.
- Los pasivos no corrientes crecieron constantemente entre 2016 y 2018 con un incremento total de USD 1,51 millones producto del incremento de las obligaciones financieras de largo plazo. A diciembre de 2019 los pasivos no corrientes decrecieron en 21% frente al año anterior producto de la amortización de las obligaciones financieras y su reclasificación al pasivo corriente. Asimismo, a marzo 2020 los pasivos no corrientes

registraron el mismo comportamiento decreciente observado a partir del año 2018 por las reducciones de las obligaciones financieras de largo plazo.

- El patrimonio de la compañía registró un comportamiento creciente entre el año 2016 y 2019 con un crecimiento promedio del 32% por año. Esta tendencia al alza se atribuye al comportamiento del capital social y de los resultados acumulados. En el año 2018 se realizó un incremento del capital social, pasando de un monto inicial de USD 50 mil en 2016 y 2017 a USD 300 mil. Por otro lado, los resultados acumulados registraron un crecimiento promedio por año del 40% entre 2016 y 2019 como consecuencia de la reinversión de utilidades. A diciembre de 2019 las principales cuentas que compusieron al patrimonio fueron: resultados acumulados (64%), capital social (26%), resultados del ejercicio (5%) y reserva legal (4%). A marzo de 2020 el patrimonio se mantuvo estable frente a su interanual con un monto de USD 1,15 millones.
- El capital de trabajo fue siempre positivo en el periodo analizado y mantuvo un comportamiento estable entre el año 2016 y marzo de 2020. El capital de trabajo alcanzó los

USD 441 mil al cierre del periodo fiscal 2019 y un índice de liquidez de 1,07. Cabe indicar que la estabilidad del capital de trabajo e índice de liquidez se debe a que la compañía financia su operatividad a través de pasivos corrientes en su mayoría, dado el giro de negocio en el que opera. Para marzo de 2020 el escenario es similar presentando un capital de trabajo de USD 764 mil y un índice de liquidez de 1,12 alcanzando el punto máximo de estos indicadores debido al incremento de las cuentas por cobrar comerciales. De esta manera la compañía evidencia que cuenta con la liquidez suficiente para cubrir las obligaciones financieras y no financieras.

- La rentabilidad sobre los activos y patrimonio presentó un incremento al año 2017 producto de los mayores resultados alcanzados. Sin embargo a partir de dicho año los indicadores de rentabilidad empezaron a reducirse a pesar de mostrar resultados positivos y estables como consecuencia del incremento constante de los activos y patrimonio. El punto máximo de rentabilidad fue en el año 2017 con un ROE del 33,91% y un ROA del 6,76%. Mientras que para marzo de 2020 se registró un punto mínimo con un ROE del 3,52% y un ROA del 0,46%.

Instrumento

- Con fecha 06 de enero de 2020, se reunió la Junta General Extraordinaria Universal de Socios de STARCARGO CÍA. LTDA. resolvió autorizar la Segunda Emisión de Obligaciones por un monto de hasta USD 1.650.000 perteneciente a una sola clase, Clase A.

| SERIE O CLASE | A |
|----------------|---------------|
| Monto | USD 1.650.000 |
| Plazo | 1.800 días |
| Tasa interés | 7,50% |
| Valor nominal | USD 1,00 |
| Pago intereses | Trimestral |
| Pago capital | Trimestral |

La emisión está respaldada por una garantía general y amparada por los siguientes resguardos:

GARANTÍAS Y RESGUARDOS

Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.

GARANTÍAS Y RESGUARDOS

No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora
Mantener durante la vigencia del programa la relación activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25, según lo establecido en el Artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

LÍMITE DE ENDEUDAMIENTO

Como resguardo voluntario y límite de endeudamiento, el Emisor se compromete a mantener durante el plazo de la Emisión una relación de pasivos con costo frente al patrimonio del 4,50 veces.

GARANTÍA ESPECÍFICA

La compañía WCA Wladimir Coka Asociados S.A. decidió con fecha 03 de enero de 2020 otorgar una fianza solidaria a favor de STARCARGO CÍA. LTDA. con el fin de garantizar el respaldo de la Segunda Emisión de Obligaciones.

Riesgos previsibles en el futuro

Según el Literal g, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Global Ratings Calificadora

de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte cualquiera de la empresas se verían afectados los flujos de la compañía. El riesgo se mitiga con una política gubernamental tendiente a aminorar el efecto de la situación sanitaria actual en las empresas en la medida de lo posible a través de facilidades crediticias emergentes lo que tendería a disminuir el riesgo del entorno.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de la compañía lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la compañía tiene la mayor parte de sus contratos suscritos con compañías privadas lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back up por medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin la pérdida de la información.
- En el sector de transporte y carga de mercancías en comercio exterior, las compañías están sujetas y expuestas a cambios en tarifas internacionales y nacionales de fletes. La compañía mitiga este riesgo a través de sus relaciones comerciales de largo plazo con sus proveedores, manteniendo una mayor ventaja sobre su competencia.
- Dado el giro de negocio de la compañía, los días de cartera son mayores a los días de pago a proveedores, de manera que existe riesgo de liquidez que se hace frente al solventar las ventas a crédito. La compañía mitiga este riesgo a través de líneas de crédito con entidades financieras no activadas, así como su apertura reciente al financiamiento proveniente del Mercado de Valores para incrementar la disponibilidad de recursos y cumplir con sus obligaciones.
- Al ser las compañías de transporte y carga de mercancías en comercio exterior de vital importancia para el

desarrollo de la economía en general, existe bastante competencia en las principales rutas de transporte. La compañía mitiga este riesgo a través de varios diferenciadores de su competencia basándose en desarrollos y uso de sistemas tecnológicos, personal comercial altamente capacitado y una amplia red de agentes y aliados estratégicos que le permiten maximizar su competitividad en el mercado.

Según el Literal i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica que existen riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados.

Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son principalmente: cuentas por cobrar y otros activos corrientes. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:

- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. La empresa mitiga este riesgo mediante la diversificación de clientes que mantiene, así como una política de cuentas por cobrar rigurosa y bien definida que le permite medir el riesgo de crédito al que se enfrenta. La situación de emergencia sanitaria a nivel mundial y por ende del Ecuador permite suponer que los pagos provenientes de los clientes de la empresa podrían retrasarse, aunque no deteriorarse al punto de no pago.
- Los otros activos corrientes que respaldan la Emisión corresponden a: devoluciones de proveedores, préstamos a empleados, valores en tránsito, pagos de cartera con cheques post fechados, anticipos a proveedores y anticipos de activos fijos. Una situación de dificultad generalizada en el entorno económico podría provocar el retraso o la falta de cumplimiento en estas cuentas. El riesgo se mitiga con una cuidadosa selección de los anticipos que la compañía ha entregado a diferentes contrapartes.

Al darse cumplimiento a lo establecido en el Literal h, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, que contempla las consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas:

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene STARCARGO CÍA. LTDA. se registran cuentas por cobrar

compañías relacionadas por USD 1,56 millones, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden al 24,83% del total de los activos que respaldan la Emisión y el 17,52% de los activos totales. Por lo que su efecto sobre el respaldo de la Emisión de Obligaciones es medianamente representativo y si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones, ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos externos, se podría generar un efecto negativo en los flujos de la empresa. Por esta razón, la compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas. Tal como en prácticamente todos los sectores económicos, la situación de emergencia sanitaria actual podría dificultar en alguna medida el pago a tiempo de estas obligaciones.

El resumen precedente es un extracto del informe de la Revisión de la Calificación de Riesgo de la Segunda Emisión de Obligaciones STARCARGO CÍA. LTDA., realizado con base a la información entregada por la empresa y de la información pública disponible.

Atentamente,

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping, stylized lines.

Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)
Gerente General

Informe Calificación Segunda Emisión de Obligaciones (Estados Financieros marzo 2020)

STARCARGO CÍA. LTDA.

Calificación

Mariana Ávila
Gerente de Análisis
mavila@globalratings.com.ec

Hernán López
Gerente General
hlopez@globalratings.com.ec

| Instrumento | Calificación | Tendencia | Acción de Calificación | Metodología |
|---------------------------------|--------------|-----------|------------------------|------------------------------|
| Segunda Emisión de Obligaciones | AA | + | Inicial | Calificación de Obligaciones |

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., en comité No. 106-2019, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 17 de abril de 2020; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2016, 2017 y 2018, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha

con fecha de corte a diciembre 2019 y marzo 2020, califica en Categoría AA (+), a la Segunda Emisión de Obligaciones STARCARGO CÍA. LTDA. (Aprobada por la Junta General Extraordinaria Universal de Socios el 06 de enero de 2020 por un monto de hasta USD 1.650.000).

Entorno Macroeconómico

ENTORNO MUNDIAL

Las expectativas económicas globales se revisaron a la baja en octubre de 2019, con una estimación de ralentización en el crecimiento del 70% de la economía mundial. De acuerdo con el informe de Perspectivas Económicas Mundiales del Fondo Monetario Internacional¹, después de un crecimiento sostenido durante 2017 y el primer semestre de 2018, la actividad económica mundial se ralentizó a partir del segundo semestre de 2018. La economía mundial en 2018 creció a un ritmo de 3,6%, el cual se reducirá a 2,9% en 2019, previsión 0,1% inferior a la de octubre de 2019, debido a una disminución en la producción y demanda industrial, a las tensiones comerciales y políticas a nivel internacional y a disturbios sociales en economías emergentes y en desarrollo. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, dada la crisis internacional generada por la amenaza del Covid-19, la demanda y oferta caerán significativamente en 2020, ocasionando que el crecimiento económico mundial se ubique por debajo de los niveles alcanzados en 2019². El Banco Mundial revisó sus proyecciones a la baja en su informe de Prospectos Económicos Mundiales, pronosticando un crecimiento mundial de 2,6% en 2019 y de 2,8% entre 2020 y 2021³, reflejando los deterioros en el comercio internacional y la inversión, y las perspectivas favorables en los mercados financieros emergentes en el mediano y largo plazo.

debilitamiento de resistencias al crecimiento de la zona euro, y la estabilización en las condiciones de las economías emergentes hayan impulsado la economía mundial al alza. Se pronostica una ralentización del crecimiento mundial en los próximos años, como consecuencia de una moderación en la inversión y el comercio internacional, de debilitamientos en la oferta y demanda, y de presiones en los mercados financieros en economías emergentes. No obstante, para enero 2020 se evidenciaron perspectivas favorables con respecto a la estabilidad en la política monetaria y menores tensiones comerciales, lo cual puede estimular el consumo privado y reforzar la actividad industrial y comercial. Se estima un crecimiento disperejo entre países, en respuesta a la volatilidad en los precios de los commodities, tensiones comerciales, presiones de mercado sobre ciertas monedas e incertidumbre geopolítica internacional.

Al cierre de 2019, se espera que las políticas de estímulo en China, las mejoras en los mercados financieros internacionales, el

¹ Fondo Monetario Internacional. (2018, octubre). *World Economic Outlook: Challenges to Steady Growth*. Washington D.C.

² Georgieva, K. (2020). Potential Impact of the Coronavirus Epidemic: What We Know and What We Can Do. <https://blogs.imf.org/2020/03/04/potential-impact-of-the-coronavirus-epidemic-what-we-know-and-what-we-can-do/>

³ Banco Mundial. (2019, junio). *Global Economic Prospects: Heightened Tensions, Subdued Investment*. Washington D.C.

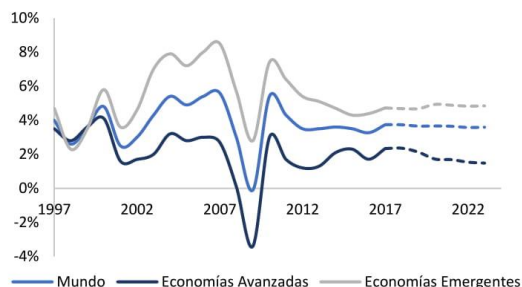


Gráfico 1: PIB Real – Variación anual porcentual.
Fuente: World Economic Outlook (oct. 2018) - Fondo Monetario Internacional
Elaboración: Global Ratings

Las economías avanzadas (principalmente la Zona Euro, EE. UU., Japón, Suiza, Suecia, Noruega y Australia), cerraron el año 2018 con un crecimiento estimado de 2,20%, el cual se estabilizó durante el primer semestre de 2019. El Banco Mundial prevé una ralentización en el crecimiento de estas economías a 1,5% para los próximos años, para alcanzar niveles previos a la crisis financiera de 2008. Se espera que los impulsos de los estímulos fiscales en Estados Unidos se debiliten. Por su parte, el FMI estima un crecimiento de 1,9% en 2019 y proyecta un crecimiento de 1,6% entre 2020 y 2021 para estas economías. Las economías europeas registraron un crecimiento más fuerte en el primer semestre de 2019, en comparación con el mismo período de 2018. Se espera un crecimiento más bajo para los próximos años, dada la normalización en su política monetaria, la volatilidad de los precios de la energía y los combustibles y el debilitamiento de las exportaciones, lo cual disparó las expectativas de inflación y desincentivó el consumo privado. Se revisaron a la baja las proyecciones de crecimiento de Estados Unidos para 2020, en función de la neutralización de la política fiscal y la flexibilización de las condiciones financieras. **Error! Marcador no definido.**

Sin embargo, de acuerdo con el FMI, existe un debilitamiento en la inflación generalizada a nivel mundial, en línea con la disminución de los precios de la energía y el crecimiento económico moderado. En muchas de las economías avanzadas, la inflación se mantiene por debajo de los objetivos de los Bancos Centrales, lo cual ocasiona el incremento en los tipos de interés, y por ende en los costos de endeudamiento de las economías emergentes (principalmente China, Tailandia, India, América Latina, Turquía y África Subsahariana). Al cierre de 2018, estas economías alcanzaron un crecimiento estimado de 4,2%, cifra inferior a las proyecciones previas debido a caídas en actividad y a presiones financieras en países con déficits fiscales elevados.

La actividad económica en los países importadores de commodities se ha desacelerado durante el último año, debido a la moderación de la demanda exterior y a restricciones en el incremento de su capacidad productiva. Por su parte, se pronostica un debilitamiento

en el crecimiento de países exportadores de commodities, quienes han mantenido una actividad menor a la esperada. **Error! Marcador no definido.**, debido a un bajo nivel de inversión. Los precios de la energía a nivel mundial afrontan un declive sostenido a partir de octubre de 2018, como consecuencia de la caída en los precios del petróleo, y actualmente por la menor demanda de combustibles. Por su parte, los precios de los metales incrementaron a partir del segundo semestre de 2018, debido a presiones de demanda.

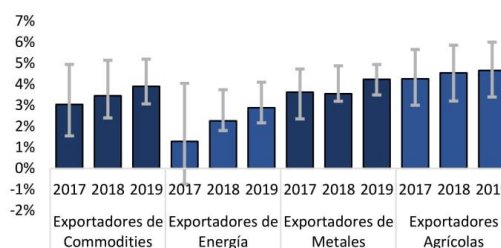


Gráfico 2: Crecimiento Económico en Países Exportadores
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

En los mercados emergentes y economías en desarrollo, el crecimiento estará limitado por un monto de inversión moderado y políticas desfavorables³. En 40% de las economías emergentes y en desarrollo presentarán una desaceleración en su crecimiento para 2019³, alcanzando una tasa de crecimiento estimada de 3,9% para 2019. Se espera que el crecimiento económico promedio alcance un 4,4% en 2021 y un 4,6% en 2022, y que se establezca en torno al 5% en el mediano plazo, con diferencias significativas entre países y continentes. En general, el crecimiento en estas economías estará determinado por las variaciones en la actividad asiática, los altos niveles de endeudamiento y las condiciones financieras ajustadas⁴.

La tasa de producción industrial a nivel mundial afrontó una desaceleración a partir de 2018, reflejando menor gasto de las firmas y hogares en bienes de capital y de consumo. En respuesta, el crecimiento del comercio internacional durante los dos próximos años será moderado, a pesar de las fluctuaciones en la demanda mundial interna, debido a las recientes políticas comerciales que generaron tensión entre los países avanzados y las economías emergentes⁴.

⁴ Fondo Monetario Internacional. (2019, abril). *World Economic Outlook: Growth Slowdown, Precarious Recovery*. Washington D.C.



Gráfico 3: Crecimiento porcentual de indicadores de actividad económica.
Fuente: Fondo Monetario Internacional; **Elaboración:** Global Ratings

Las tarifas comerciales que se introdujeron durante 2018 afectaron a alrededor del 2,5% del comercio internacional, y el Banco Mundial estima que, si todas las tarifas y aranceles bajo consideración se implementaran, podrían disminuir el nivel de comercio internacional en alrededor de un 5,0%, afectando así a distintas cadenas de valor internacionales y deteriorando la disposición de las firmas para invertir y exportar. Por su parte, Estados Unidos incrementó la imposición de tarifas arancelarias a ciertas importaciones provenientes de China, medida que tuvo como represalia la imposición de aranceles a un conjunto de importaciones provenientes de Estados Unidos por parte de China. Esto generó una amenaza para las cadenas productivas, especialmente en el sector de tecnología. **Error! Marcador no definido..** De igual manera, habrá una desaceleración global en el crecimiento de la inversión privada, relacionado con las presiones y disrupciones en los mercados financieros internacionales y las crecientes tasas de interés. La inversión y demanda de bienes de consumo duraderos disminuyeron en las economías avanzadas y emergentes, debido a que las firmas y hogares se resisten al gasto de largo plazo, lo cual debilitó el comercio internacional y causó una disminución de 0,5% durante el primer semestre de 2019.

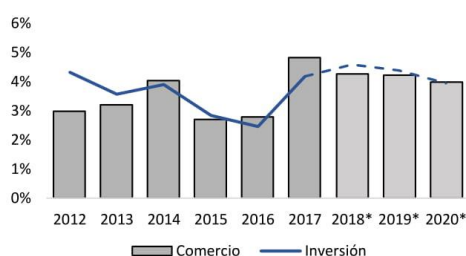


Gráfico 4: Crecimiento del volumen de comercio e inversión
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

En respuesta a esta tendencia, el monto total de deuda corporativa en las economías emergentes mantuvo una tendencia creciente durante la última década, alcanzó niveles similares a los de la deuda pública y presionó al alza las tasas de interés. Esta tendencia refleja la profundización de los mercados de capitales en las economías en

desarrollo, pero impone un riesgo a la estabilidad de los mercados financieros y aumenta la vulnerabilidad del sector privado y bancario ante choques externos. Adicionalmente, el incremento sostenido de la deuda corporativa puede mermar la expansión de la capacidad productiva debido a la proporción significativa de las ganancias destinadas al pago de intereses, lo cual reprimiría el crecimiento económico en dichas economías.

Los mercados financieros internacionales afrontaron una flexibilización durante los primeros meses de 2019. La tendencia mundial está marcada por la reducción de la tasa de fondos federales en Estados Unidos, que se dio en el mes de julio de 2019, por primera vez en la última década, como medida preventiva para proteger a la economía estadounidense de la ralentización en el crecimiento de las economías en China y Europa, y de los efectos de la guerra comercial antes descrita. En el mes de marzo, la Reserva Federal recortó en 1,00% la tasa de fondos federales, como una respuesta ante la emergencia que atraviesa la economía por la amenaza del Coronavirus. Esta es la reducción de emergencia más grande realizada en la historia de la Reserva Federal. El rendimiento promedio de los Bonos del Tesoro Americano a 10 años para marzo de 2020 fue de 1,50%, y la tasa al cierre de 2019 fue de 1,92%⁵. Por su parte, el rendimiento promedio de los Bonos del Gobierno alemán fue de 0,43% durante el mes de marzo de 2020⁶. Asimismo, debido a políticas en Japón y en ciertas economías europeas, alrededor de USD 13 billones de deuda en circulación se cotizan a tasas negativas en los mercados internacionales.

Por su parte, la tasa de interés en las economías emergentes regresó a los niveles de octubre de 2018, tras sufrir una presión al alza en el último trimestre, en respuesta a las presiones inflacionarias y de tipo de cambio ocasionadas principalmente por la apreciación del dólar durante 2018. Según el Fondo Monetario Internacional, algunos bancos centrales en economías emergentes recortaron las tasas de interés entre abril y octubre de 2019. De acuerdo con el Banco Mundial, los precios en el mercado bursátil internacional disminuyeron, lo cual refleja el deterioro en las percepciones de mercado acerca de la actividad global y las tendencias comerciales. Sectores como telecomunicaciones, servicios públicos e industria impulsaron los índices al alza, mientras que los retrocesos de los sectores petróleo y gas, tecnología y servicios al consumidor llevaron a los mercados a la baja. Según el FMI, los flujos de capital hacia las economías emergentes disminuyeron durante el último año, reflejando el alza en la percepción de riesgo. Para febrero de 2020, los principales índices bursátiles alcanzaron los siguientes valores promedio:

| ÍNDICE | VALOR | CAMBIO MENSUAL (%) | CAMBIO ANUAL (%) |
|---------|-----------|--------------------|------------------|
| DJIA | 28.519,73 | -1,25% | 11,38% |
| S&P 500 | 3.277,31 | -0,03% | 18,96% |
| NASDAQ | 9.418,85 | 2,01% | 26,77% |
| NYSE | 13.722,13 | -1,78% | 9,68% |
| IBEX 35 | 9.675,12 | 1,23% | 6,47% |

Tabla 1: Cotizaciones de los principales índices del mercado bursátil
Fuente: Yahoo Finance; **Elaboración:** Global Ratings

⁵ Departamento del Tesoro de Estados Unidos. *Daily Treasury Yield Curve Rates.* <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/TextView.aspx?data=yieldYear&year=2019>

⁶ Germany 10-year Bond Yield Historic Data. <https://www.investing.com/rates-bonds/germany-10-year-bond-yield-historical-data>

Cabe resaltar que, durante el mes de marzo, los principales índices bursátiles se han deteriorado en función de las perspectivas negativas en la economía mundial.

La nómina estadounidense incrementó en 273.000 posiciones laborales durante el mes de febrero de 2020, mientras que la tasa de desempleo en E.E.U.U se mantuvo en 3,5%.⁷ La desaceleración en el crecimiento de la fuerza laboral y la estabilidad del desempleo sugieren que la economía estadounidense está alcanzando el pleno empleo. El fortalecimiento de la fuerza laboral, junto con las políticas monetarias internacionales, suponen una presión positiva para el dólar durante los próximos meses. No obstante, expectativas de disminución en la tasa de interés en Estados Unidos, así como las crecientes tensiones internacionales pueden generar una devaluación para la moneda.

| | COLOMBIA | PERÚ | CHILE | REINO UNIDO | U.E. | CHINA | RUSSIA | JAPÓN |
|--------|----------|-----------|--------|-------------|------|-------|--------|--------|
| | Peso | Nuevo Sol | Peso | Libra | Euro | Yuan | Rublo | Yen |
| ene-19 | 3.162,56 | 3,35 | 667,24 | 0,76 | 0,87 | 6,72 | 65,48 | 108,96 |
| feb-19 | 3.069,37 | 3,30 | 650,58 | 0,75 | 0,88 | 6,68 | 65,76 | 111,05 |
| mar-19 | 3.175,61 | 3,32 | 683,20 | 0,77 | 0,89 | 6,74 | 64,95 | 110,59 |
| abr-19 | 3.250,98 | 3,31 | 679,35 | 0,77 | 0,89 | 6,73 | 64,46 | 111,68 |
| may-19 | 3.362,47 | 3,36 | 709,02 | 0,79 | 0,90 | 6,90 | 65,15 | 109,58 |
| jun-19 | 3.195,91 | 3,29 | 679,76 | 0,79 | 0,88 | 6,88 | 63,07 | 107,75 |
| jul-19 | 3.300,33 | 3,29 | 700,62 | 0,82 | 0,90 | 6,88 | 63,60 | 108,66 |
| ago-19 | 3.454,23 | 3,39 | 719,58 | 0,82 | 0,90 | 7,14 | 66,53 | 106,49 |
| sep-19 | 3.469,81 | 3,39 | 726,48 | 0,81 | 0,91 | 7,12 | 64,56 | 107,96 |
| oct-19 | 3.387,53 | 3,34 | 739,15 | 0,78 | 0,90 | 7,05 | 64,02 | 108,87 |
| nov-19 | 3.514,94 | 3,40 | 808,73 | 0,77 | 0,91 | 7,03 | 64,32 | 109,39 |
| dic-19 | 3.285,15 | 3,31 | 749,57 | 0,75 | 0,89 | 6,96 | 62,00 | 108,61 |
| ene-20 | 3.418,80 | 3,38 | 800,06 | 0,76 | 0,90 | 6,91 | 63,89 | 108,40 |
| feb-20 | 3.527,34 | 3,43 | 816,33 | 0,78 | 0,91 | 6,98 | 67,06 | 108,67 |

Tabla 2: Cotizaciones del Dólar estadounidense en el mercado internacional
Fuente: Banco Central Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

ENTORNO REGIONAL

De acuerdo con el informe de Global Economic Prospects del Banco Mundial, se prevé que el crecimiento global se recupere al 2,5% tras la finalización de la crisis de 2019, la cual se generó debido al bajo nivel de inversión y comercio internacional³. Sin embargo, predominan los riesgos a la baja, incluida la posibilidad de una reactivación de las tensiones comerciales mundiales, fuertes recesiones en las principales economías e interrupciones financieras.

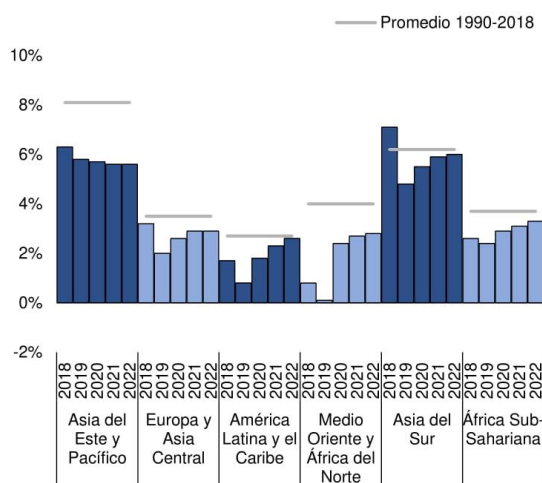


Gráfico 5: Tasa de crecimiento económico, por región.
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2019 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

En **Asia del Este y Pacífico**, el crecimiento económico se desacelerará entre 2019 y 2021, principalmente por el enfriamiento

de la manufactura y las exportaciones en China dadas las crecientes restricciones comerciales, especialmente con Estados Unidos. Adicionalmente, la región se caracterizará por la existencia de economías altamente apalancadas y con necesidades de financiamiento crecientes.

La región de **Europa y Asia Central** afrontará una ralentización en su crecimiento, pasando de 3,10% en 2018 a 1,6% en 2019, debido principalmente a la actividad moderada en Turquía y en las economías de Europa Central. El Banco Mundial proyectó que para 2020 el crecimiento mejorará a un 2,6% dado la estabilización de las actividades económicas de Rusia y Turquía. La actividad económica en esta región se caracterizará por el ajuste en las condiciones financieras de economías con amplios déficits externos³.

En el **Medio Oriente y África del Norte**, se espera una leve deceleración del 0,1% en el 2019, debido a la debilitación en la actividad del sector petrolero y las sanciones impuestas por E.E.U.U. en países de la región. Los países importadores de petróleo de la región afrontan un escenario frágil, pero se beneficiarán de las reformas políticas y administrativas que se busca implementar. Las tensiones y conflictos geopolíticos y la volatilidad en los precios del petróleo representan una amenaza para la región. Para el 2020 y el 2021 se proyecta una recuperación económica y un crecimiento del 2,4% y 2,8% respectivamente³.

La estimación del crecimiento económico en **Asia del Sur** indica que habrá una desaceleración al 4,9% en el 2019. La principal causa es la débil fuerza de la demanda interna y la insuficiencia de crédito doméstico, especialmente en India. Adicionalmente, se espera un incremento en la deuda externa y en los déficits de cuenta corriente de la región, así como una erosión de las reservas internacionales, incrementando la vulnerabilidad externa³. La crisis de salud

⁷Bureau of Labor Statistics. Current Employment Statistics. <https://www.bls.gov/ces/>

ocasionada por el brote del Covid-19 se traducirá en una crisis económica, con recesiones pronosticadas para varios países de la región. Existe cierto nivel de incertidumbre en cuanto a la reactivación de los conflictos geopolíticos, lo cual implica una amenaza para las metas a futuro 3.

La región de **América Latina y el Caribe** obtuvo una importante ralentización del crecimiento comparado con el 2018, cuando se alcanzó un 1,6% de crecimiento, mientras que en el 2019 se alcanzó únicamente un 0,8%. Los resultados fueron menores a las proyecciones, principalmente por la caída de las exportaciones por las tensiones comerciales a nivel mundial y a las protestas en Bolivia, Chile, Colombia, Haití, Nicaragua y Ecuador relacionadas con la implementación de medidas económicas y elecciones electorales. La situación venezolana tampoco ha contribuido al crecimiento, puesto que su escenario precario continúa. Más de 4,7 millones de personas han dejado el país.

La economía Latinoamericana también se vio afectada por los siguientes factores: disrupciones en la industria minera, disminución en la producción y demanda de petróleo en especial por parte de Estados Unidos, quien ha comenzado la extracción de sus propios pozos petrolíferos, la caída de los precios de los commodities y la volatilidad de los mismos, y por último, desastres naturales como el huracán Dorian en Centro América y los incendios a gran escala en Brasil. Todo esto ha perjudicado las condiciones fiscales y ha comprometido el presupuesto gubernamental para los siguientes años.

A pesar de que la desestabilidad política contrajo la inversión y adicionalmente muchos gobiernos cortaron el gasto público (Argentina, Ecuador, Haití, Panamá, Paraguay), el pronóstico para el 2020 y el 2021 es que el crecimiento regional alcance el 1,2% y el 1,8% respectivamente. Si bien esto aporta al bienestar, no es lo suficientemente alto para revertir la brecha del ingreso per cápita que existe con las grandes economías. Se espera que la economía brasileña siga mostrando mejoras en función de la estimulación de la inversión y de los préstamos privados, y la mejora gradual de las condiciones laborales. Por otro lado, los gobiernos de Colombia y México han efectuado políticas monetarias expansivas para fomentar el consumo privado y la inversión. La finalización de la crisis argentina también ayudará a mejorar la situación, pero las predicciones muestran que el consumo y la inversión seguirán disminuyendo hasta el 2021.

A pesar de que los prospectos para los siguientes años son positivos los imprevistos generados por el coronavirus pueden distorsionar los resultados esperados. Debido al bajo desarrollo de los sistemas de salud públicos en la región, se pronostica que Latinoamérica será una de las más golpeadas, en términos económicos, por el brote de la pandemia. Los gobiernos latinoamericanos se ven forzados a implementar políticas monetarias expansivas más drásticas para contener la inflación y cumplir con la tasa esperada. Para ello los

bancos centrales tienen que cortar las tasas (Chile ya redujo la suya de 1,75% a 1%), pero la depreciación de la moneda puede limitar el alcance de las medidas. De igual manera el precio de los commodities cayó junto con la actividad turística, lo que representa un shock negativo para la economía.⁸

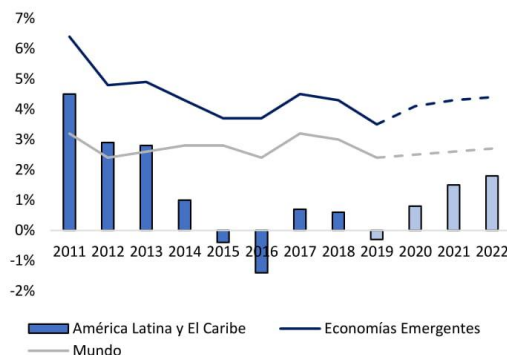


Gráfico 6: Crecimiento Económico
Fuente: Global Economic Prospects (junio 2019) – Banco Mundial;
Elaboración: Global Ratings

Todas estas disrupciones han presentado un riesgo político que complica la tarea de los gobiernos de completar el acuerdo comercial del EU-Mercosur. A pesar de ello, el acuerdo firmado en junio sigue en pie y ha pasado a desempeñar un papel fundamental porque tiene el potencial de impulsar significativamente el comercio global para América Latina y el Caribe. Solo se necesita ratificar el arreglo e implementarlo a nivel nacional. Por otro lado, en 2019 México corroboró acuerdos con Estados Unidos tras la revisión de las negociaciones entre Estado Unidos, Canadá y México. Esto indica que la guerra comercial entre Estados Unidos y China ha fortalecido los lazos comerciales de estos dos países vecinos.

De igual manera, los países exportadores de servicios, ubicados principalmente en Centroamérica y el Caribe, se reivindican en el sector turístico después de haber resuelto los problemas relacionados con salud. República Dominicana, la principal economía caribeña, espera en 2020 un crecimiento que oscila alrededor del 5%. Asimismo, el desarrollo de la producción de petróleo en Guayana ha aportado en gran medida al crecimiento regional. Varios países de América Central están fomentando las condiciones de crédito (especialmente Costa Rica) y comenzando nuevos proyectos de infraestructura (Panamá). La subregión desea beneficiarse de nuevos acuerdos comerciales incluyendo la expansión de la unión aduanera entre Guatemala y Honduras.

⁸Fitch Ratings. (2020, marzo). *Fitch Ratings: Coronavirus, Commodity Shocks Amplify Pressure on LatAm Sovereigns*. <https://www.fitchratings.com/site/pr/10114773>

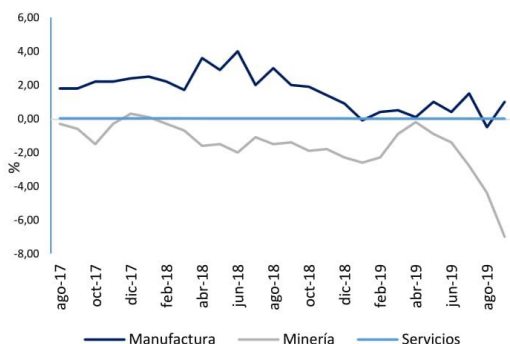


Gráfico 7: Crecimiento del PIB Real en América Latina y el Caribe.
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2019 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

El consumo privado es el principal motor del crecimiento de la economía de América Latina, e incrementó a un ritmo aproximado de 1,1% en 2019. Su fortalecimiento durante los últimos años ha sido consecuencia de reducciones en las tasas de interés y, con excepción de Argentina y Venezuela, de la estabilidad en las tasas de inflación.

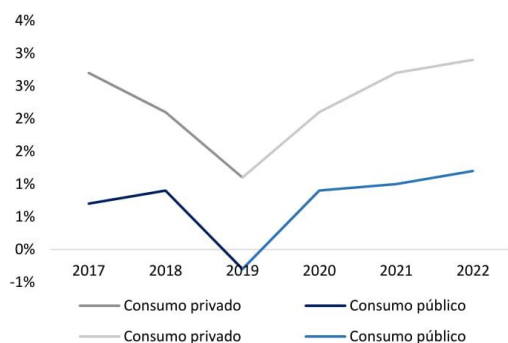


Gráfico 8: Crecimiento porcentual del consumo en América Latina y el Caribe
Fuente: Global Economic Prospects (junio 2019) – Banco Mundial;
Elaboración: Global Ratings

Esto ha reactivado la inversión privada en la región, que, sin embargo, fue inferior a la esperada al cierre de 2018. La inversión total en la mayoría de los países de la región se sitúa por debajo de la media de economías emergentes en Europa, Asia y Medio Oriente. Esto se explica por la falta de ahorro nacional y de oportunidades de inversión rentables.



Gráfico 9: Inversión en América Latina y El Caribe
Fuente: Global Economic Prospects (2019) – Banco Mundial;
Elaboración: Global Ratings

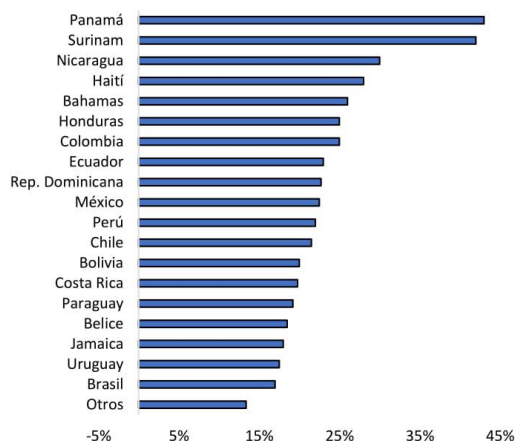


Gráfico 10: Tasa de inversión total como porcentaje del PIB, 2017.
Fuente: Informe Macroeconómico de América Latina y el Caribe 2018 – BID
Elaboración: Global Ratings

La cuenta de capitales de la región ha presentado, históricamente, saldos negativos, impulsados principalmente por inversiones netas negativas, compensados parcialmente por cambios en los montos de reservas. La región de América Latina presenta un déficit de cuenta de capitales superior al del resto de regiones en desarrollo, principalmente debido a montos menores de inversión directa.

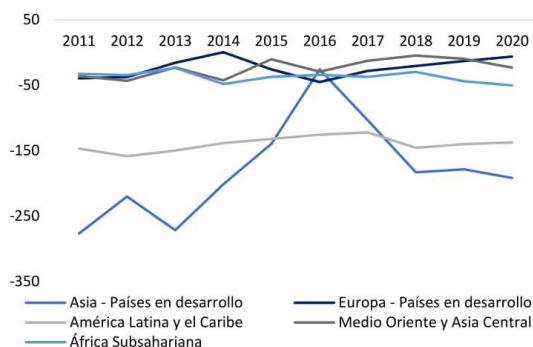


Gráfico 11: Inversión extranjera directa neta (miles de millones USD)
Fuente: Fondo Monetario Internacional; **Elaboración:** Global Ratings

Durante 2019, el crecimiento de las exportaciones de la región fue inferior al esperado, en respuesta a las tendencias de comercio mundiales y a la desaceleración en la producción agrícola. El Banco Mundial describió a las perspectivas comerciales de los países de la región de América Latina y el Caribe como favorables, considerando que sus principales socios comerciales, Estados Unidos, Europa y China, han visto revisadas al alza sus previsiones de crecimiento. No obstante, la crisis sanitaria a nivel internacional genera incertidumbre en cuanto al nivel de comercio de la región. Asimismo, el fortalecimiento de la demanda mundial ha impulsado las exportaciones y contribuido hacia la reducción de los déficits en cuenta corriente en varios de los países de la región. Durante la primera mitad de 2019, los términos de comercio en la región se fortalecieron, con un crecimiento en las exportaciones impulsado por la imposición de ciertas tarifas bilaterales en Estados Unidos y China, lo cual benefició a algunos países en la región.

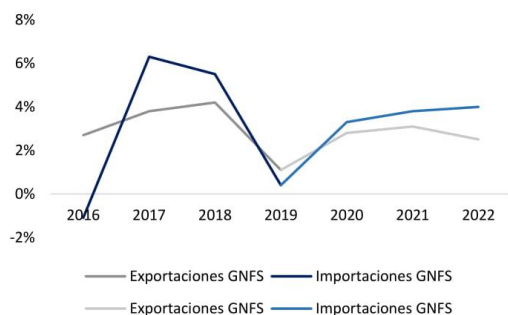


Gráfico 12: Crecimiento de exportaciones e importaciones en América Latina y el Caribe
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2019 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

Debido al fortalecimiento del dólar estadounidense, la mayoría de los países en la región afrontaron una depreciación de su moneda, la cual, a su vez, impulsó la inflación al alza. Las entradas de capital provenientes de Estados Unidos y de la Euro zona han disminuido

por lo que la brecha de producción se ha vuelto más negativa después de casi llegar a cero en los últimos meses de 2018. Con crecimiento constante y expectativas de inflación moderada, la mayor parte de los bancos centrales están implementando políticas monetarias expansivas y lo seguirán haciendo para contraer las consecuencias del coronavirus. En la segunda mitad de 2019 ya se redujo la tasa de interés en Brasil, Chile, Costa Rica, República Dominicana, Jamaica, México, Paraguay, y Perú. En cuanto a la desigualdad económica, ha disminuido, pero continúa siendo alta comparada con otras regiones. Al mercado laboral, la tasa de desempleo ha mantenido una tendencia creciente durante el último año. Asimismo, el empleo informal constituye una de las problemáticas más importantes de la región. Se estima que el tamaño del sector informal en la región es de cerca del 40% del PIB.

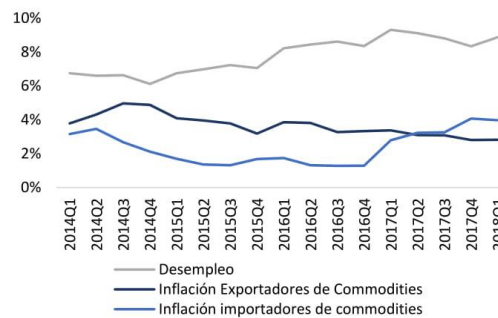


Gráfico 13: Inflación y Desempleo en América Latina y el Caribe
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial.
Elaboración: Global Ratings

En cuanto a los mercados financieros de la región, los rendimientos de los bonos soberanos incrementaron durante 2018, al igual que en el resto de los mercados emergentes a nivel mundial. No obstante, existió una disminución general en los rendimientos de los bonos y en los spreads de las permutas de incumplimiento crediticio (CDS)³ durante los últimos meses. La deuda pública alcanzó niveles récord en algunos países de la región, dados los déficits fiscales elevados en los países exportadores de commodities. Durante el primer semestre de 2019, los índices de los mercados accionarios de la región alcanzaron valores superiores a los del cierre de 2018, reflejando una mejora en el clima de inversión³.

ENTORNO ECUATORIANO

La economía ecuatoriana atraviesa un periodo de ralentización. El Banco Mundial estimó un crecimiento económico negativo de 0,3% para el año 2019, y revisó al alza su pronóstico de crecimiento para el país en 2020, situándolo en 0,20%. Asimismo, el organismo pronostica un crecimiento de la economía ecuatoriana inferior al de la región en los próximos años, con una variación anual de 0,2% en 2020 y 0,8% en 2021. Este comportamiento será consecuencia de la disminución en el volumen de ventas y el consumo privado³. La consolidación fiscal en rumbo ha reducido el déficit del sector público no financiero que alcanzó su valor más alto de 7,3% del PIB en el 2016. En el 2018 se redujo a 1,2%, pero aún se deben tomar acciones.

En marzo de 2019, el Fondo Monetario Internacional firmó el acuerdo para apoyar los objetivos del Plan de Prosperidad (2018.-2021). Lo que busca el FMI es fortalecer la dolarización, fomentar la inversión privada y proveer bienestar a los grupos más vulnerables. Conjuntamente, el Grupo Banco Mundial aportará con un monto de alrededor USD 10.000 millones.



Gráfico 14: Crecimiento del PIB real.

Fuente: Banco Mundial; Elaboración: Global Ratings

Según datos del Banco Central del Ecuador, en 2016 el PIB real del Ecuador totalizó USD 99.937 millones, mientras que en el 2017 alcanzó los USD 104.295 millones. Para 2018, el PIB ecuatoriano alcanzó los USD 108.398 millones⁹, lo cual refleja un crecimiento real de 1,38% durante el último año. Para el tercer trimestre de 2019, el PIB nacional alcanzó los USD 18.069,88 millones en términos constantes. Esta cifra supone un incremento real de 0,14% con respecto al segundo trimestre de 2019 y un decrecimiento de 0,06% en comparación con el mismo periodo de 2018.

⁹ Banco Central del Ecuador. Boletín No. 109 de Cuentas Nacionales Trimestrales del Ecuador.

¹⁰ Banco Central del Ecuador. Serie bruta del Índice de Actividad Económica Coyuntural (IDEAC).

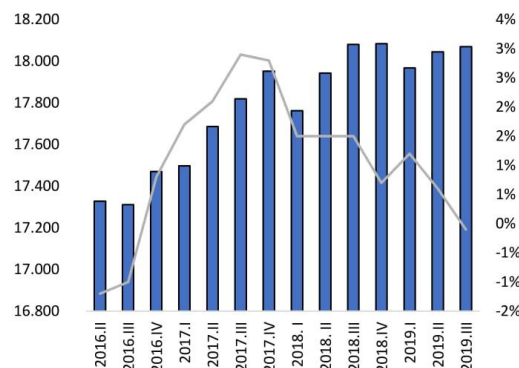


Gráfico 15: PIB Real del Ecuador a precios constantes de 2007 (millones USD) y tasa de variación interanual (%)

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Por su parte, el Índice de Actividad Coyuntural (IDEAC), que describe la variación de la actividad económica a través de la medición de variables de producción en las distintas industrias, refleja una estabilidad en la economía durante el último año. Específicamente, a enero de 2020, el IDEAC alcanzó un nivel de 162,7. Desde la segunda parte de 2018 y en 2019 se registra una leve tendencia a la baja, sin embargo, se puede ver que en enero del presente año ha habido una ligera recuperación¹⁰.

La proforma presupuestaria para el 2020 alcanzó los USD 35.499 millones, cifra que demuestra un incremento de USD 4.181 millones frente al presupuesto aprobado para 2019. La proforma para el presupuesto de 2020 se elaboró bajo los supuestos de un crecimiento económico de 0,57%, una inflación anual de 0,84%, un precio promedio del petróleo de USD 51,30 por barril y una producción de 194,8 millones de barriles de petróleo¹¹.

Para enero de 2020, la deuda pública alcanzó un monto de USD 58.559,97 millones, lo cual representó el 53,40% del PIB. De este monto, alrededor de USD 41.769,65 millones constituyeron deuda externa con Organismos Internacionales, Gobiernos, Bancos y Bonos, mientras que los restantes USD 16.790,32 millones constituyeron deuda interna por Títulos y Certificados y con Entidades del Estado como el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y el Banco del Estado¹².

¹¹ Ministerio de Economía y Finanzas. Pro Forma Presupuestaria 2020.

¹² Ministerio de Economía y Finanzas, Subsecretaría de Financiamiento Público. Deuda Pública de enero 2020 – Nueva Metodología.

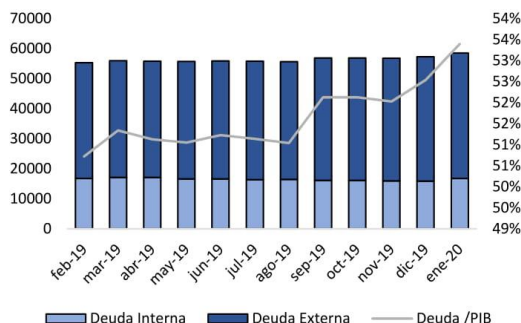


Gráfico 16: Deuda Pública (millones USD) y Relación Deuda/PIB (Eje der.). Fuente: Ministerio de Finanzas del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Por su parte, la inversión extranjera en el tercer trimestre de 2019 se recortó en un 51% respecto al mismo período en el 2018, alcanzando un monto de 127,9 millones, lo que representa el 0,47% del PIB. Las ramas de actividades que recibieron mayor inversión fueron: explotación de minas y canteras, servicios prestados y empresas, electricidad, gas y agua, agricultura, caza y pesca, industria manufacturera y comercio.

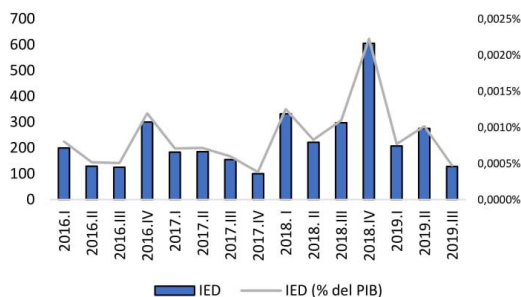


Gráfico 17: Evolución Inversión Extranjera Directa (millones USD) y porcentaje de participación en el PIB. Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Durante el tercer trimestre de 2019, la mayor cantidad de Inversión Extranjera Directa provino de Canadá al invertir USD 55,4 millones, seguido por España, Inglaterra, Estados Unidos, Alemania, Chile, Italia y Colombia, dentro de los principales. La inversión proveniente de estos países se redujo significativamente en comparación con el tercer trimestre de 2018. De Europa ingresaron USD 44,12 millones y de América USD 66,74 millones. Existió una desinversión por parte de países asiáticos por USD 0,62 millones durante el tercer trimestre de 2019.

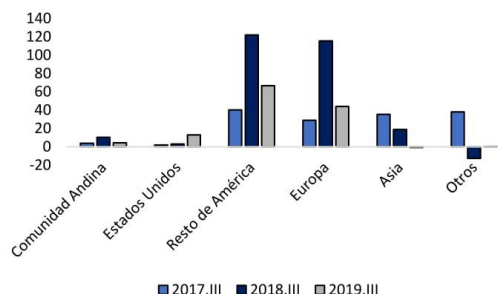


Gráfico 18: Origen de IED (millones USD). Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Entre enero y diciembre de 2019, la recaudación tributaria acumulada alcanzó los USD 14.268,53 millones, cifra que superó a la de 2018 en 2,81%, sin considerar valores extraordinarios y remisiones tributarias. Durante el mes de diciembre, el monto de recaudación disminuyó en 4,35% en comparación con noviembre de 2019, y en 48,36% en comparación con diciembre de 2018, considerando que en diciembre 2018 se registraron ingresos por contribuciones solidarias por un monto de USD 9,17 millones. El impuesto con mayor contribución a la recaudación fiscal es el Impuesto al Valor Agregado, que representa 46,85% de la recaudación total de 2019. Durante diciembre de 2019, la recaudación del Impuesto al Valor Agregado fue de USD 527,67 millones, lo cual constituye un decrecimiento de 14,07% frente a diciembre de 2018, y un incremento de 0,60% en la recaudación del mes de diciembre frente a la del mes de noviembre de 2019. Adicionalmente, el Impuesto a la Renta recaudado durante diciembre de 2019 fue de USD 274,55 millones, lo cual representa el 33,43% de la recaudación fiscal¹³. Este monto es 73,75% inferior a la recaudación de Impuesto a la Renta de diciembre de 2018.

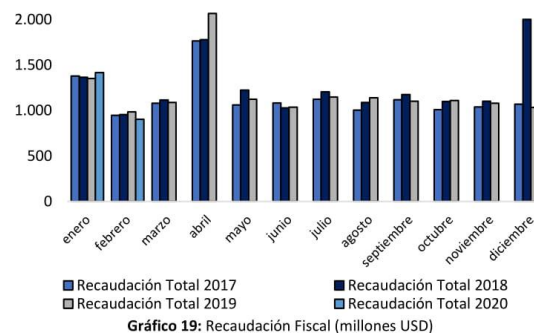


Gráfico 19: Recaudación Fiscal (millones USD). Fuente: Servicio de Rentas Internas del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Adicional a los ingresos tributarios, los ingresos petroleros constituyen la principal fuente de ingresos para el Ecuador, al ser el quinto mayor productor sudamericano de crudo. Sin embargo, su producción en los mercados internacionales es marginal, por lo cual no tiene mayor influencia sobre los precios y, por lo tanto, sus

¹³ Servicio de Rentas Internas del Ecuador. Estadísticas de Recaudación del Período Diciembre 2019.

ingresos por la venta de este commodity están determinados por el precio internacional del petróleo. El precio promedio mensual del barril de petróleo (WTI) bajó de USD 57,25 en febrero a USD 35,09 en marzo, llegó a su valor más bajo en 17 años, lo que sugiere un decrecimiento en los ingresos disponibles para el Estado. La presión a la baja continúa como consecuencia de las medidas drásticas que se han tomado a nivel mundial para frenar la expansión de la pandemia de coronavirus y la prolongación de la guerra de precios entre Riad y Moscú¹⁴.

Esta condición se refleja en el riesgo país, que mide la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones extranjeras. Según cifras del Banco Central, el Riesgo País del Ecuador, medido a través del Índice Bursátil de Economías Emergentes (EMBI), presentó una tendencia decreciente durante el primer semestre de 2019, fruto de una mejor percepción de los inversionistas sobre el Plan Económico del Ecuador y una mayor apertura hacia el exterior. No obstante, para marzo 2020 el riesgo país alcanzó los 2.792 puntos, que representa una subida de 1.981 comparado con el indicador anterior. **Error! Marcador no definido.**, la situación ha preocupado a los mercados por el alto nivel de dificultad de cubrir las obligaciones de deuda. Este incremento en el riesgo país es producto de la fuerte caída del precio de petróleo, la pérdida de acceso al mercado de capitales y los acontecimientos recientes que continúan obstaculizando el desembolso de los fondos del FMI y otros organismos multilaterales. Tras las sublevaciones sociales de 2019 no se logró implementar las medidas para reducir el déficit. Fitch proyecta un déficit de USD 4,2 mil millones para el 2020 (4% del PIB), ligeramente por debajo del registrado en el 2019 que fue de USD 4,5 mil millones. Las incertidumbres globales también irrumpen la concesión de la hidroeléctrica (Sopladora) que se espera que produzca alrededor de USD 700 millones de ingreso, si el proyecto no se materializa tanto la brecha financiera como el déficit aumentarán. Las autoridades están intentando cambiar ciertas implicaciones de la deuda bilateral con China, pero no se sabe cuan rápido podrá llevarse a cabo un nuevo financiamiento con los imprevistos del coronavirus. Las circunstancias nacionales y a nivel internacional han provocado una disminución en la calificación Fitch de B (-) a un nivel de CCC.¹⁵

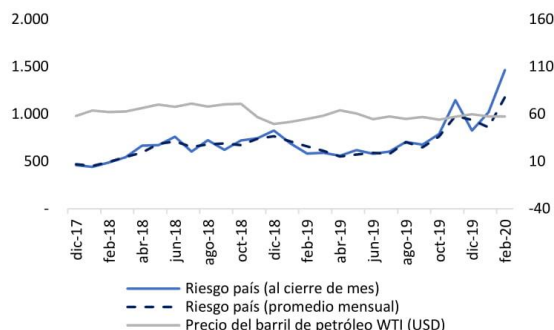


Gráfico 20: Riesgo País (eje izq.) y Precio del Barril de Petróleo (USD) (eje der.)
Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

La inflación mensual en febrero 2020, con respecto al mes anterior fue -0,15%. La inflación anual comparada con febrero de 2019 alcanzó -0,23%. El costo de la Canasta Familiar Básica (CFB) obtuvo un valor de USD 713,00, ligeramente menor al ingreso familiar mensual de un hogar que es de USD 746,67 (representa el 104,72% de la CFB). El costo de la canasta básica disminuyó en 0,44% comparado con el mes anterior¹⁶. Por otro lado, el índice de precios al productor registrado en febrero del 2020 ha tenido una variación mensual de 0,55%, que se explica por la incidencia por la que atravesaron los precios de los productos de pesca, silvicultura y agricultura, que aumentaron. La variación anual que se registró fue de 2,01% y la variación acumulada con respecto a diciembre de 2019 que fue 0,46%¹⁷.

La estabilidad de precios, a su vez, permitió mantener una estabilidad relativa en el mercado laboral, que reacciona de manera inversa a los cambios en el índice de precios. El porcentaje de la población en el desempleo para diciembre de 2019 fue de 3,84%, las variaciones con respecto a diciembre de 2018 no fueron estadísticamente significativas¹⁸. Entre diciembre de 2018 y febrero de 2019, alrededor de 11.820 personas fueron desvinculadas en el sector público¹⁹. El Gobierno pretende vincular a 5 millones de desempleados y subempleados a través de políticas que generen plazas de empleo y dinamicen el mercado laboral. Este tipo de políticas suelen ser aplicadas de forma lenta a la economía de modo que no se deben esperar cambios radicales en el corto plazo.

¹⁴El comercio, (2020, marzo). *El petróleo WTI retrocede a USD25 por barril, su nivel más bajo desde 2003*. <https://www.elcomercio.com/actualidad/petroleo-wti-caida-coronavirus-demanda.html>

¹⁵ <https://www.fitchratings.com/site/pr/10086917>

¹⁶ Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2020, marzo). *Índice de Precios al Consumidor de Disponibilidad Nacional – febrero 2020*

¹⁷ Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2020, marzo). *Índice de Precios al Productor – febrero 2020*.

¹⁸ Instituto Nacional de Estadística y Censos. Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo – diciembre 2019

¹⁹ Bolsa de Valores de Guayaquil. <http://noticiasbvg.com/unas-11-820-personas-han-sido-desvinculadas-desde-diciembre-segun-el-ministro-de-trabajo/>

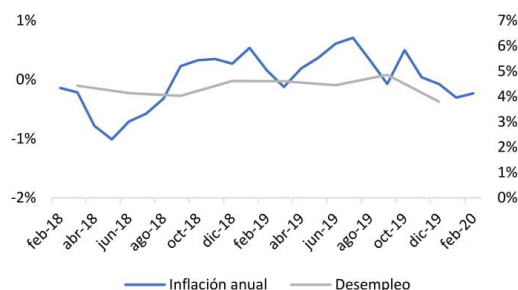


Gráfico 21: Tasa de Inflación Anual (eje izq.) y Tasa de Desempleo (eje der.)
Fuente: Banco Central del Ecuador e Instituto Nacional de Estadística y Censos
Elaboración: Global Ratings

En cuanto a la distribución del empleo, según los datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos, la mayor proporción de la población goza de un empleo adecuado. Para diciembre de 2019, la tasa de empleo adecuado alcanzó un nivel de 38,80% de la población nacional, mientras que la tasa de subempleo para diciembre de 2019 fue de 17,80%. El comportamiento de los índices de empleabilidad concuerda con las tendencias regionales de informalidad.

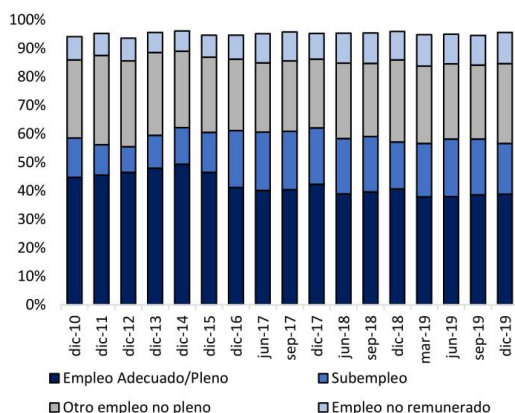


Gráfico 22: Evolución de Indicadores de Empleo Nacionales
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos, **Elaboración:** Global Ratings

En cuanto al sector externo, en el mes de enero de 2020, la balanza comercial registró un superávit de USD 130,1 millones, que representa USD 427,3 millones más que lo obtenido en enero del año pasado. El 2019 mostró una recuperación de 143,8% ya que cerró con un déficit de USD -297,2 millones. Las exportaciones totales en enero de 2020 fueron valoradas en USD 1.921,9 millones que implica un crecimiento de USD 319,7 millones comparado con el resultado obtenido el mismo mes del año anterior (USD 1.602,2 millones). En cuanto, a las exportaciones petroleras, hubo un aumento de 15,3% frente a lo registrado en el mismo periodo de 2019. El valor unitario del mismo pasó de USD 48,48 a USD 48,49 que significa un aumento de 0,02%. Por su parte, las exportaciones

no petroleras fueron de USD 1.245,7, monto superior en 22,4% respecto a enero de 2019, que fue de USD 1.017,7²⁰.

Entre enero y diciembre de 2019, la balanza comercial registró un saldo de USD 820,1 millones, con exportaciones por USD 22.329,2 millones e importaciones por USD 21.509,3 millones. En cuanto a las importaciones a finales de 2019 consiguió un valor FOB de USD 21.509,3 millones, inferior en USD 596,4 millones a las compras externas de 2018 (USD 22.105,6 millones)²¹. La balanza comercial petrolera hasta diciembre de 2019 presenta superávit de USD 4.159,0 millones; y por su lado la balanza comercial no petrolera sostiene un déficit de USD 3.700,5 millones.

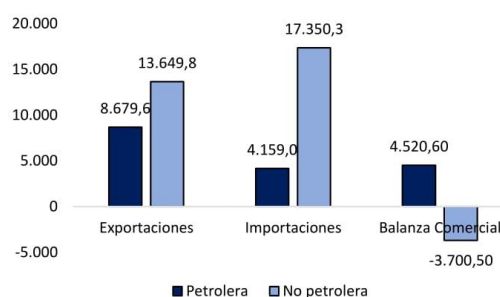


Gráfico 23: Balanza comercial petrolera y no petrolera (millones USD)
Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

La siguiente tabla resume los principales indicadores de interés económico publicados por los diferentes organismos de control y estudios económicos (para 2020 se tiene pendiente el incremento del salario básico unificado a USD400):

| MACROECONOMÍA | |
|--|--------------|
| PIB per cápita (2018) | USD 6.318,47 |
| Inflación anual (febrero 2020) | -0,23% |
| Inflación mensual (febrero 2020) | -0,15% |
| Salario básico unificado | USD 394 |
| Canasta familiar básica (marzo 2020) | USD 713 |
| Tasa de subempleo (marzo 2020) | 18,3% |
| Tasa de desempleo (diciembre 2019) | 3,8% |
| Precio crudo WTI (marzo 2020) | USD 35,09 |
| Índice de Precios al Productor (febrero 2020) | 104,8 |
| Riesgo país (febrero 2020) | 1.466 |
| Deuda pública como porcentaje del PIB (enero 2020) | 53,4% |
| Tasa de interés activa (marzo 2020) | 8,77% |
| Tasa de interés pasiva (marzo 2020) | 6,24% |
| Deuda pública total, millones USD (enero 2020) | 41.769,65 |

*Última fecha de información disponible

Tabla 3: Principales indicadores económicos del Ecuador
Fuente: BCE, INEC, Ministerio de Finanzas; **Elaboración:** Global Ratings

Para enero de 2020, el sistema financiero nacional totalizó un monto de USD 31.878,9 millones de captaciones a plazo, monto que superó en 0,35% al que se obtuvo en diciembre de 2019, que fue de USD 31.771,0 millones. Los depósitos a plazo fijo constituyeron el 57,71% de las captaciones a plazo, seguidas de los depósitos de ahorro, cuya participación en el total de captaciones a plazo fue de 36,32%. Asimismo, los bancos privados obtuvieron el 64,49% de las captaciones a plazo, seguido de las cooperativas, que obtuvieron el

²⁰ Banco Central del Ecuador. *Evolución de la Balanza Comercial – Enero- 2020.*

²¹ Banco Central del Ecuador. *Evolución de la Balanza Comercial – Enero-noviembre 2019.*

30,37% de las mismas. Por su parte, los depósitos a la vista en enero 2020 cayeron en 2,3% con respecto a diciembre de 2019, de USD 12.293,4 millones a USD 12.010,2 millones. Los bancos privados captaron el 73,56% de los depósitos a la vista, mientras que el Banco Central captó el 25,46% de los mismos²².

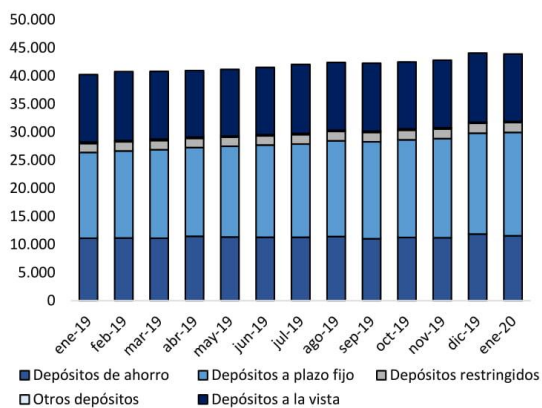


Gráfico 24: Evolución de las Captaciones del Sistema Financiero Ecuatoriano (millones USD)
Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

La oferta monetaria (M1) se entiende como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones y es la suma de las especies monetarias en circulación y los depósitos en cuenta corriente. Para enero de 2020, la oferta monetaria fue de USD 26.196,7 millones, monto que representa un incremento de 4,35% con respecto a enero 2019. Por su parte, la liquidez total del sistema financiero incluye la oferta monetaria (M1) y el cuasi dinero. Para enero de 2020, la liquidez total del sistema financiero alcanzó los USD 57.594,5 millones, monto que representa un incremento de 10,4% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Gráfico 25: Oferta Monetaria (M1) y Liquidez Total (M2).
Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Los depósitos de empresas y hogares en el sistema financiero del 2019 obtuvieron una variación de 8,6% con respecto al 2018. Se alcanzó USD 40.807,9 millones que equivale a 38,01% del PIB. La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado fue de USD 40.174,0 millones que corresponde a 37,4% del PIB. Para febrero de 2020 el monto de las operaciones activas del sistema financiero privado y de la economía popular y solidaria fue de USD 2.403,4 millones que implica una reducción anual de USD 66,9 millones (variación anual de -1,76%)²³.

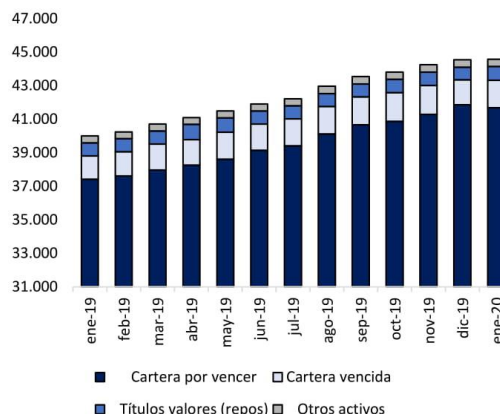


Gráfico 26: Evolución de las colocaciones del sistema financiero ecuatoriano (millones USD)
Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

La tasa de interés activa referencial disminuyó de 8,81% en febrero de 2020 a 8,77% en marzo de 2020. Por su parte, la tasa de interés pasiva referencial disminuyó de 6,25% en febrero de 2020 a 6,24% en marzo de 2020. Los techos a las tasas de interés en el país impactaron en el microcrédito, por lo cual el Gobierno revisará estas regulaciones durante el segundo semestre del año²⁴.

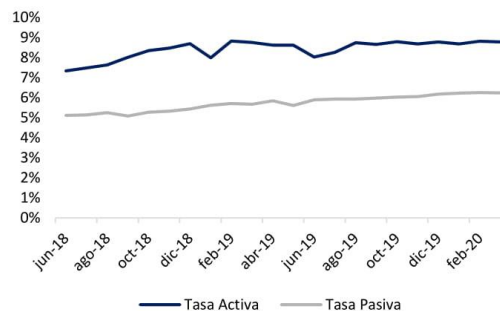


Gráfico 27: Evolución de tasas de interés referenciales
Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

²² Banco Central del Ecuador. Evolución de Captaciones – enero 2020
²³ Banco Central del Ecuador. Información Estadística Mensual No. 2014 – marzo 2020.

²⁴ Bolsa de Valores de Guayaquil. (2019, junio). Techos a tasas de interés impactaron en microcrédito en el Ecuador. <http://noticiasbvg.com/techos-a-tasas-de-interes-impactaron-en-microcredito-en-el-ecuador/>

Las reservas internacionales en el Banco Central del Ecuador al 29 de febrero de 2020 registraron un saldo de USD 3.280,4 millones. Este monto, que representa un decrecimiento mínimo de 0,04% con respecto a febrero de 2019, y una variación de -8,06% frente a enero de 2020. Ecuador concretó con el FMI terminar el año 2019 con un monto de reservas internacionales de USD 4.999 millones. El monto de reservas internacionales con el cual cerró el año fue de 3.397,1 incumpliendo lo acordado.

Por su parte, las reservas bancarias en el Banco Central del Ecuador para febrero 2020 fueron de USD 4.957,8 millones, cifra superior al monto de reservas bancarias en el BCE de febrero de 2019 en 2,94%, y 9,35% superior al mes de enero 2020. Esta situación evidencia un menor riesgo de liquidez en el sistema financiero, pero un menor respaldo ante las reservas de los bancos privados en el Banco Central, pues las reservas internacionales presentaron un monto inferior a las reservas bancarias, que se encuentran cubiertas en un 66,17%.

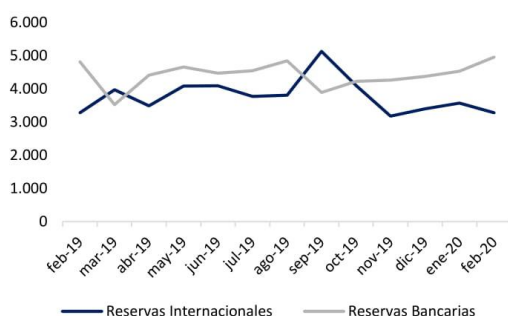


Gráfico 28: Reservas Internacionales y Reservas Bancarias en el BCE (millones)

Sector Transporte y Almacenamiento

El sector de transporte y almacenamiento constituye transporte de pasajeros o de carga, que puede ser regular o no regular, por canal terrestre marítimo o aéreo. Además, incluye actividades de carga por tuberías y ferrocarril, alquiler de equipo de transporte, actividades de mensajería y servicio de terminal y estacionamiento, que se encarga de la manipulación y almacenamiento del material transportado²⁵.

Este sector se compone de 42 actividades que especifican las funciones que tienen que llevar a cabo las empresas pertenecientes al mismo. Las actividades que contribuyen con las utilidades más altas son las relacionadas con el transporte aéreo de pasajeros, animales o carga, es decir las relacionadas con el área aeroportuaria. En segundo lugar, se encuentran las actividades de transporte de carga terrestre, específicamente por

carretera, que incluye transporte en camiones y camionetas. En tercer y cuarto lugar está todo lo relacionado al transporte marítimo y de cabotaje, y al servicio de transporte de gas, agua y otros productos de tubería, respectivamente. El último posicionamiento corresponde a las actividades del transporte aéreo con horarios predeterminados.

Las utilidades generadas por este sector en el año 2015 sumaron un monto de USD 130 millones, de los cuales USD 101 millones (78%) provienen de las empresas grandes y los 29 USD millones (22%) restantes corresponden a medianas y pequeñas empresas (MIPYMES). Para 2016, se alcanzó USD 102 millones en utilidades, que implica una reducción de USD 28 millones con respecto al año anterior. Las empresas grandes y MIPYMES aportaron con USD 67 millones (71%) y USD 28 millones (29%), respectivamente. En

²⁵ El universo. Mercado de valores: el BIESS debería impulsar el sector productivo – enero 2020.
²⁶ INEC. Manual de Usuario CIU – Clasificación Industrial Internacional Uniforme. http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Poblacion_y_Demografia/CPV_aplicativos/modulo_cpv/CIU4.0.pdf

2017, las utilidades aumentaron 45,10%, que implica un monto total de USD 148 millones. Las empresas medianas y pequeñas aumentaron su participación ya que aportaron con el 34% de las utilidades que equivale a USD 50 millones. Por otro lado, las empresas grandes representaron con el 66%, es decir USD 98 millones.

En 2017 las utilidades de las actividades de transporte aéreo de pasajero presentaron un alza de 139% con respecto al 2016, alcanzando montos de USD 45 millones y USD 886 miles por parte de las empresas grandes y MIPYMES, respectivamente. Para este mismo año, las regiones que sumaron los mayores montos de utilidad fueron, Costa con USD 94 millones y Sierra con USD 45 millones. De igual manera en Galápagos y en la región Oriente se repartieron USD 8 millones y USD 1,4 millones, respectivamente.²⁷

El sector de transporte y logística es un elemento fundamental dentro de la cadena de suministros ya que facilita la interconexión de los diferentes sitios geográficos. De igual manera da paso a la expansión de los avances tecnológicos y a todos los beneficios que trae consigo la globalización. En el año 2016 se cobraron USD 420 millones por la prestación de servicio de transporte aéreo y marítimo y USD 1.230 millones por servicios logísticos, cubierto por empresas internacionales ya que la oferta local no está especializada en tal negocio. En cuanto a la inversión extranjera directa neta, en el primer periodo de 2017, se consiguió un flujo de USD 42,88 millones, que demuestra confiabilidad en el entorno económico ecuatoriano y en el sector. Para 2018, el gasto público que se inyectó al mercado de infraestructura de puentes, terminales terrestres y carreteras fue de USD 900 millones (excluyendo vías en puertos y aeropuertos). Las 32 empresas más significativas dentro del ámbito de Transporte y Almacenamiento superaron los USD 1.613 millones en ingresos. Asimismo, se ha catalogado al Puerto de Guayaquil como el séptimo puerto con mayor movilización en América Latina y El Caribe, y como el principal a nivel nacional.

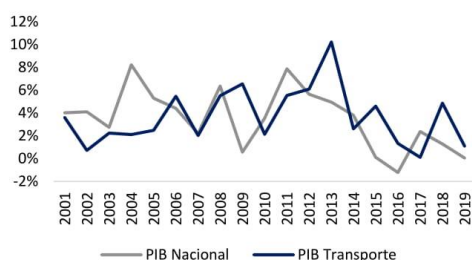


Gráfico 29: Crecimiento anual del PIB real.
Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings.

En 2013 se logró una tasa de crecimiento pico de 10,22%, como resultado de los mayores niveles de consumo por parte de los hogares. No obstante, los subsiguientes periodos han mostrado tasas cada vez menores. El 2016 fue un año de contracción del consumo debido al terremoto en la costa ecuatoriana, esto incidió en gran parte al crecimiento de la actividad²⁸.

Para 2017, el sector alcanzó un Producto Interno Bruto nominal de USD 5.387,44 millones y una tasa de crecimiento real de 0,11% frente a 2016. Para 2018, el PIB del sector de Transporte y Almacenamiento alcanzó los USD 5.534,93 millones en términos nominales, con un crecimiento real de 4,85% en comparación con 2017. Para 2019, el PIB con el cual contribuyó la industria transportista y de logística fue de USD 5.620,11 millones que implica un aumento de 1,08% con respecto al año anterior³. El crecimiento del sector durante 2018 logró superar al de la economía nacional, sin embargo, el siguiente año volvió a recaer.

A partir del tercer trimestre de 2017 hasta el cuarto trimestre de 2018, se ha mantenido un crecimiento de la actividad sostenido, el cual alcanzó su máximo en el primer trimestre de 2018 con un alza de 3,09% con respecto al trimestre anterior y una variación anual de 5,96%. El monto nominal incrementó de USD 1.346,5 millones en el primer trimestre de 2017 a USD 1.353,85 millones en el mismo periodo de 2018. Al primer trimestre de 2019, el Valor agregado Bruto presentó un monto de USD 1.377,04 millones en términos nominales, que representa una disminución de 2,86% con respecto al trimestre anterior y una variación anual decreciente de 0,15%. Su reincidencia tuvo un efecto nulo en la variación interanual del PIB del año 2019, que fue de -1,0%.

Esta evolución está relacionada con la desaceleración de la actividad económica de varios sectores y se estima reducciones mucho mayores por causa de la emergencia sanitaria en la que se ha incurrido a nivel global para mitigar el impacto del COVID-19. La Asociación Internacional de Transporte Aéreo (IATA), predice para el año 2020 una pérdida de ingresos de hasta USD 113.000 millones por parte de las aerolíneas. El tráfico de aviones ha caído drásticamente por el cierre de fronteras de muchos países y ciudades alrededor de todo el mundo. Los precios de los pasajes se desplomaron por la escasez de consumidores que demandan el servicio. Un claro ejemplo es el precio de los vuelos desde Shanghái a Chongqing, el cual se redujo a USD 4, en general la reducción de los precios a nivel global oscila entre un 15% y 30%. Existen aerolíneas como Flybe que se han visto obligados a

²⁷ Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2018, septiembre). *Panorama de las MIPYMES y grandes empresas en el Ecuador 2013-2017*. <https://investigacionestudios.supercom.gov.ec/wp-content/uploads/2018/09/Panorama-de-las-MIPYMES-y-Grandes-Empresas-2013-2017.pdf>

²⁸ Ekos (2018, febrero 6). *Transporte y almacenamiento: indispensables para la industria*. <https://www.ekosnegocios.com/articulo/transporte-y-almacenamiento-indispensables-para-la-industria>

declararse en quiebra porque no han podido sobrellevar la caída repentina de ingresos²⁹.

En Ecuador, el Ministerio de Transporte y Obras Públicas junto con la Secretaría de Puertos y Transporte Marítimo y Fluvial reportaron en marzo de 2020 las medidas de higiene y los protocolos de vigilancia epidemiológica en los puertos del país que incluyen un informe médico de los tripulantes. Los aeropuertos implementaron regulaciones similares, las cuales buscan seguir con todas las medidas de bioseguridad para evitar la propagación del virus, pero mantener sus actividades con normalidad en la medida que se pueda para no seguir generando pérdidas.

Las medidas en cuanto al transporte terrestre se llevaron a cabo desde mediados de marzo de 2020. Varias terminales terrestres cerraron y limitaron el número de buses a disposición del público. En la ciudad de Santo Domingo se suspendió totalmente la movilidad de buses, taxis y vehículos particulares. Los únicos vehículos con circulación no restringida son aquellos que abastecen a mercados y supermercados, y ambulancias³⁰. Esto no solo significa grandes costos para el sector público sino también grandes pérdidas para las empresas privadas relacionadas con el sector de transporte.

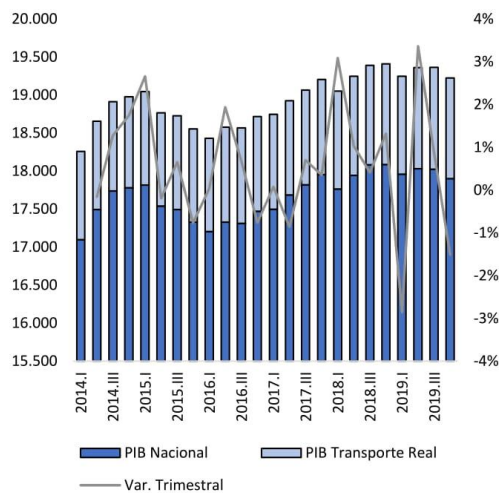


Gráfico 30: Evolución trimestral del PIB real (USD millones).
Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings.

Entre 2000 y 2005, el transporte mantuvo una participación dentro del PIB nacional con tendencia decreciente, obtuvo un valor máximo de 7,13% a inicios del siglo y un valor mínimo de 6,28% después de cinco años. Para 2009, el sector representó el

6,66% de la economía, y en 2012 tuvo una recaída de 0,21%. A partir de entonces, la participación de este sector dentro del PIB nacional ha ido aumentando, a excepción de la baja del año 2017. Al cierre de 2018, el sector de transporte y almacenamiento fue el quinto sector más grande, con una participación de 7,27% dentro del PIB nacional. Para 2019, la participación del sector comercial dentro del PIB real nacional consiguió el valor más alto en la historia, 7,34%, manteniendo el quinto lugar. Es antecedido por el sector manufacturero, el comercial, el de enseñanzas y servicios de salud y el de construcción con participaciones de 11,81%, 10,16%, 8,92% y 8,17%, respectivamente. **Error! Marcador no definido.** El ascenso de participación refleja el progreso de otras actividades económicas porque el transporte es un elemento fundamental para llevar a cabo las funciones de la mayor parte de las industrias antes mencionadas.

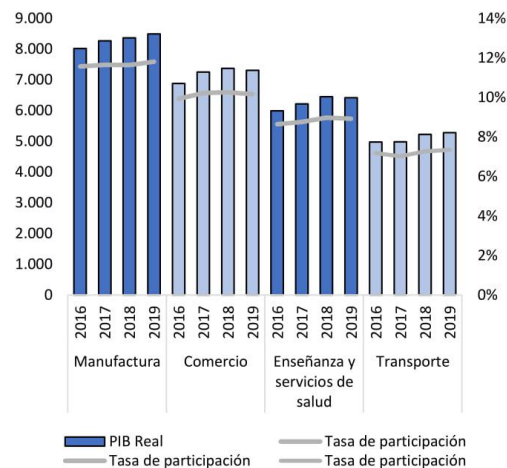


Gráfico 31: Evolución PIB y participación por sector
Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings.

Adicionalmente, la serie histórica del número de vehículos matriculados ha mantenido una tasa de crecimiento positiva y relativamente constante. De 2009 a 2010 se registró un aumento significativo del 40,57% ya que subió de 872.388 a 1.226.349 unidades. En cuanto al periodo comprendido entre 2013 y 2014, la tasa de crecimiento fue menor al 2% ya que ascendió de 1.719.597 a 1.752.712. Si bien el gasto público e inversión que se inyectó en el sector por parte del estado en el año 2013 significó el 44% del PIB, el dinamismo e inversión dentro de la economía decreció considerablemente para ese periodo, con lo que se contrarrestó los impulsos al alza para el año 2014.

²⁹ BBC (2020, marzo 6). *Coronavirus: el impacto económico "sin precedentes" del covid-19 en las aerolíneas (y cómo puede afectar el precio de los pasajes)*. <https://www.bbc.com/mundo/noticias-51757957>

³⁰ El Universo. (2020, marzo 18). *Cantones de Ecuador adaptan medidas y limitan transporte para evitar propagación del coronavirus*.

<https://www.eluniverso.com/noticias/2020/03/18/nota/7785957/cantones-pais-adoptan-medidas-limitan-transporte-evitar-propagacion>

Entre el año 2017 y 2018 la tasa de crecimiento de vehículos matriculados fue de 7,4%, la cantidad registrada aumentó de 2.237.264 a 2.403.651. Entre enero y diciembre de 2018 Pichincha aportó con el 22,5% (540.827 unidades) del total de vehículos matriculados, seguido por Guayas (529.603 unidades). La totalidad de vehículos matriculados para el mismo año fue de USD 2,4 millones dentro de los cuales el 91,1% fue para uso particular; 31,2% pertenece a automóviles; de los cuales 27,6% son de la marca Chevrolet.

En cuanto al transporte ferroviario se registró un pico en el año 2014, el número de pasajeros transportados incrementó en 35.962 unidades, que implica un 20,58%. Esto se debe a las regulaciones y controles impuestos a las autoridades responsables de entregar los archivos administrativos con el objetivo de reportar Anuarios de Transportes con información más completa y veraz. De igual manera, se mejora las estadísticas y fuente de datos relacionados con el área ferroviaria y se invierte en las instalaciones de la vía férrea en el tramo Quito-Durán e Ibarra-Salina, lo cual incrementó la tasa de consumo del servicio. Se incorporó 560 intersecciones, de las cuales 390 funcionan con un sistema automatizado con barreras de seguridad, semáforos y señales luminosas y acústicas.

La actividad dentro del transporte aéreo internacional ha mostrado una tendencia al alza en los últimos 10 años. Al 2018 el número de entrada y salida de pasajeros aumentó en 5,1% y 6,5%, respectivamente. La suma total de entrada de pasajeros fue de 2.145 mil y de salida 2.183 mil. Asimismo, las toneladas de carga que entraron y salieron del país fueron mayores a las que se presentaron en 2017. Se registró 45 mil toneladas en cuanto a entrada que equivale a un crecimiento de 0,4% y 210 mil toneladas en salida que es 9% más alto que el monto presentado en 2017. El aeropuerto con mayor tráfico internacional en cuanto a pasajeros y carga es el aeropuerto localizado en Quito, el cual es precedido por el de la ciudad de Guayaquil. En 2018, el primero recibió 1.217.197 pasajeros y 34.302 mil toneladas métricas, mientras que el segundo sumó 914.966 en entrada de pasajeros y 10.856 mil toneladas de carga. La mayor salida de carga fue desde el Aeropuerto Marcial Sucre que representó el 92,3% del total de salidas (193.862 mil toneladas).

Con respecto al transporte marítimo para 2018, el 39% de la carga, que implica 12.061.688 toneladas métricas, ingresó por el puerto de la ciudad de Guayaquil y el 79,1% de las salidas totales de carga, es decir 27.810.672 toneladas métricas, salió desde el puerto de Balao. Del total de importaciones y exportaciones de carga, el 70,7% y el 89,5%, respectivamente, ingresó por vía marítima. En los últimos 5 años el número de naves arribados se ha reducido, sin embargo, para 2018 se registró un crecimiento de 15,1% con respecto al año anterior³¹. En los últimos dos años se ha trabajado en mejorar la conectividad marítima del Ecuador

para beneficiar a la actividad tanto turística como comercial. Es un hecho que el tamaño del calado de Guayaquil limita el ingreso a navieras de gran volumen por lo que, en agosto de 2019 se informó por el Ministerio de Transporte que el calado se amplió 18 cm alcanzando los 9,93 metros. Esto implica que se puede zarpar con 1.800TM más de carga por nave³².

El sistema portuario en el país se divide en dos ámbitos, el primero dirigido al tráfico internacional de mercancías de las cuales se encargan las siguientes instituciones, Las Autoridades Portuarias, Puertos Especiales y Terminales Privados. El segundo engloban el tráfico interno y es manejado por los Puerto Fluviales.

Para monitorear el comportamiento de un determinado sector productivo, el INEC utiliza el **Índice de Nivel de Actividad Registrada**, que indica el desempeño económico-fiscal mensual de los sectores y actividades productivas de la economía nacional. Para esto, se utiliza un indicador estadístico que mide el comportamiento de las ventas corrientes en un mes determinado, comparado con las ventas del mismo mes, pero de un período base (Año 2002=100)³³. Para diciembre de 2019, el Índice de Nivel de Actividad Registrada del sector de transporte y almacenamiento, se ubicó en 120,70 puntos, cifra que representa un aumento de 21,59% en cuanto al mes anterior y 25,06% con respecto a diciembre de 2018.

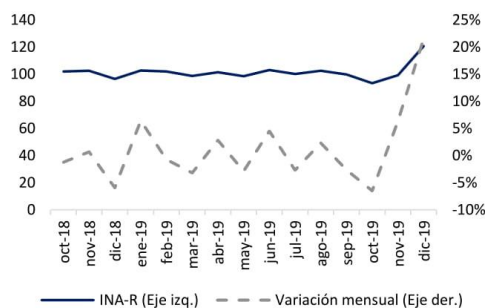


Gráfico 32: INA-R del sector Transporte, almacenamiento y comunicación.
Fuente: INEC; Elaboración: Global Ratings.

En cuanto al mercado laboral, el último año reflejó estabilidad en el nivel de empleo del sector. El **Índice de Puestos de Trabajo**, que mide el número de personal ocupado, empleados y obreros en las actividades relacionadas con transporte, almacenamiento y comunicaciones, se ubicó en 79,22 puntos en enero de 2020. Esto indica una variación mensual casi nula de 0,06% y un incremento anual de 0,54%³⁴. El crecimiento de varias industrias ha tenido una gran incidencia en el aumento del número de trabajadores implicados en el mercado transportista. En 2009, el 4,7% de la Población Económicamente Activa perteneció al sector de

³¹ INEC (2019, octubre). *Anuario de Estadísticas de Transporte*. https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/Estadistica%20de%20Transporte/2018/2018_ANET_PPT.pdf

³² El Universo. (2019, agosto). *Declaran nuevo calado en el canal de acceso al puerto de Guayaquil*.

<https://www.eluniverso.com/guayaquil/2019/08/17/nota/7474269/declaran-nuevo-calado-canal-acceso-puerto-guayaquil>

³³ Metodología INA-R, marzo 2017, extraído de: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-nivel-de-la-actividad-registrada/>

³⁴ INEC. (2020, enero). Histórico IPT – IH – IR. <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/historicos-ipt-ih-ir/>

transporte y almacenamiento. El aumento productivo de las demás industrias en los subsiguientes seis años, incidió en la ampliación de las contrataciones laboral del sector porque para 2015, el porcentaje de empleo dentro de la PEA incrementó en un 1,5%. Sin embargo, debido a los desastres naturales ocurridos en abril de 2016, los resultados para ese año fueron menos favorables ya que el peso en el mercado laboral decreció de 6,2% a 5,7% en el total y para 2017 pasó a 5,9%²⁸.

Por otro lado, el **Índice de Horas de Trabajo**, que mide el número de horas empleadas por el personal en las actividades laborales de transporte, almacenamiento y comunicación, se ubicó en 106,38% en el mes de enero de 2020³⁴. Este valor constituye un aumento de 11,53% con respecto al mes de diciembre de 2019. Por su parte, el **Índice de Remuneraciones**, que mide la evolución de las remuneraciones por hora trabajada percibidas por el personal ocupado en las actividades de comercio al por mayor y menor, fue de 93,53 en el mes de enero de 2020³⁴, cifra que constituye una disminución porcentual de 7,67, frente a diciembre de 2019.

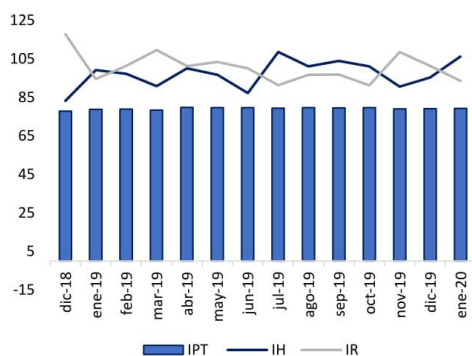


Gráfico 33: Índice de puestos de trabajo, Índice de horas trabajadas e Índice de remuneraciones (comercio al por mayor y menor)
Fuente: INEC; Elaboración: Global Ratings

Para diciembre de 2019, el 5,78% de la población empleada del país perteneció al sector de transporte y almacenamiento³⁵. Esto lo consolidó como el quinto sector con mayor generación de empleo en el país, antecedido por el sector de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, el de comercio, el de manufactura y el de construcción.

| SECTOR | dic-18 | mar-19 | jun-19 | sep-19 | dic-19 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Agricultura, ganadería, caza, y silvicultura y pesca | 28,30% | 30,11% | 29,77% | 29,68% | 29,41% |
| Comercio | 18,10% | 17,52% | 18,30% | 18,55% | 17,93% |
| Manufactura | 10,70% | 10,48% | 10,26% | 9,99% | 10,32% |

³⁵ INEC. (2019). Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo – diciembre 2018. <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/empleo-diciembre-2018/>

| SECTOR | dic-18 | mar-19 | jun-19 | sep-19 | dic-19 |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Construcción | 6,80% | 6,15% | 5,80% | 5,76% | 6,08% |
| Transporte | 5,80% | 5,80% | 5,61% | 5,38% | 5,78% |
| Otros | 30,30% | 29,94% | 30,27% | 30,64% | 30,48% |
| Total | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

Tabla 4: Porcentaje de empleo por sector
Fuente: INEC; Elaboración: Global Ratings

A diciembre de 2018, el volumen de crédito otorgado por instituciones financieras públicas y privadas a las empresas del sector transportista alcanzó los USD 492,3 millones³⁶. Esto constituye un incremento de 24,6% con respecto a 2017. Asimismo, este monto representa el 1,58% del crédito total colocado entre enero y diciembre de 2018 a nivel nacional. Para 2019, el crédito colocado en el sector ascendió a USD 515,45 millones, monto que representa el 1,59% del total colocado a nivel nacional, y que supone un incremento de 4,70% con respecto al año anterior.

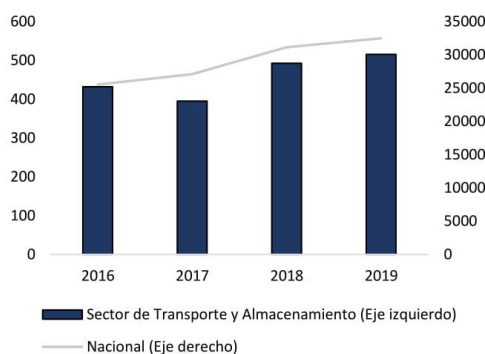


Gráfico 34: Volumen de crédito colocado (millones USD)
Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador;
Elaboración: Global Ratings

El análisis de las características del sector demuestra que es uno de los ejes fundamentales para el dinamismo de la economía y el cambio en la matriz productiva puesto que permite el acceso a servicios básicos tales como educación, salud, lugares de trabajo y permite la realización de actividades que promueven el desarrollo cultural y social. Adicionalmente, juega un papel importante en el desarrollo de otros sectores tales como el agrícola, ganadero, comercial y productivo. De la misma forma conecta a las diferentes regiones y zonas del país, beneficiando así a la actividad turística porque abarata los costos operacionales y ahorra tiempo de viaje.

El ministerio de Transporte y Obras Públicas, rector del sector, emitió políticas y normativas con la finalidad de promover el transporte sostenible nacional y establecer un sistema que

³⁶ Superintendencia de Bancos. Volumen de crédito. http://estadisticas.superbancos.gob.ec/portalestadistico/portalestudios/?page_id=327-Datos de Enero-octubre 2019

permita el flujo, interno y externo, de pasajeros y de carga, eficaz. Para ello, coordina con las entidades transportistas de las diferentes localizaciones para el implemento de las políticas, lineamientos sectoriales, control, supervisión y evaluación del cumplimiento. De igual manera, junto con los Gobiernos Autónomos Descentralizados, ha aportado con la construcción de caminos vecinales para facilitar el transporte de bienes agrícolas desde los diferentes centros poblados y de acopio.

Los productos primarios con mayor requerimiento de transporte son el cacao, el banano, el petróleo, las flores y los camarones. En la década de los setenta se descubrió los yacimientos petrolíferos en la Amazonía ecuatoriana que, junto con las inversiones viales, marcaron el inicio del desarrollo del país. El país logró la interconexión interna, que dio acceso a zonas rurales, como consecuencias estas se comenzaron a desarrollar previendo un mejor estilo de vida a sus habitantes. Actualmente, el país cuenta con un sistema de transporte terrestre que mantiene cobertura en todo el territorio nacional.

El mercado no mantiene concentración en pocas industrias debido a la diversidad de actividades que comprende el sector. Como ya se mencionó anteriormente esta se divide en transporte terrestre, ferroviario, aéreo, marítimo y fluvial. Con el fin de alcanzar el funcionamiento correcto del sector, en el año 2014, se consolidó una gran inversión en infraestructura para garantizar una red vial que interconecte a las capitales de las provincias, los puestos marítimos con los del oriente o pasos de frontera (todos estos caminos llevan el nombre alta jerarquía funcional). De igual manera se inyectó gasto en los caminos de mediana jerarquía funcional, que son los caminos que recolectan el tráfico urbano y rural. Todo esto esta comprendido dentro de la Red Vial Estatal

La Compañía

STARCARGO CÍA. LTDA. fue constituida el 25 de febrero de 2011 bajo Escritura Pública otorgada por el Notario Trigésimo del cantón Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil el 08 de abril del mismo año.

La compañía tiene como objeto social la actividad de prestación de servicios de consolidación y desconsolidación de toda clase de mercaderías de importación y exportación, transportadas por vía marítima, aérea, terrestre, ya sea en contenedores o cualquier otro tipo de embalaje o unidad de carga apropiada; almacenamiento y depósito de mercaderías; prestación de servicios como agente de aduana a nivel nacional e internacional; concesión para recintos habilitados para el almacenamiento temporal de mercadería para importación y exportación; realizar actividades aduaneras relacionadas con regímenes especiales, particulares o de excepción.

³⁷ Ministerio de Transporte y Obras Públicas (2015). *Planificación Estratégica Institucional 2015-2017*. https://www.obraspublicas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2016/04/RC2015_PEI.pdf

que para 2017 alcanzó una extensión de 9.706,08 km, del cual 72.93% son carreteras en buen estado, 22.62% en estado regulas y un 4,45% en mal estado.

Las obras infraestructurales viales han generado plazas de empleo a los habitantes de las áreas de influencia de los proyectos viales, lo cual cumple con la provisión de empleos dignos que es uno de las metas especificadas dentro del Plan nacional de buen Vivir. Los proyectos que se lleven a cabo deben cumplir con la reglamentación ambiental que exige minimizar los índices de contaminación para preservar el entorno y asegurar la sustentabilidad. En el año 2011 se implementa el plan de modernización de la red estatal con la elaboración del "Programa de Autopistas" para la ampliación de vías y la reconstrucción de aquellas que estén en mal estado³⁷.

| COMPAÑÍA | PARTICIPACIÓN (%) |
|---|-------------------|
| Farletza S.A. | 17% |
| STARCARGO CÍA. LTDA. | 13% |
| Acgroup Worldwide Ecuador S.A. | 12% |
| Asia Shipping Ecuador S.A. ASE | 9% |
| Blue Cargo Ecuador S.A. Blucarsa | 6% |
| Otros con participaciones menores al 5% | 43% |
| Total | 100% |

Tabla 5: Posición competitiva.
Fuente: STARCARGO CÍA. LTDA.; Elaboración: Global Ratings

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 1, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una buena posición en su sector.

Como se mencionó anteriormente, STARCARGO CÍA. LTDA. es una empresa dedicada a brindar servicios de recolección, clasificación, transporte y entrega nacional e internacional de correspondencia ordinaria y paquetes, garantizando servicios de logística de primera calidad con el objetivo de satisfacer las necesidades de los clientes. La compañía cuenta con más de 8 años de experiencia y cuenta con asociaciones con agentes diversos ubicados en cualquier parte del mundo. De esta manera ofrece servicio con cobertura exclusiva para Europa, Sudamérica, Norteamérica y Asia a través de diferentes modalidades ofreciendo fiabilidad, flexibilidad y logística integral.

Puntualmente se enfocan en los servicios especializados de transporte y consolidación de carga vía marítima, aérea y terrestre; lo cual ha logrado cumplir satisfactoriamente las

necesidades de sus clientes ya que sus principales socios cuentan con 25 años de experiencia en las operaciones logísticas de comercio exterior.

La compañía tiene como misión “brindar a nuestros clientes un servicio óptimo de comercio exterior a través del manejo correcto de los procesos de calidad y seguridad”. La visión es “ser líderes en el mercado logístico, satisfaciendo permanentemente las expectativas de nuestros clientes e impulsando la economía mundial”. Por esta razón el enfoque de la compañía está muy bien definido por la administración y consiste en ser “especializados en la cadena de transporte y servicios de carga nacional e internacional, nos preocupamos por satisfacer las necesidades de los clientes brindando eficientes soluciones logísticas acompañadas de profesionales desde cualquier parte del mundo; entregando en todo momento un servicio seguro, fiable y conveniente”.

La compañía cuenta con 300.000 participaciones sociales, acumulativas e indivisibles de valor nominal de USD 1,00 cada una. La composición accionarial de la compañía es la siguiente:

| ACCIONISTA | PAÍS | MONTO | PARTICIPACIÓN |
|---------------------------------|---------|----------------|----------------|
| Coka Ricaurte Wladimir Josué | Ecuador | 260.000 | 86,67% |
| Coka Ricaurte Natasha Andrea | Ecuador | 40.000 | 13,33% |
| Total | - | 300.000 | 100,00% |

Tabla 6: Estructura accionarial
Fuente: SCVS.; Elaboración: Global Ratings

En lo que respecta al compromiso de los accionistas, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que éstos cuentan con un elevado compromiso con el desenvolvimiento de la compañía, que se evidencia en los aportes de capital realizados en el periodo analizado y en la reinversión de dividendos que tuvo la compañía. Asimismo, los principales accionistas son además quienes llevan la administración de la compañía por lo que es posible colegir que éstos tienen como principal ocupación su labor en la empresa, lo que evidentemente acentúa su compromiso.

En cuanto a la referencia de empresas vinculadas, según lo establecido en el Numeral 3, Artículo 2, Sección I, Capítulo I, Título XVIII del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera se detalla las compañías que presentan vinculación representativa en otras compañías, ya sea por accionariado o por administración.

| EMPRESA | VINCULADO | SITUACIÓN LEGAL | ACTIVIDAD |
|-------------------------------------|--|-----------------|---|
| Loga Systems Logasys S.A. | Coka Ricaurte Wladimir Josué Coka Ricaurte Natasha Andrea | Activa | Importación, comercialización, representación y distribución de toda clase de productos informáticos disponibles y por disponerse como software, componentes de hardware y sus suministros. |
| Sikers S.A. | Coka Ricaurte Wladimir Josué | Disolución | Creación e inserción de anuncios en periódicos, revistas, programas de radio y televisión. |
| Servicios Wladimir Coka SWC S.A. | Coka Ricaurte Wladimir Josué | Disolución | Prestación de servicios de correo paralelo, courier, admitir, receptor, reenviar, y entregar toda clase de correspondencia a |

| EMPRESA | VINCULADO | SITUACIÓN LEGAL | ACTIVIDAD |
|---------|---------------------------------|-----------------|--|
| | Coka Ricaurte Natasha Andrea | | terceros a nivel nacional e internacional, |

Tabla 7: Compañías relacionadas por accionariado
Fuente: SCVS; Elaboración: Global Ratings

| EMPRESA | VINCULADO | CARGO |
|-------------------------------------|---------------------------------|-------|
| Sikers S.A. | Coka Ricaurte Wladimir Josué | RL |
| Loga Systems Logasys S.A. | Coka Ricaurte Wladimir Josué | RL |
| Servicios Wladimir Coka SWC S.A. | Coka Ricaurte Natasha Andrea | RL |

Tabla 8: Compañías relacionadas por administración
Fuente: SCVS; Elaboración: Global Ratings

A la fecha del presente informe, la compañía no mantiene participaciones en el capital social de otra compañía.

De acuerdo con los estatutos, la compañía es gobernada por la Junta General de Socios y administrada por el Gerente General y demás funcionarios que aquella designe. La representación legal de la compañía estará a cargo del Gerente General en todos sus negocios u operaciones, así como en sus asuntos legales, judiciales y extrajudiciales.

La Junta General de Socios es el órgano supremo de la compañía y sus acuerdos y resoluciones obligan a todos los socios, hayan o no contribuido con su voto o hayan o no concurrido a la sesión, así como Gerente General y a los demás funcionarios y empleados.

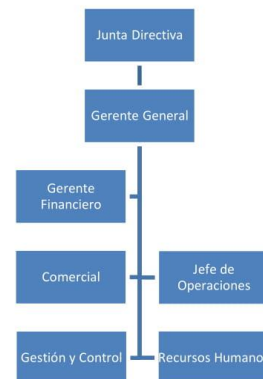


Gráfico 35: Extracto estructura organizacional
Fuente: STARCARGO CÍA. LTDA.; Elaboración: Global Ratings

Al 31 de marzo de 2020 la compañía contó con un personal de 68 personas laborando bajo la figura de relación de dependencia según el siguiente detalle:

| ÁREA | NÚMERO DE EMPLEADOS |
|----------------|---------------------|
| Administrativo | 58 |
| Operativos | 10 |
| Total | 68 |

Tabla 9: Número de empleados
Fuente: STARCARGO CÍA. LTDA.; Elaboración: Global Ratings

Al ser el objetivo principal de la compañía poder garantizar la total satisfacción de sus clientes mediante un servicio personalizado,

rápido y seguro (factor diferenciador propio de la compañía frente a su competencia), se utilizan sistemas informáticos propios, que juntamente con un personal altamente capacitado, permiten ofrecer mejores resultados en precio, tiempo y calidad gracias a la conectividad continua entre agentes y clientes. Puntualmente utilizan herramientas administrativas para la toma de decisiones con un sistema SIG que permite un análisis estadístico de la información de manera inmediata.

Con todo lo expuesto en este acápite, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. sustenta que se da cumplimiento a la norma

estipulada en los Literales e y f, Numeral 1, Artículo 10 y en los Números 3 y 4, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera respecto del comportamiento de los órganos administrativos. Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de adecuados sistemas de administración y planificación que se han ido afirmando en el tiempo.

BUENAS PRÁCTICAS

STARCARGO CÍA. LTDA. no tiene implementadas prácticas de Gobierno Corporativo ni un Directorio formalizado. Sin embargo, la compañía opera en función de su gerencia, que mantiene reuniones frecuentes con todas las áreas involucradas en los procesos, donde se analiza la situación de la empresa en cuanto a presupuestos, productividad y demás indicadores de relevancia del negocio, manteniendo información oportuna, veraz y transparente para todos los grupos de interés.

Sin embargo, actualmente la compañía se encuentra en proceso de implementación de un Gobierno Corporativo establecido que determina la relación entre la Junta General de Socios, Directorio, la Gerencia General y el resto de la organización, determinando los parámetros para la toma de decisiones. De esta manera, el Gerente General revisa el desempeño general y semanalmente se mantienen reuniones de Comités Departamentales (áreas de Ventas, Operaciones y Aduanas, Sistemas, Finanzas), que se han creado para la aplicación de un código de Buen Gobierno que es la garantía para el crecimiento sostenible de la empresa en el medio y largo plazo, y que permite la desconcentración de la toma de decisiones y seguimiento de los resultados.

A través de este nuevo sistema e implementación de buenas prácticas de gobierno corporativo se tiene como objetivo:

- Mejorar el proceso de toma de decisiones.
- Mejorar los canales de comunicación entre los socios, gerencia y colaboradores
- Alcanzar niveles de responsabilidad adecuados y tener mecanismos de control de la compañía.
- Contribuir a la generación de valor.

Con todo lo expuesto en este acápite, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. sustenta que se da cumplimiento a la norma estipulada en el Numeral 4, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Los valores corporativos de la compañía se basan en su personal, el cual está ampliamente capacitado, y en la tecnología en la que se basan sus operaciones que permite atender a las necesidades

del mercado ofreciendo diferentes opciones para los clientes: costo, tiempo y calidad; adaptándose a las necesidades propias de cada cliente.

Un punto fuerte de la compañía es la política de seguridad con la que cuenta, con la que ofrece soluciones inmediatas y seguras a través de sistemas de control a lo largo de la cadena logística en comercio internacional para prevenir actos ilícitos, garantizando el cumplimiento de todas las normas legales existentes. Con esta política se tiene como objetivo:

- Impulsar el comportamiento seguro en todas las actividades de la compañía al utilizar una herramienta de prevención de actividades ilícitas.
- Minimizar el riesgo de contaminación por terceros de la carga de los clientes supervisando que se cumplan todos los procedimientos preestablecidos.
- Realizar un monitoreo y medición continua de los riesgos operativos involucrados en el proceso.
- Realizar una mejora continua de las condiciones de seguridad a través de un análisis continuo de los procedimientos.

La compañía fue evaluada en el año 2018 y aprobada con respecto a la Norma y Estándares BASC Versión 4-2012 RMS C-TPAT bajo el Estándar: Agente de Carga / Agente Marítimo para las actividades de consolidación y desconsolidación de carga en Guayaquil, Ecuador.

Actualmente, la empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones con el Sistema de Seguridad Social, con el Servicio de Rentas Internas y un certificado de la compañía evidenciando que la compañía se encuentra al día con las instituciones financieras, no registra demandas judiciales por deudas, no registra cartera castigada ni saldos vencidos. Cabe mencionar que a la fecha la compañía no mantiene juicios laborales, evidenciando que bajo un orden de prelación la compañía no tiene compromisos pendientes que podrían afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación, dando cumplimiento al Literal c, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones

Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

OPERACIONES Y ESTRATEGIAS

Como se mencionó anteriormente, STARCARGO CÍA. LTDA. es una empresa dedicada a brindar servicios de recolección, clasificación, transporte y entrega nacional e internacional de correspondencia ordinaria y paquetes, garantizando servicios de logística de primera calidad con el objetivo de satisfacer las necesidades de los clientes.

Los principales servicios que ofrece la compañía es el transporte y consolidación de carga a través de:

- **Transporte Marítimo:** cuenta con una amplia variedad de opciones para carga marítima como soluciones ajustadas a las necesidades de cada cliente basándose en varias modalidades de carga de contenedor: FCL, LCL y carga general; manejando cualquier tipo de productos.
- **Transporte Aéreo:** cuenta con una amplia variedad de agentes alrededor del mundo, permitiendo ofrecer las mejores tarifas del mercado. A través de la tecnología que tiene implementada la compañía se puede estimar con precisión el volumen de envío para calcular la cotización. Igualmente, cuentan con funciones de chat en vivo para ser redirigido a profesionales que asesoran a los clientes para encontrar la mejor solución de cada uno.
- **Transporte Terrestre:** cuentan con un aliado estratégico en el manejo directo de la mercadería siendo la principal fortaleza del transporte terrestre que ofrecen. De esta manera logran una entrega efectiva determinando las mejores rutas de entrega para la carga del cliente. La compañía ha logrado la distribución y entrega de mercadería en tiempo récord y con altos estándares de calidad.

Con los servicios de transporte marítimo, aéreo y terrestre; la compañía logra ofrecer asistencia en las siguientes áreas:

- Consolidadora de carga vía marítima y aérea
- Manejo de carga perecible y cargas peligrosas
- Servicio puerta a puerta
- Transporte multimodal
- Seguimiento preembarque
- Almacenaje y empaque
- Operaciones portuarias
- Trámites de aduana en origen y destino
- Seguimiento con el proveedor de las mercaderías
- Seguro de cargas
- Concesión para recintos habilitados para el almacenamiento temporal de mercadería para importación y exportación.

Mediante los servicios antes mencionados la compañía suma entre los tres principales clientes el 43% de participación sobre el total de ingresos en el primer trimestre del año 2020. Dado el giro de negocio las participaciones de los clientes suelen variar por mes, pero en general no se aprecia riesgo de concentración en sus ingresos.

| CLIENTE | PARTICIPACIÓN |
|--|---------------|
| Ciudad del Auto CIAUTO Cía. Ltda. | 29% |
| Alta Tensión ALTATEN S.A. | 10% |
| Latamfiberhome Cable Cía. Ltda. | 4% |
| Motores y Tractores MOTRAC S.A. | 4% |
| Metaltronic S.A. | 3% |
| Autoradiador Sociedad Anónima AUTORAD S.A. | 3% |
| Almacenes Boyacá S.A. | 3% |
| INDUSUR Industrial del Sur S.A. | 3% |
| Importadora Alvarado Vásconez Cía. Ltda. | 2% |
| Otros con participaciones menores al 2% | 39% |
| Total | 100% |

Tabla 10: Principales clientes (%).

Fuente: STARCARGO CÍA. LTDA.; **Elaboración:** Global Ratings

Las políticas de cuentas por cobrar de la compañía consisten en la revisión de los antecedentes crediticios de cada nuevo cliente para determinar el plazo de crédito que se le otorga, el cual puede variar entre 30, 60 o 180 días. Como gestión de cobranzas cuentan con un proceso bien definido para garantizar la salud de la cartera por cobrar, este proceso de cobranza se divide en: recordatorios anticipados, recordatorios vía correo electrónico, llamadas telefónicas, bloqueos en entregas de documentación, agencias de cobranza e instancias legales.

Los tres principales proveedores de la compañía sumaron una participación del 57% sobre el total de compras en el primer trimestre del año 2020. Al igual que con las participaciones por clientes, dado el giro de negocio de la compañía, las participaciones suelen variar por mes, pero en general no se aprecia riesgo de concentración en sus compras.

| PROVEEDOR | PARTICIPACIÓN |
|---|---------------|
| Mediterranean Shipping Company del Ecuador S.A. | 37% |
| Agencia Marítima Global MARGLOBAL S.A. | 11% |
| Hamburg Sud Ecuador S.A. | 9% |
| Citikold S.A. | 6% |
| Agencia Naviera Express Network Office EXNETSA S.A. | 5% |
| Logivity S.A. | 4% |
| Maritime Services Line del Ecuador S.A. | 4% |
| Agencia del Pacífico DELPAC S.A. | 4% |
| Hapag-Lloyd Ecuador S.A. | 3% |

| PROVEEDOR | PARTICIPACIÓN |
|---|---------------|
| Upper Logistics Inc. | 2% |
| Otros con participaciones menores al 2% | 15% |
| Total | 100% |

Tabla 11: Principales proveedores (%).

Fuente: STARCARGO CÍA. LTDA.; Elaboración: Global Ratings

Los proveedores de la compañía otorgan en general plazos de crédito entre 15 a 30 días, los cuales son cancelados mediante transferencia o cheque. Dada la trayectoria y amplia relación comercial que la compañía mantiene con sus proveedores suelen acordar plazos de refinanciación conveniente para ambas partes en caso de requerirlo.

La política de inversión está enfocada en la expansión y posicionamiento de la compañía a nivel nacional e internacional a través de tres enfoques:

- **Crédito a clientes:** a través de una expansión del crédito para sus clientes, permitiendo un mayor volumen de transacciones. Y a su vez mejorar las condiciones con sus proveedores tanto en tarifas como en plazos de pago. Esto requiere crecimiento constante en el capital de trabajo de la compañía.
- **Personal:** Crecimiento en el área comercial mediante contrataciones, mejorando las facilidades para los colaboradores, con mejores condiciones de trabajo, ambiente laboral y adecuaciones en infraestructura de las instalaciones.
- **Sistema:** Mejora continua del sistema de manejo y control de todos los servicios de comercio exterior, como un distintivo de la empresa.

El financiamiento de la empresa STARCARGO tradicionalmente se realizaba con el sistema financiero hasta el 2017, específicamente a través de líneas de crédito de entidades financieras. A partir del 2018 se realizó la Primera Emisión de Papel Comercial, cuyo éxito ha sido pilar para continuar el financiamiento a través de las diferentes opciones que brinda el Mercado de Valores. Por ello se realizó la Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo en el año 2019.

Entre los planes estratégicos que la compañía mantiene para el año 2020 se observan las siguientes oportunidades de crecimiento a futuro que ha incorporado a sus estrategia de corto y mediano plazo:

- Mercados y servicios adicionales para ofertar a clientes actuales, como el servicio de logística para el sector exportador. Mientras que aún se encuentra en estudio la incursión en el negocio de courier.
- Comercialización de nuevas rutas con volumen de carga considerable hacia o desde el país.
- La entrada a otros mercados y rutas comerciales en importaciones, así como el desarrollo de actividades y rutas de exportación.
- Existencia de un marco jurídico coherente con la visión de una aduana moderna.
- Predisposición de los países vecinos y el Sistema Nacional de Aduanas para fortalecer

- Controles en fronteras y en envíos internacionales.
- Alianzas estratégicas con otras instituciones del Estado, sociedad civil, aduanas extranjeras y organismos internacionales.
- Desarrollo de un sistema personalizado de comercio exterior.
- Afianzando la asistencia a clientes por medios electrónicos.
- Ampliación de líneas de crédito y conseguir constantemente financiamiento para poder ofrecer a sus clientes facilidades de pago y mayor recurrencia de pedidos.
- Crecimiento del área comercial mediante contrataciones y mejora de las condiciones de los colaboradores actuales.

El análisis FODA es una herramienta que permite visualizar la situación actual de la compañía, evidenciando los aspectos más relevantes, tanto positivos como negativos, así como factores externos e internos, de acuerdo con su origen.

| FORTALEZAS | DEBILIDADES |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ Funcionarios altamente comprometidos con la compañía. ▪ Área comercial cuenta con personal altamente capacitado. ▪ Uso de un sistema informático propio que permite la automatización de los procesos de forma rápida y confiable. ▪ Utilización de nuevas herramientas administrativas para la toma de decisiones con un sistema SIG que permite un análisis estadístico de la información de manera inmediata. ▪ Cultura de mejora continuo de procesos y optimización operativa. ▪ Alto nivel de conocimiento técnico de los funcionarios alineados con normativas internacionales. ▪ Reconocimiento nacional y regional de sus resultados. ▪ Alta capacidad operativa de control. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Necesidad de financiamiento por alto nivel de crédito otorgado a clientes. ▪ Falta por estructurar parte de procesos institucionales no operativos. ▪ Falta de documentación de procedimientos en áreas no operativas. ▪ Se requiere de un fortalecimiento en el conocimiento de políticas de seguridad debido al entorno cambiante en el que se desenvuelven. |
| OPORTUNIDADES | AMENAZAS |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ Incursión de nuevos mercados y servicios adicionales que no se ofrecen a clientes actuales. ▪ Comercialización de nuevas rutas con volumen de carga considerable hacia o desde el país. ▪ Creación de un marco jurídico coherente con la visión de una aduana moderna. ▪ Predisposición de países vecinos y del Sistema Nacional | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Precio del petróleo provoca fluctuaciones de tarifas. ▪ Sobre capacidad de líneas navieras en la ruta Asia-Ecuador. ▪ Alta cantidad de competidores en la principal ruta: Asia-Ecuador. ▪ Falta de conocimiento de los organismos de control sobre el sistema aduanero. |

- de Aduanas para fortalecer controles en fronteras y en envíos internacionales.
- Alanzas estratégicas con otras instituciones extranjeras y organismos internacionales.
- Falta de cultura tributaria en el país.
- Cambios en el marco jurídico, normativo y tributario en el país.
- Falta de interacción entre operadores de Comercio Exterior y Aduana.

Tabla 12: FODA

Fuente: STARCARGO CÍA. LTDA.; **Elaboración:** Global Ratings

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 2, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada posición frente a sus clientes, proveedores, manejando portafolios diversificados, mitigando de esta manera el riesgo de concentración.

PRESENCIA BURSÁTIL

Hasta la fecha del presente informe STARCARGO CÍA. LTDA. mantiene vigente la Primera Emisión de Obligaciones. La presencia bursátil que ha mantenido la empresa se detalla a continuación:

| EMISIÓN | AÑO | APROBACIÓN | MONTO USD | ESTADO |
|---|------|------------------------------|---------------|-----------|
| Primer Programa de Papel Comercial STARCARGO CÍA. LTDA. | 2018 | SCVS-INMV-DNAR-2018-00002595 | USD 1.000.000 | Cancelado |
| Primera Emisión de Obligaciones STARCARGO CÍA. LTDA. | 2019 | SCVS-INMV-DNAR-2019-00003690 | USD 2.000.000 | Vigente |

Tabla 13: Presencia Bursátil

Fuente: SCVS; **Elaboración:** Global Ratings

En el siguiente cuadro se evidencia la liquidez que han presentado los instrumentos que ha mantenido STARCARGO CÍA. LTDA. en circulación en el Mercado de Valores.

| EMISIÓN | DÍAS BURSÁTILES | NÚMERO DE TRANSACCIONES | MONTO COLOCADO |
|---|-----------------|-------------------------|----------------|
| Primer Programa de Papel Comercial STARCARGO CÍA. LTDA. | 21 | 15 | USD 1.000.000 |
| | 195 | 28 | USD 1.000.000 |
| | 107 | 41 | USD 1.000.000 |
| | 121 | 21 | USD 882.267 |
| Primera Emisión de Obligaciones STARCARGO CÍA. LTDA. | 22 | 7 | USD 1.545.684 |

Tabla 14: Liquidez de presencia bursátil

Fuente: SCVS; **Elaboración:** Global Ratings

En función de lo antes mencionado, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., opina que se observa consistencia en la presencia bursátil dando cumplimiento a lo estipulado en el Literal f, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II y en el Numeral 5, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

RIESGOS Y DEBILIDADES ASOCIADOS AL NEGOCIO

Según el Literal g, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte cualquiera de las empresas se verían afectados los flujos de la compañía. El riesgo se mitiga con una política gubernamental tendiente a aminorar el efecto de la situación sanitaria actual en las empresas en la medida de lo posible a través

de facilidades crediticias emergentes lo que tendería a disminuir el riesgo del entorno.

- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de la compañía lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la compañía tiene la mayor parte de sus contratos suscritos con compañías privadas lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back up por medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que

puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin la pérdida de la información.

- En el sector de transporte y carga de mercancías en comercio exterior, las compañías están sujetas y expuestas a cambios en tarifas internacionales y nacionales de fletes. La compañía mitiga este riesgo a través de sus relaciones comerciales de largo plazo con sus proveedores, manteniendo una mayor ventaja sobre su competencia.
- Dado el giro de negocio de la compañía, los días de cartera son mayores a los días de pago a proveedores, de manera que existe riesgo de liquidez que se hace frente al solventar las ventas a crédito. La compañía mitiga este riesgo a través de líneas de crédito con entidades financieras no activadas, así como su apertura reciente al financiamiento proveniente del Mercado de Valores para incrementar la disponibilidad de recursos y cumplir con sus obligaciones.
- Al ser las compañías de transporte y carga de mercancías en comercio exterior de vital importancia para el desarrollo de la economía en general, existe bastante competencia en las principales rutas de transporte. La compañía mitiga este riesgo a través de varios diferenciadores de su competencia basándose en desarrollos y uso de sistemas tecnológicos, personal comercial altamente capacitado y una amplia red de agentes y aliados estratégicos que le permiten maximizar su competitividad en el mercado.

Según el Literal i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica que existen riesgos previsible de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados.

Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son principalmente: cuentas por cobrar y otros activos corrientes. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:

- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de

los clientes a quienes se ha facturado. La empresa mitiga este riesgo mediante la diversificación de clientes que mantiene, así como una política de cuentas por cobrar rigurosa y bien definida que le permite medir el riesgo de crédito al que se enfrenta. La situación de emergencia sanitaria a nivel mundial y por ende del Ecuador permite suponer que los pagos provenientes de los clientes de la empresa podrían retrasarse, aunque no deteriorarse al punto de no pago.

- Los otros activos corrientes que respaldan la Emisión corresponden a: devoluciones de proveedores, préstamos a empleados, valores en tránsito, pagos de cartera con cheques post fechados, anticipos a proveedores y anticipos de activos fijos. Una situación de dificultad generalizada en el entorno económico podría provocar el retraso o la falta de cumplimiento en estas cuentas. El riesgo se mitiga con una cuidadosa selección de los anticipos que la compañía ha entregado a diferentes contrapartes.

Al darse cumplimiento a lo establecido en el Literal h, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, que contempla las consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas:

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene STARCARGO CÍA. LTDA. se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 1,56 millones, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden al 24,83% del total de los activos que respaldan la Emisión y el 17,52% de los activos totales. Por lo que su efecto sobre el respaldo de la Emisión de Obligaciones es medianamente representativo y si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones, ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos externos, se podría generar un efecto negativo en los flujos de la empresa. Por esta razón, la compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas. Tal como en prácticamente todos los sectores económicos, la situación de emergencia sanitaria actual podría dificultar en alguna medida el pago a tiempo de estas obligaciones.

Análisis Financiero

El informe de calificación se realizó con base a los Estados Financieros auditados bajo NIIF para los años 2016, 2017 y 2018 por C&R Soluciones Empresariales S.A. El último informe de

auditoría no contiene observaciones respecto a la razonabilidad de su presentación bajo normas NIIF. Además, se analizaron los

Estados Financieros no auditados al 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre de 2019 y 31 de marzo de 2020.

Tabla 15: Principales cuentas (miles USD)
Fuente: Estados Financieros auditados 2016 – 2018 e internos diciembre 2019 y marzo 2019 - 2020; **Elaboración:** Global Ratings

| CUENTAS | 2016 | 2017 | 2018 | MAR-19 | 2019 | MAR-20 |
|---------------------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|
| Activo | 2.709 | 3.945 | 7.295 | 6.901 | 8.500 | 8.902 |
| Activo corriente | 2.274 | 3.242 | 4.980 | 4.605 | 6.502 | 6.918 |
| Activo no corriente | 435 | 703 | 2.315 | 2.296 | 1.998 | 1.984 |
| Pasivo | 2.189 | 3.158 | 6.217 | 5.814 | 7.356 | 7.747 |
| Pasivo corriente | 2.060 | 2.668 | 4.578 | 3.962 | 6.061 | 6.154 |
| Pasivo no corriente | 129 | 490 | 1.639 | 1.852 | 1.294 | 1.593 |
| Patrimonio | 520 | 786 | 1.078 | 1.088 | 1.144 | 1.155 |
| Capital Social | 50 | 50 | 300 | 300 | 300 | 300 |
| Ventas | 2.208 | 3.742 | 4.205 | 1.050 | 5.237 | 1.317 |
| Costo de ventas | 818 | 1.490 | 1.320 | 416 | 2.132 | 593 |
| Utilidad neta | 82 | 267 | 284 | 10 | 60 | 10 |

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Ventas y Costo de Ventas

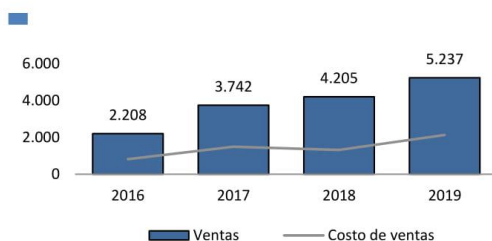


Gráfico 36: Evolución ventas y costo de ventas.

Fuente: Estados Financieros Auditados 2016 – 2018 e internos 2019;
Elaboración: Global Ratings

Las ventas de la compañía registraron un comportamiento creciente en el periodo comprendido entre 2016 y 2019 con un incremento total de USD 3,03 millones, equivalente a un crecimiento promedio por año del 35%. Puntualmente al 2017 las ventas crecieron un 70%, al 2018 en 12% y al 2019 en 25%. El crecimiento continuo de las ventas se atribuye a tres factores principales: (a) la nueva estrategia comercial implementada para atraer más clientes a través de nuevas rutas de transporte y diversidad de servicios adicionales que incorporaron, (b) mayores créditos otorgados a los clientes con el objetivo de captar mayor mercado y (c) el nuevo enfoque hacia la línea de exportación desde el mes de octubre de 2019.

Cabe mencionar que los ingresos de la compañía provienen de operaciones de carga tales como: operación de carga FCL, LCL, carga general, manejo de carga perecible, cargas peligrosas, servicio puerta a puerta, transporte multimodal, seguimiento preembarque, almacenaje, empaque, operaciones portuarias, trámites de aduana en origen y destino, seguimiento con el proveedor de las mercancías y seguro de cargas.

Los ingresos por actividades ordinarias (servicios aduaneros) son contratos negociados con un cliente para la prestación de un servicio, donde el documento por el cual se maneja la transacción es el BL (Bill of Landing). El BL es un documento emitido por el agente marítimo que acredita la recepción de mercancías a bordo para ser trasladada desde el punto de partida al punto de destino. Éste es un contrato que sirve como comprobante entre el exportador e importador con el transportista marítimo y que cumple con tres funciones: (a) contrato de transporte, (b) recibo de carga a bordo para embarcar y (c) el título representativo de la mercancía.

El costo de ventas de la compañía mantuvo un porcentaje de participación sobre las ventas promedio del 37% entre 2016 y 2019, con un mínimo en 2018 del 31% y un máximo en 2019 del 41%. Cabe mencionar que el costo de ventas fluctúa de acuerdo con los valores provenientes del Bill of Landing Máster, que es un documento emitido por la compañía naviera e incluyen los valores que la compañía paga a las empresas transportistas. Los costos y gastos son reconocidos con base al devengado o cuando son incurridos.

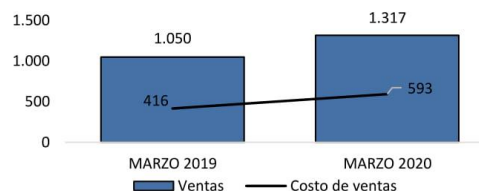


Gráfico 37: Evolución ventas y costo de ventas (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos marzo 2019 y 2020;
Elaboración: Global Ratings

A marzo de 2020, las ventas de la compañía mantuvieron la tendencia creciente registrada desde el año 2016, con un crecimiento del 25% frente a marzo de 2019. Este incremento se atribuye a igualmente a los mayores contratos y procesos de comercio exterior que la compañía ha alcanzado con sus esfuerzos comerciales provenientes de la nueva estrategia aplicada. Cabe mencionar que a marzo de 2020, la situación sanitaria a nivel mundial provocada por el COVID-19 no ha afectado negativamente a la compañía, ya que han logrado

enfocar sus esfuerzos comerciales hacia el transporte de insumos médicos y farmacéuticos que han aumentado su demanda, logrando que la compañía se adapte a la situación y aproveche una nueva oportunidad de negocio.

A marzo de 2020 el costo de ventas se incrementó alcanzando una participación del 45% sobre las ventas, máximo porcentaje de participación alcanzado en el periodo analizado producto de lo establecido en el BL Máster.

Resultados

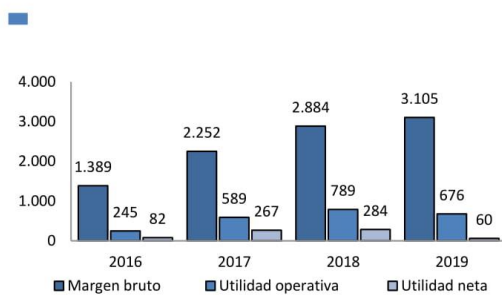


Gráfico 38: Evolución utilidad (miles USD)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2016 – 2018 e internos 2019;

Elaboración: Global Ratings

El margen bruto de la compañía registró una tendencia creciente entre el año 2016 y 2019 con un aumento total de USD 1,72 millones, equivalente a un crecimiento promedio del 33% por año, producto del comportamiento al alza de las ventas.

Los gastos operativos de la compañía registraron un comportamiento fluctuante entre el 2016 y 2019, que se evidencia en los porcentajes de participación sobre las ventas con un mínimo del 44% en 2017 y un máximo del 52% en 2016. Los gastos operativos estuvieron compuestos por gastos administrativos, gastos de ventas y otros gastos operacionales.

Los gastos administrativos de la compañía mantuvieron un comportamiento estable entre 2016 y 2019 con un porcentaje promedio del participación del 4%. Asimismo los gastos de ventas mantuvieron una tendencia constante con porcentajes de participación sobre las ventas entre 28% y 31%. Los gastos de ventas estuvieron compuestos en su mayoría por sueldos y salarios del personal, así como comisiones y honorarios profesionales. Por otro lado, los otros gastos operacionales registraron un comportamiento fluctuante entre 2016 y 2019 y estuvieron compuestos principalmente por seguros, varios servicios prestados, multas, mantenimientos y otros que son costos variables y se incrementan por las mayores ventas registradas. La utilidad operativa de la compañía mantuvo un incremento constante entre el año 2016 y 2018 con un aumento total de USD 544 mil como consecuencia del incremento de las ventas. Sin embargo, al 2019 la utilidad operativa registró una caída del orden del 14% frente al año anterior producto del

incremento del costo de ventas, a pesar de que los gastos operativos se redujeron.

Los gastos financieros de la compañía registraron un comportamiento creciente, siguiendo el incremento de las obligaciones financieras, con un crecimiento promedio por año del 77%, pasando de USD 99 mil a USD 550 mil. Consecuentemente, el comportamiento de la utilidad neta es similar al de la utilidad operativa con incrementos entre 2016 y 2018 y una caída al 2019. Cabe recalcar que a diciembre de 2019 la utilidad neta registrada es la menor del periodo como consecuencia directa del mayor gasto financiero alcanzado en dicho año.

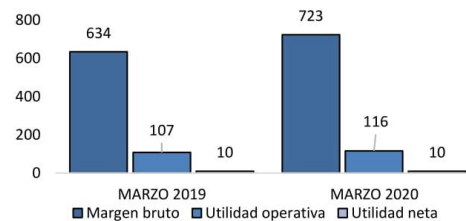


Gráfico 39: Evolución de la utilidad (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos marzo 2019 y 2020;

Elaboración: Global Ratings

A marzo de 2020 el margen bruto de la compañía creció en 14% frente a su interanual, alcanzando un monto de USD 723 mil como consecuencia del incremento de las ventas, a pesar de que el costo de ventas alcanzó su porcentaje de participación sobre las ventas máximo del periodo.

Los gastos operativos de la compañía se redujeron al pasar de una participación sobre las ventas del 50% en marzo 2019 al 46% en marzo de 2020. Esta reducción de los gastos operativos se atribuye a la caída de los otros gastos operacionales en 12% que correspondieron a menores gastos en seguros, cuotas, afiliaciones, viáticos y publicidad. Sin embargo, en términos monetarios los gastos operativos registraron un aumento del orden de USD 81 mil, razón por la cual la utilidad operativa de la compañía se mantuvo estable entre marzo 2019 y 2020, alcanzando un monto de USD 116 mil.

Los gastos financieros de la compañía se mantuvieron estables entre marzo 2019 y 2020 con un incremento de USD 9 mil debido a la estabilidad de financiamiento externo registrado. Razón por la cual, la utilidad neta se mantuvo constante frente al año anterior con un monto de USD 10 mil a marzo de 2020.

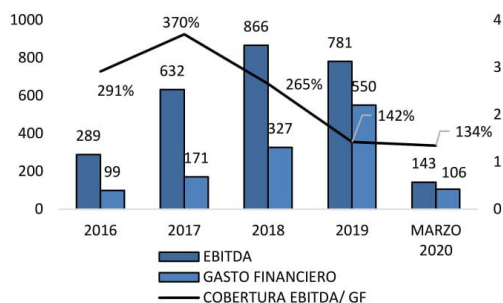


Gráfico 40: Evolución EBITDA y cobertura de gastos financieros;

Fuente: Estados Financieros auditados 2016 – 2018 e internos diciembre 2019 y marzo 2020; Elaboración: Global Ratings

El EBITDA de la compañía registró un comportamiento creciente entre 2016 y 2018 con un incremento total de USD 577 mil producto de las mayores ventas registradas. Para diciembre de 2019 el EBITDA cayó en un 10% frente al año anterior como consecuencia del incremento del costo de ventas, lo que redujo la utilidad operativa de la compañía. Tomando en cuenta el incremento constante del gasto financiero que fue en promedio del 77% por año, la cobertura del EBITDA sobre los gastos financieros cayó pasando de un porcentaje máximo en el 2017 del 370% a un mínimo del 134% en marzo de 2020.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos

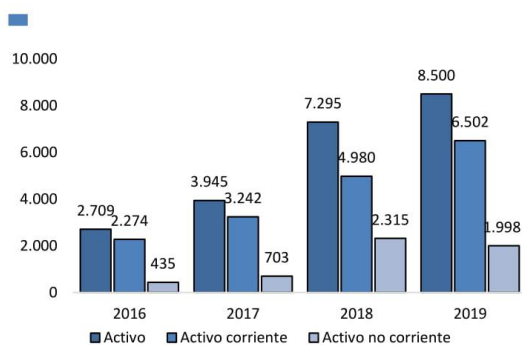


Gráfico 41: Evolución del activo (miles USD)
Fuente: Estados Financieros Auditados 2016 – 2018 e internos 2019;
Elaboración: Global Ratings

Los activos totales de la compañía registraron un comportamiento creciente entre el año 2016 y 2019 con un incremento total de USD 5,79 millones, equivalente a un crecimiento promedio del 49% por año. El comportamiento creciente se atribuye en su mayoría a los activos corrientes que registraron incrementos constantes año tras año. Al cierre del 2019 los activos totales estuvieron compuestos en 76% por activos corrientes y en 24% por activos no corrientes.

A marzo de 2020, los activos totales registraron la misma tendencia positiva observada desde el 2016, alcanzando un monto máximo de USD 8,90 millones, es decir, un crecimiento del 29% frente a marzo de 2019. A marzo de 2020 los activos totales estuvieron compuestos en un 78% por activos corrientes y en 22% por activos no corrientes.

Los activos corrientes registraron un comportamiento al alza con un crecimiento promedio del 42% por año entre 2016 y 2019 ocasionados por las cuentas por cobrar comerciales y relacionadas en su mayor parte. A marzo de 2020 los activos corrientes crecieron en 50% frente a marzo del año anterior, lo que equivale a un aumento de USD 2,31 millones como consecuencia del comportamiento de las cuentas por cobrar y de los anticipos de proveedores.

Las cuentas por cobrar comerciales registraron un comportamiento creciente siguiendo el comportamiento de las ventas entre el año 2016 y 2019, con un crecimiento promedio del 39% por año, que equivale a un incremento total de USD 1,75 millones. Este incremento de las cuentas por cobrar se atribuye a dos factores: (a) incremento constante de las ventas y (b) mayores créditos otorgados a los clientes como estrategia comercial para captar mayor mercado en el sector de transporte y carga. A marzo de 2020, las cuentas por cobrar comerciales mantuvieron el crecimiento registrado desde el 2016 alcanzando un punto máximo con un monto de USD 3,22 millones, equivalentes a un crecimiento del 62% frente a marzo del año anterior. Este incremento también fue motivado por la necesidad de mayores créditos para los clientes en el mes de marzo 2020 por la crisis sanitaria a nivel mundial ocasionada por el COVID-19.

En el año 2018 se realizó una revisión de la política de provisión por incobrabilidad donde se concluyó que el riesgo de pérdidas esperadas en las cuentas por cobrar comerciales es bajo dado que la concentración del crédito se ha mantenido con clientes del

sector exportador e importador, donde el riesgo de incobrabilidad es bajo por la modalidad operativa de BL (Bill of Landing).

| VENCIMIENTO | MONTO 2017 (USD) | MONTO 2018 (USD) | VARIACIÓN (USD) | VARIACIÓN (%) |
|----------------|------------------|------------------|-----------------|---------------|
| Por vencer: | | | | |
| 31-60 días | 1.379.971 | 1.518.114 | 138.143 | 10 |
| 61-90 días | 246.635 | 18.077 | -228.558 | -93 |
| Más de 90 días | 8.310 | 455.153 | 446.843 | 5.377 |
| Total | 1.634.916 | 1.991.344 | 356.428 | 22 |

Tabla 16: Evolución de vencimiento de cartera a 2017 - 2018.

Fuente: Estados Financieros Auditados 2018; **Elaboración:** Global Ratings

Cabe mencionar que a marzo de 2020 se contaba con una provisión de incobrables por un monto de alrededor de USD 12 mil.

| VENCIMIENTO | MONTO (USD) | PARTICIPACIÓN |
|----------------------|---------------------|---------------|
| Por vencer 0-30 días | 2.135.199,75 | 66% |
| 31-60 días | 507.022,47 | 16% |
| 61-90 días | 52.312,48 | 2% |
| 90-180 días | 71.881,41 | 2% |
| Más de 180 días | 454.095,41 | 14% |
| Total | 3.220.511,52 | 100% |

Tabla 17: Detalle de vencimiento de cartera a marzo 2020.

Fuente: STARCARGO CÍA. LTDA.; **Elaboración:** Global Ratings

Las cuentas por cobrar a relacionadas mantuvieron un comportamiento creciente entre 2016 y 2019 con un aumento total de USD 1,35 millones. Dado que la mayoría de las cuentas por cobrar a relacionadas son de naturaleza comercial, el comportamiento al alza registrado se atribuye a mayores ventas y transacciones entre compañías vinculadas. Para marzo de 2020 se registró un escenario similar con un crecimiento del orden del 55% frente a marzo del año anterior, alcanzando un monto máximo de USD 1,56 millones y una participación del 18% sobre el total de activos de la compañía.

Los anticipos a proveedores registraron un incremento continuo entre 2016 y 2019 con un crecimiento promedio del 623% por año, equivalente a un incremento total de USD 1,20 millones. Asimismo a marzo de 2020, se mantiene la misma tendencia creciente con un incremento del 61% frente a marzo del año anterior. Dicho comportamiento de los anticipos a proveedores se debe a los mayores ingresos por ventas alcanzados año tras año y corresponden a valores por liquidar generados por obligaciones con proveedores por el propio giro de negocio y que se liquidan en el corto plazo. A marzo de 2020 esta cuenta alcanzó una participación del 14% sobre el total de activos de la compañía.

Las otras cuentas por cobrar corresponden a valores en tránsito y anticipos para activos fijos en su mayoría. Esta cuenta mantuvo montos entre USD 150 mil y USD 400 mil que variaron en función del comportamiento de las subcuentas antes mencionadas. A marzo de 2020 las otras cuentas por cobrar alcanzaron una participación del 3% sobre el total de activos de la compañía.

Los activos no corrientes registraron crecimientos constantes al año 2018, con un incremento total de USD 1,88 millones desde el 2016. A diciembre de 2019 los activos no corrientes decrecieron en 14% frente al año anterior. Cabe mencionar que los activos no corrientes estuvieron compuestos en su mayoría por la cuenta de

propiedad, planta y equipo, de manera que las fluctuaciones registradas se atribuyen al comportamiento de dicha cuenta. A marzo 2020, los activos no corrientes registraron un decrecimiento del orden del 14% frente a marzo del año anterior por una caída de la propiedad, planta y equipo, manteniendo la tendencia decreciente observada a partir del cierre del año 2018.

Puntualmente, la propiedad, planta y equipo registró un comportamiento creciente entre el 2016 y 2018 con un incremento total de USD 1,40 millones, equivalentes a un crecimiento promedio por año del 111%. Este comportamiento se atribuye a que durante el año 2018 invirtieron en la adquisición de nuevas oficinas para establecer las actividades operativas de la compañía por un valor total de USD 1.207.800. Para el cierre del año 2019 registraron una reducción del orden de USD 276 mil que corresponden a la depreciación del año y baja de activos fijos por USD 171 mil. A marzo de 2020, la propiedad, planta y equipo mantuvo un monto de USD 1,54 millones indicando estabilidad frente al cierre del 2019.

Las cuentas por cobrar de largo plazo a relacionadas surgieron en el año 2017 tras un préstamo otorgado a Latinocargo S.A.C. para financiar capital de trabajo el cual no devenga intereses y tiene un plazo específico de cobro, pasando de un monto de USD 473 mil en 2017 a USD 426 mil en marzo 2020 y una participación del 5% sobre el total de activos de la compañía.

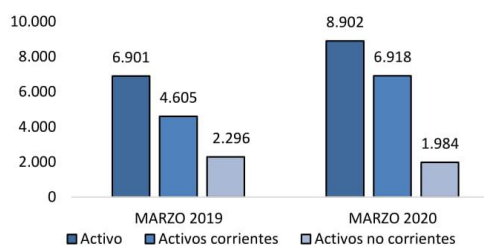


Gráfico 42: Evolución del activo (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos marzo 2019 y 2020;

Elaboración: Global Ratings

Pasivos

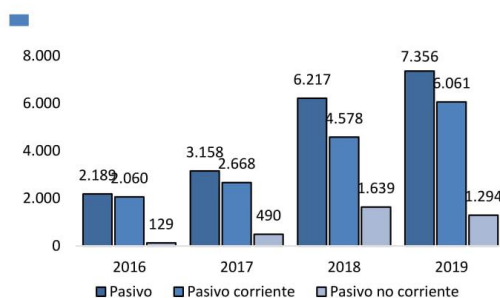


Gráfico 43: Evolución del pasivo (miles USD)
Fuente: Estados Financieros Auditados 2016 – 2018 e internos 2019;
Elaboración: Global Ratings

Los pasivos totales registraron una tendencia alcista entre 2016 y 2019 con un incremento total de USD 5,17 millones, equivalente a un crecimiento promedio por año del 53%. El crecimiento se registró tanto en los pasivos corrientes como en los pasivos no corrientes debido a la mayor necesidad de financiamiento que tuvo la compañía en el periodo con el incremento de la propiedad, planta y equipo y del capital de trabajo. La compañía procedió a financiarse en mayor parte a través de pasivos de largo plazo, ya que los pasivos totales estuvieron compuestos en un 82% por pasivos corrientes y en 18% por pasivos no corrientes al cierre del año 2018, comparados con un 94% y 6% respectivamente a diciembre de 2016.

A marzo de 2020 los pasivos totales registraron la misma tendencia positiva observada desde el año 2016, alcanzando un monto máximo de USD 7,75 millones, que equivalen a un crecimiento del 33% frente a marzo del año anterior. En ese periodo los pasivos totales estuvieron compuestos en 79% por pasivos corrientes y en 21% por pasivos no corrientes.

Los pasivos corrientes crecieron constantemente entre 2016 y 2019 pasando de un monto de USD 2,06 millones a USD 6,06 millones, equivalente a un crecimiento promedio por año del 45%. Puntualmente al 2017 los pasivos corrientes se incrementaron en USD 608 mil por el comportamiento de las cuentas por pagar comerciales. Al 2018 se registró un aumento de USD 1,91 millones como consecuencia de la colocación del Primer Programa de Papel Comercial e incremento de las obligaciones financieras. Al 2019 se dio un incremento de USD 1,48 millones frente al año anterior por la colocación de la Primera Emisión de Obligaciones.

A marzo 2020 los pasivos corrientes alcanzaron su punto máximo con un monto de USD 6,15 millones, equivalentes a un

crecimiento del 55% frente a su interanual. Este incremento se debe al comportamiento de las cuentas por pagar comerciales, obligaciones financieras y emisión de obligaciones.

Los pasivos no corrientes crecieron constantemente entre 2016 y 2018 con un incremento total de USD 1,51 millones producto del incremento de las obligaciones financieras de largo plazo que pasaron de un monto de USD 102 mil a USD 1,56 millones. A diciembre de 2019 los pasivos no corrientes decrecieron en 21% frente al año anterior producto de la amortización de las obligaciones financieras y su reclasificación al pasivo corriente.

A marzo 2020 los pasivos no corrientes registraron el mismo comportamiento decreciente observado a partir del año 2018 por las reducciones de las obligaciones financieras de largo plazo al amortizarse el capital.

Las obligaciones financieras registraron un incremento continuo entre 2016 y 2019 con un crecimiento promedio del 92% por año, equivalente a un aumento de USD 1,58 millones tanto en su porción corriente como no corriente. Este comportamiento al alza se atribuye a la necesidad de financiamiento operativo al incrementar los plazos de crédito a clientes, generando una mayor necesidad de recursos externos para hacer frente a sus obligaciones dado el giro del negocio. Asimismo, las obligaciones financieras fueron destinadas a financiar las adiciones en propiedad, planta y equipo que se dio durante el periodo mencionado. A diciembre de 2019, las obligaciones financieras registraron un decrecimiento del 15%, equivalentes a una reducción del orden de USD 431 mil en su porción corriente y no corriente por la amortización del capital de los préstamos y por la colocación de la Primera Emisión de Obligaciones. Dentro de la cuenta de obligaciones financieras se registraron operaciones de factoring con diversas compañías, donde en promedio pactan un porcentaje de descuento del 10% por la transacción efectuada. A marzo de 2020 las obligaciones financieras en su porción corriente y no corriente mantuvieron un comportamiento estable con un monto de USD 2,89 millones y una participación del 37% sobre el total de pasivos de la compañía.

| ENTIDAD FINANCIERA | MONTO (USD) | PARTICIPACIÓN |
|---|------------------|----------------|
| Banco Procredit S.A. | 1.901.561 | 65,90% |
| Invesfactoring S.A. (factoring) | 435.840 | 15,10% |
| Banco Internacional S.A. | 227.017 | 7,87% |
| Metrifactor S.A. (factoring) | 203.292 | 7,04% |
| Oasis Factor del Ecuador S.A. (factoring) | 77.609 | 2,69% |
| Banco Guayaquil S.A. | 40.302 | 1,40% |
| Total | 2.885.621 | 100,00% |

Tabla 18: Detalle obligaciones financieras a marzo 2020.

Fuente: STARCARGO CÍA. LTDA.; Elaboración: Global Ratings

La cuenta de emisión de obligaciones registró valores por USD 1,00 millón en el año 2018 tras la colocación del Primer Programa de Papel Comercial con el fin de financiar capital de trabajo y principalmente la expansión de la cartera de clientes. Al cierre del año 2019 esta cuenta se incrementó en USD 1,02 millones, equivalentes a un crecimiento del orden del 102% producto de la colocación de la Primera Emisión de Obligaciones con el fin de financiar capital de trabajo, específicamente para cancelar cuentas por pagar a proveedores y pasivos con costo. A marzo de 2020 la cuenta de emisión de obligaciones registró un crecimiento del orden del 32% frente a su interanual y una participación del 17% sobre el total de pasivos de la compañía.

Las cuentas por pagar comerciales registraron un crecimiento promedio del 30% por año, que equivale a un incremento total de USD 1,22 millones entre 2016 y 2019 siguiendo el comportamiento de las ventas. A marzo de 2020, las cuentas por pagar comerciales alcanzaron un monto máximo de USD 2,73 millones y una participación del 35% sobre el total de pasivos de la compañía, con un crecimiento del 75% frente a marzo del año anterior.

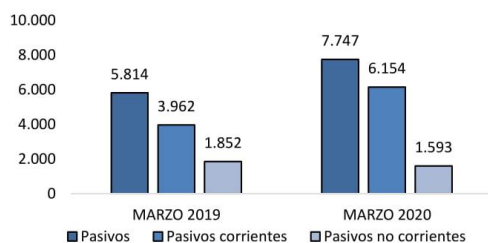


Gráfico 44: Evolución del pasivo (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos marzo 2019 y 2020; Elaboración: Global Ratings

Patrimonio

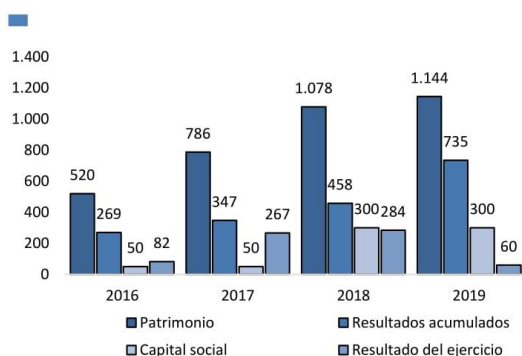


Gráfico 46: Evolución del patrimonio (miles USD)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2016 – 2018 e internos 2019; Elaboración: Global Ratings

Al cierre de marzo de 2020, la deuda con costo financiero alcanzó el 54% de los pasivos totales, manteniéndose muy cercano a la media registrada entre 2016 y marzo de 2020 que fue del 52%, indicando que la compañía se apalancó tanto con entidades financieras y Mercado de Valores como con proveedores. La compañía financia sus activos mayormente a través de recursos de terceros al registrar una relación de pasivos sobre activos a marzo de 2020 del 87%, valor similar a la media registrada entre 2016 y marzo 2020 que fue del 84%.

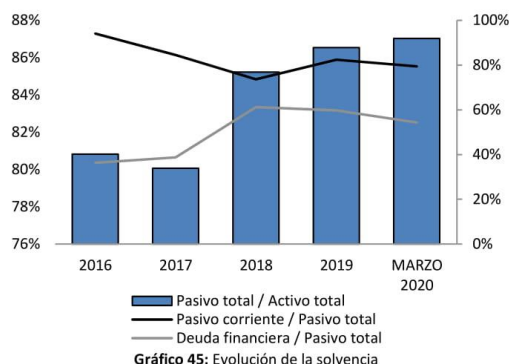


Gráfico 45: Evolución de la solvencia

Fuente: Estados Financieros auditados 2016 – 2018 e internos diciembre 2019 y marzo 2019 - 2020; Elaboración: Global Ratings

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. con la información antes señalada ha verificado que el Emisor ha cancelado oportunamente los compromisos pendientes propios de su giro de negocio, según lo establecido en el Literal a, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

El patrimonio de la compañía registró un comportamiento creciente entre el año 2016 y 2019 con un incremento total de USD 625 mil, equivalente a un crecimiento promedio del 32% por año. Esta tendencia al alza se atribuye al comportamiento del capital social y de los resultados acumulados. En el año 2018 se realizó un incremento del capital social, pasando de un monto inicial de USD 50 mil en 2016 y 2017 a USD 300 mil. Para realizar el incremento del capital social se obtuvieron los recursos de la cuenta de aportes a futuras capitalizaciones (USD 100 mil) y el resto de aportes de accionistas. Por otro lado, los resultados acumulados registraron un crecimiento promedio por año del 40%, pasando de un monto de USD 269 mil a USD 735 mil entre 2016 y 2019 como consecuencia de la reinversión de utilidades. A diciembre de 2019 las principales cuentas que compusieron al patrimonio fueron: resultados acumulados (64%), capital social

(26%), resultados del ejercicio (5%) y reserva legal (4%). A marzo de 2020 el patrimonio se mantuvo estable frente a su interanual con un monto de USD 1,15 millones.

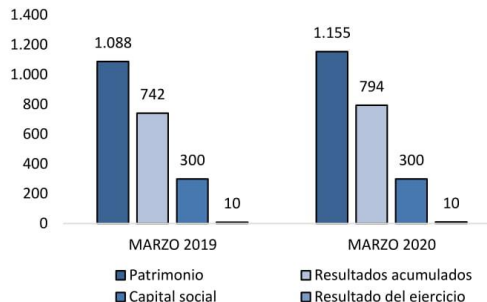


Gráfico 47: Evolución del patrimonio (miles USD)
Fuente: Estados Financieros internos marzo 2019 y 2020;
Elaboración: Global Ratings

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

En el análisis de la combinación de activos corrientes y pasivos corrientes demostró que el capital de trabajo fue siempre positivo en el periodo analizado y mantuvo un comportamiento estable entre el año 2016 y marzo de 2020 con un monto promedio de capital de trabajo de USD 506 mil. El capital de trabajo alcanzó los USD 441 mil al cierre del periodo fiscal 2019 y un índice de liquidez de 1,07. Cabe indicar que la estabilidad del capital de trabajo e índice de liquidez se debe a que la compañía financia su operatividad a través de pasivos corrientes en su mayoría, dado el giro de negocio en el que opera.

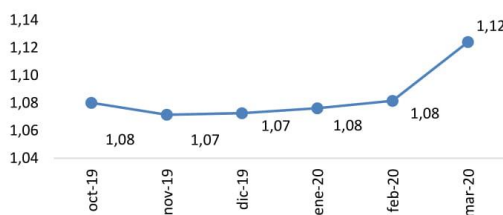


Gráfico 49: Índice de liquidez semestral
Fuente: STARCARGO CÍA. LTDA.; Elaboración: Global Ratings

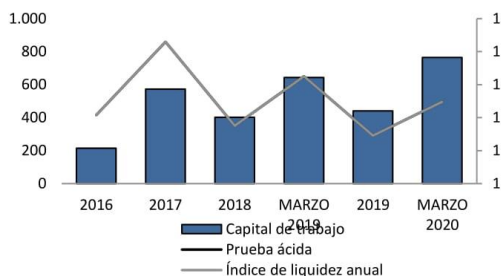


Gráfico 48: Capital de trabajo e índice de liquidez
Fuente: Estados Financieros auditados 2016 – 2018 e internos diciembre 2019 y marzo 2019 - 2020; Elaboración: Global Ratings

Para marzo de 2020 el escenario es similar presentando un capital de trabajo de USD 764 mil y un índice de liquidez de 1,12 alcanzando el punto máximo de estos indicadores debido al incremento de las cuentas por cobrar comerciales. De esta manera la compañía evidencia que cuenta con la liquidez suficiente para cubrir las obligaciones financieras y no financieras.

El índice de liquidez semestral entre octubre 2019 y marzo 2020 promedia en 1,08, siendo marzo su punto más alto con un valor de 1,12.

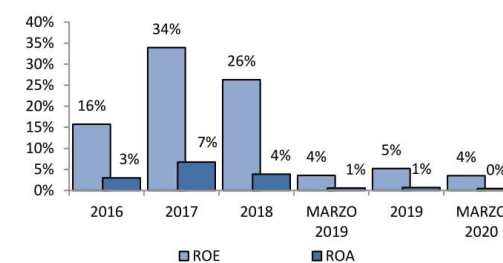
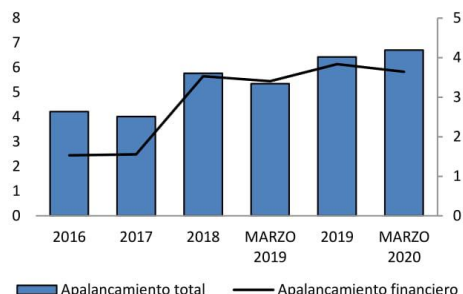


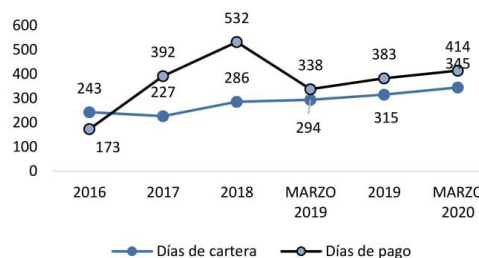
Gráfico 50: ROE – ROA
Fuente: Estados Financieros auditados 2016 – 2018 e internos diciembre 2019 y marzo 2019 - 2020; Elaboración: Global Ratings

La rentabilidad sobre los activos y patrimonio presentó un incremento al año 2017 producto de los mayores resultados alcanzados. Sin embargo a partir de dicho año los indicadores de rentabilidad empezaron a reducirse a pesar de mostrar resultados positivos y estables como consecuencia del incremento constante de los activos y patrimonio. El punto máximo de rentabilidad fue en el año 2017 con un ROE del 33,91% y un ROA del 6,76%. Mientras que para marzo de 2020 se registró un punto mínimo con un ROE del 3,52% y un ROA del 0,46%.


Gráfico 51: Apalancamiento

Fuente: Estados Financieros auditados 2016 – 2018 e internos diciembre 2019 y marzo 2019 - 2020; **Elaboración:** Global Ratings

El apalancamiento total mostró un comportamiento creciente entre el año 2016 y marzo de 2020 al pasar del 421% al 671%. El incremento continuo del apalancamiento se atribuye al ritmo de crecimiento que registraron los pasivos totales, al financiar el capital de trabajo y las adiciones de activos fijos, que fue mayor frente al ritmo de crecimiento que se registró en el patrimonio. Asimismo, el grado de apalancamiento financiero registró un crecimiento similar al pasar de un valor del 153% en 2016 al 364% en marzo de 2020 como consecuencia de mayores préstamos obtenidos con entidades financieras y por las colocaciones del Primer Papel Comercial y de la Primera Emisión de Obligaciones. Esto se puede interpretar que por cada dólar de deuda financiera, la compañía respalda el 27% con fondos propios.


Gráfico 52: Evolución días de pago y cartera 2016 – marzo 2020;

Fuente: Estados Financieros auditados 2016 – 2018 e internos diciembre 2019 y marzo 2019 - 2020; **Elaboración:** Global Ratings

Los indicadores de días de cartera y días de pago evidencia que la compañía recauda de sus cuentas por cobrar comerciales recursos con menor frecuencia de lo que debe pagar a sus proveedores, lo que indica la necesidad de financiamiento para su operatividad.

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 3, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada administración financiera, optimizando sus costos y generando flujos adecuados que, junto a financiamiento externo, permiten un óptimo desarrollo de la empresa considerando que existió un manejo responsable en su endeudamiento.

El Instrumento

Con fecha 06 de enero de 2020, se reunió la Junta General Extraordinaria Universal de Socios de STARCARGO CÍA. LTDA. resolvió autorizar la Segunda Emisión de Obligaciones por un

monto de hasta USD 1.650.000 perteneciente a una sola clase, Clase A.

| STARCARGO CÍA. LTDA. | | | | | | |
|-------------------------------|---|---------------|------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Monto de la emisión | USD 1.650.000 | | | | | |
| Unidad monetaria | Dólares de los Estados Unidos de América | | | | | |
| Características | CLASES | MONTO | PLAZO | TASA FIJA ANUAL | PAGO DE CAPITAL | PAGO DE INTERESES |
| | A | USD 1.650.000 | 1.800 días | 7,50% | Trimestral | Trimestral |
| Tipo de emisión | Títulos desmaterializados | | | | | |
| Garantía | Los valores que se emitan contarán con garantía general del Emisor, conforme lo dispone el artículo 162 de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias. | | | | | |
| Garantía específica | Sí | | | | | |
| Destino de los recursos | Se determina que los recursos provenientes de la Emisión serán utilizados para capital de trabajo, específicamente para cancelar cuentas por pagar a proveedores y pasivos con costo. Para estos efectos, se autorizó al Gerente General de la compañía o quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias a ampliar y detallar el destino aprobado por la Junta en los documentos pertinentes. | | | | | |
| Valor nominal | USD 1,00 | | | | | |
| Base de cálculos de intereses | 30/360 | | | | | |
| Sistema de colocación | Bursátil | | | | | |
| Rescates anticipados | Los valores correspondientes al capital de la Emisión de Obligaciones podrán ser rescatados anticipadamente previo acuerdo unánime del 100% de los obligacionistas cuyas obligaciones estén en circulación, o por readquisición a través de las bolsas de valores del país. | | | | | |
| Underwriting | La presente emisión con contempla contrato de underwriting. | | | | | |

| STARCARGO CÍA. LTDA. | |
|---|---|
| Estructurador financiero y agente colocador | Casa de Valores Smartcapital S.A. |
| Agente pagador | Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. |
| Representantes de obligacionistas | Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. |
| Resguardos | <ul style="list-style-type: none"> Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. Mantener durante la vigencia del programa la relación activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25, según lo establecido en el Artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. |
| Garantía Específica | <ul style="list-style-type: none"> La compañía WCA Wladimir Coka Asociados S.A. decidió con fecha 03 de enero de 2020 otorgar una fianza solidaria a favor de STARCARGO CÍA. LTDA. con el fin de garantizar el respaldo de la Segunda Emisión de Obligaciones. |
| Resguardo voluntario | <ul style="list-style-type: none"> Como resguardo voluntario y límite de endeudamiento, el Emisor se compromete a mantener durante el plazo de la Emisión una relación de pasivos con costo frente al patrimonio del 4,50 veces. |

Tabla 19: Características del instrumento

Fuente: Prospecto de Oferta Pública; **Elaboración:** Global Ratings

Las tablas de amortización siguientes se basan en el supuesto de que fue colocada la totalidad de la Emisión:

| PERIODOS | CAPITAL INICIAL | PAGO DE CAPITAL | PAGO DE INTERESES | TOTAL PAGO | SALDO DE CAPITAL |
|----------|-----------------|-----------------|-------------------|------------|------------------|
| 1 | 1.650.000 | 68.758 | 30.938 | 99.695 | 1.581.242 |
| 2 | 1.581.242 | 70.047 | 29.648 | 99.695 | 1.511.195 |
| 3 | 1.511.195 | 71.361 | 28.335 | 99.695 | 1.439.834 |
| 4 | 1.439.834 | 72.699 | 26.997 | 99.695 | 1.367.136 |
| 5 | 1.367.136 | 74.062 | 25.634 | 99.695 | 1.293.074 |
| 6 | 1.293.074 | 75.450 | 24.245 | 99.695 | 1.217.624 |
| 7 | 1.217.624 | 76.865 | 22.830 | 99.695 | 1.140.759 |
| 8 | 1.140.759 | 78.306 | 21.389 | 99.695 | 1.062.453 |
| 9 | 1.062.453 | 79.774 | 19.921 | 99.695 | 982.678 |
| 10 | 982.678 | 81.270 | 18.425 | 99.695 | 901.408 |
| 11 | 901.408 | 82.794 | 16.901 | 99.695 | 818.614 |
| 12 | 818.614 | 84.346 | 15.349 | 99.695 | 734.268 |
| 13 | 734.268 | 85.928 | 13.768 | 99.695 | 648.340 |

| PERIODOS | CAPITAL INICIAL | PAGO DE CAPITAL | PAGO DE INTERESES | TOTAL PAGO | SALDO DE CAPITAL |
|----------|-----------------|-----------------|-------------------|------------|------------------|
| 14 | 648.340 | 87.539 | 12.156 | 99.695 | 560.801 |
| 15 | 560.801 | 89.180 | 10.515 | 99.695 | 471.620 |
| 16 | 471.620 | 90.853 | 8.843 | 99.695 | 380.768 |
| 17 | 380.768 | 92.556 | 7.139 | 99.695 | 288.212 |
| 18 | 288.212 | 94.291 | 5.404 | 99.695 | 193.920 |
| 19 | 193.920 | 96.059 | 3.636 | 99.695 | 97.861 |
| 20 | 97.861 | 97.861 | 1.835 | 99.695 | 0 |

Tabla 20: Amortización Clase A (USD)

Fuente: Prospecto de Oferta Pública; **Elaborado:** Global Ratings

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. verificó que la escritura de Emisión no presenta inconsistencias desde el punto de vista legal. Al ser la calificación inicial no se cuenta con la información necesaria para evaluar la liquidez de los títulos a emitirse, se analizará en las revisiones futuras de la presente calificación.

ACTIVOS DEPURADOS

La presente Emisión de Obligaciones está respaldada por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía, al 31 de marzo de 2020. La compañía posee un total de activos de USD 8,90 millones, de los cuales USD 4,14 millones son activos depurados.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. verificó la información del certificado de activos depurados de la empresa, con información financiera cortada al 31 de marzo de 2020, dando cumplimiento a lo que estipula el Artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, que señala que el monto máximo de las emisiones amparadas con Garantía General no podrán exceder el 80,00% del total de activos depurados, esto es: "Al total de activos del emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la

que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo esté compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores, para el caso de las emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias".

| ACTIVOS DEPURADOS | |
|-----------------------------------|--------------|
| Activo Total (USD) | 8.901.524,55 |
| (-) Activos o impuestos diferidos | |
| (-) Activos gravados. | 1.454.764,58 |
| (-) Activos en litigio | |

| ACTIVOS DEPURADOS | |
|--|---------------------|
| (-) Monto de las impugnaciones tributarias. | |
| (-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros. | |
| (-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados. | |
| (-) Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores. | 1.318.770,16 |
| (-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social. | 1.985.488,29 |
| (-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor. | |
| Total activos depurados | 4.142.501,52 |
| 80 % activos depurados | 3.314.001,22 |

Tabla 21: Activos depurados (USD)

Fuente: STARCARGO CÍA. LTDA.; **Elaborado:** Global Ratings

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que la compañía, con fecha 31 de marzo de 2020, presentó un monto de activos depurados de USD 4,14 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 3,31 millones, cumpliendo así lo determinado en la normativa.

Adicionalmente, se debe mencionar que, al 31 de marzo de 2020, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el total de activos depurados ofrece una cobertura de 0,64 veces sobre las demás obligaciones del Emisor. Dando cumplimiento al Literal c, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Según lo establecido en el Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. "El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización y de emisión de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá ser superior al 200% de su patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran los valores que se emitan, por lo menos en un 120% el monto excedido".

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor de la Segunda Emisión de Obligaciones de STARCARGO CÍA. LTDA., así como de los valores que mantiene en circulación representa el 128,56% del 200% del patrimonio al 31 de marzo de 2020 y el 257,12% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

| 200% PATRIMONIO | |
|--|----------------|
| Patrimonio | 1.154.610,16 |
| 200% patrimonio | 2.309.220,32 |
| Saldo Titularización de Flujos en circulación | |
| Saldo Emisión de Obligaciones en circulación | 1.318.770,16 |
| Nueva Emisión de Obligaciones | 1.650.000,00 |
| Total emisiones | 2.968.770,16 |
| Total emisiones/200% patrimonio | 128,56% |

Tabla 22: 200% patrimonio (USD)

Fuente: STARCARGO CÍA. LTDA.; **Elaboración:** Global Ratings

Ya que el total de emisiones vigentes en el mercado, incluida la nueva Emisión de Obligaciones, superan el 200% del patrimonio, se estableció una fianza solidaria por parte de WCA Wladimir Coka Asociados S.A. para la Segunda Emisión de Obligaciones ofreciendo una cobertura de por lo menos el 120% del monto excedido, siendo este monto USD 659.549,84.

GARANTÍAS Y RESGUARDOS

Mientras se encuentran en circulación las obligaciones, las personas jurídicas deberán mantener resguardos a la emisión, según lo señala el Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, por lo que la Junta General de Accionistas resolvió:

| GARANTÍAS Y RESGUARDOS |
|--|
| Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. |
| No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora |
| Mantener durante la vigencia del programa la relación activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25, según lo establecido en el Artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. |

Tabla 23: Detalle de garantías y resguardos

Fuente: Prospecto de Oferta Pública; **Elaboración:** Global Ratings

| RESGUARDO ADICIONAL |
|--|
| Como resguardo adicional la compañía se compromete a establecer un encargo fiduciario dentro de los 6 meses posteriores a la aprobación de la Emisión de Obligaciones. |

Tabla 24: Detalle de resguardos voluntarios.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública; **Elaboración:** Global Ratings

| LÍMITE DE ENDEUDAMIENTO |
|---|
| Como resguardo voluntario y límite de endeudamiento, el Emisor se compromete a mantener durante el plazo de la Emisión una relación de pasivos con costo frente al patrimonio del 4,50 veces. |

Tabla 25: Detalle de resguardos voluntarios.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública; **Elaboración:** Global Ratings

Cabe señalar que el incumplimiento de los resguardos antes mencionados dará lugar a declarar de plazo vencido todas las emisiones, según lo estipulado en el Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

GARANTÍA ESPECÍFICA

La compañía WCA Wladimir Coka Asociados S.A. decidió con fecha 03 de enero de 2020 otorgar una fianza solidaria a favor de STARCARGO CÍA. LTDA. con el fin de garantizar el respaldo de la Segunda Emisión de Obligaciones.

Tabla 26: Detalle de garantía específica

Fuente: Prospecto de Oferta Pública; **Elaboración:** Global Ratings

Con corte al 31 de diciembre de 2019, WCA Wladimir Coka Asociados S.A. presentó un monto total de activos de USD 1,46 millones, pasivos totales por USD 667 mil y patrimonio por USD 796 mil. Las ventas en dicho periodo alcanzaron los USD 1,78 millones, con un margen bruto de USD 1,50 millones y utilidad

operativa de USD 216 mil. Los gastos financieros ascendieron a USD 18 mil de manera que registraron una utilidad neta de USD 197 mil a diciembre del año 2019. Con estos resultados alcanzaron un apalancamiento total de 0,84 veces, un ROE del 25% y un ROA del 13%. Cabe recalcar que el total de activos depurados fue de USD 1,20 millones

Con fecha 31 de marzo de 2020, la compañía presentó un monto de activos depurados de USD 4,14 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 3,31 millones, cumpliendo así lo determinado en la normativa.

PROYECCIONES

Para las proyecciones, el estructurador financiero estimó un escenario conservador ajustándose a la realidad actual de la compañía. Para el año 2020, se estima un crecimiento del 8% de las ventas, tomando en cuenta que la crisis sanitaria a nivel mundial provocada por el COVID-19 no ha afectado a la compañía por su adaptabilidad. Para el periodo comprendido entre el 2021 y 2024 se estiman crecimientos en las ventas del 9%, 7%, 6% y 6% respectivamente. En cuanto al costo de ventas, se estimó una participación del 32% sobre las ventas para los años entre 2020 y 2022, y en adelante se estimó una reducción paulatina del porcentaje de participación del costo de ventas alcanzando un porcentaje mínimo del 27% hasta el fin de la Emisión por la estrategia de la compañía a futuro que le permitirá alcanzar dichos valores. Los gastos operativos estiman tener una participación sobre las ventas de alrededor del 49%.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. procedió a estresar dichas premisas para analizar el comportamiento de los flujos de la compañía en situaciones adversas a las proyectadas. Tomando en cuenta la reducción de la actividad económica general de la economía, se estresaron las ventas para el año 2020 cerrando con un decrecimiento del orden del 3% y posteriormente se estimó un crecimiento promedio del 5% hasta el fin de la Emisión. El costo de ventas se elevó su participación sobre las ventas al 43% para

determinar la reacción de la compañía en un escenario ajustado y se mantuvieron el resto de premisas constantes, así como los gastos financieros reales.

Con las premisas estresadas se estimó alcanzar ventas de USD 5,10 millones, USD 5,36 millones, USD 5,62 millones, USD 5,90 millones, USD 6,49 millones y USD 7,14 millones respectivamente desde el año 2020 hasta el fin de la Emisión. Cerrando el año 2024 con una utilidad neta de USD 418 mil. En cuanto al flujo de caja proyectado, se estima que la compañía alcance un saldo de flujo neto de USD 24 mil en la fecha en que se terminará de pagar la Emisión.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. da así cumplimiento al análisis, estudio y expresa criterio sobre lo establecido en los Literales b y d, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, señalando que la empresa posee una aceptable capacidad para generar flujos dentro de las proyecciones establecidas con respecto a los pagos esperados; adicionalmente, dichas proyecciones señalan que el emisor generará los recursos suficientes para cubrir todos los pagos de capital e intereses y demás compromisos que adquiere con la presente emisión.

Definición de Categoría

SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES STARCARGO CÍA. LTDA.

CATEGORÍA AA+

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y en la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un

emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones de los respectivos contratos.

El Informe de Calificación de Riesgos de la Segunda Emisión de Obligaciones STARCARGO CÍA. LTDA., ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)
Gerente General

| GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. | STAR CARGO CÍA. LTDA. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (miles USD) | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--|---------------------|-----------------|---------------------|----------------|---------------------|-----------------------|-------------------|-----------------|---------------------|-----------------------|-------------------|----------------|---------------------|-----------------------|-------------------|
| | 2016 | | 2017 | | 2018 | | | | | 2019 | | | | | | |
| | Valor | Análisis vertical % | Valor | Análisis vertical % | Valor | Análisis vertical % | Análisis horizontal % | Variedad en monto | Valor | Análisis vertical % | Análisis horizontal % | Variedad en monto | Valor | Análisis vertical % | Análisis horizontal % | Variedad en monto |
| ACTIVO | 2.709,07 | 100,00% | 3.944,60 | 100,00% | 45,61% | 1.235,83 | 100,00% | 84,94% | 3.350,39 | 100,00% | 16,32% | 1.205,13 | 100,00% | 16,32% | 1.205,13 | 100,00% |
| ACTIVOS CORRIENTES | 2.274,08 | 83,94% | 3.241,71 | 82,18% | 42,55% | 887,84 | 4,9827% | 53,63% | 1.778,49 | 53,10% | 1,7784% | 6.501,87 | 76,40% | 30,53% | 1.321,88 | 100,00% |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 607,02 | 22,41% | 157,51 | 3,99% | 74,05% | 1,64% | 0,00% | 0,00% | 590,83 | 8,10% | 275,13% | 433,30 | 396,56 | 4,67% | 32,88% | 110,00% |
| Inversiones temporales | 3,07 | 0,11% | 3,12 | 0,08% | 1,37% | 0,00 | 0,00% | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100,00% | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100,00% | 0,00% |
| Cuentas por cobrar comerciales | 1.069,70 | 39,49% | 1.634,92 | 41,45% | 52,84% | 565,22 | 1,9913% | 27,30% | 1.991,34 | 27,30% | 21,80% | 356,41 | 2.824,15 | 33,22% | 41,82% | 832,81 |
| (-) Provisión para cuentas incobrables | -7,13 | -0,26% | -11,58 | -0,29% | 62,47% | 16,45 | -11,58 | -0,16% | -11,58 | -0,16% | 0,00% | -11,58 | -0,14% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas | 50,93 | 1,88% | 561,42 | 14,23% | 100,44% | 510,50 | 867,37 | 11,89% | 54,50% | 305,95 | 1,4046% | 1.404,62 | 16,52% | 61,94% | 537,23 | 100,00% |
| Cuentas por cobrar empleados | -2,40 | -0,09% | 22,35 | 0,57% | 1033,15% | 24,74 | 64,30 | 0,88% | 187,73% | 42,3% | 91,28 | 1,07% | 81,94% | 28,81 | 1,07% | 28,81 |
| Otras cuentas por cobrar | 377,80 | 13,95% | 152,21 | 3,86% | 59,71% | 225,58 | 433,46 | 5,94% | 184,78% | 38,12% | 1,3275% | 1.327,51 | 15,62% | 206,35% | 894,44 | 100,00% |
| Anticipo proveedores | 28,04 | 1,04% | 522,20 | 13,24% | 1762,20% | 484,16 | 831,14 | 11,39% | 59,16% | 308,95 | 1,7645% | 1.764,51 | 2,08% | -78,77% | 604,60 | 100,00% |
| Gastos anticipados | 16,69 | 0,62% | 36,49 | 0,92% | 118,60% | 10,80 | 34,84 | 0,48% | -4,50% | 1,64 | 0,00% | 27,51 | 0,32% | -21,06% | 17,30 | 100,00% |
| Activos por impuestos corrientes | 122,43 | 4,52% | 155,17 | 3,93% | 26,74% | 32,74 | 178,05 | 2,44% | 14,75% | 23,88 | 0,00% | 236,98 | 2,79% | 33,10% | 58,91 | 100,00% |
| Otros activos corrientes | 7,93 | 0,29% | 7,93 | 0,20% | 0,00% | 0,43 | 0,43 | 0,01% | 84,54% | 17,50 | 0,00% | 28,01 | 0,33% | 63,78% | 27,51 | 100,00% |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 435,00 | 16,06% | 702,88 | 17,82% | 61,58% | 347,99 | 2.314,79 | 31,73% | 229,33% | 1.631,91 | 13,68% | 1.998,24 | 23,51% | -13,68% | 134,60 | 100,00% |
| Propiedad, planta y equipo | 435,00 | 16,06% | 702,88 | 17,82% | 61,58% | 267,89 | 1.833,94 | 25,14% | 160,92% | 1.131,03 | 1,5575% | 1.557,58 | 18,32% | -15,07% | 17,60 | 100,00% |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas | 0,00 | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 473,03 | 6,48% | 100,00% | 473,03 | 6,48% | 440,66 | 5,18% | -6,84% | 39,36 | 100,00% | |
| Activos por impuestos diferidos | 0,00 | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 7,83 | 0,11% | 100,00% | 7,83 | 0,11% | 0,00 | 0,00% | -100,00% | 7,83 | 100,00% | |
| PASIVO | 2.189,41 | 100,00% | 3.158,31 | 100,00% | 44,25% | 968,90 | 6.217,15 | 100,00% | 96,85% | 3.058,84 | 7,3556% | 7.355,67 | 100,00% | 18,31% | 1.138,50 | 100,00% |
| PASIVOS CORRIENTES | 2.060,02 | 94,09% | 2.666,45 | 84,40% | 23,53% | 606,42 | 4.577,96 | 74,63% | 71,56% | 1.800,53 | 6,0612% | 6.061,20 | 82,40% | 32,40% | 1.483,14 | 100,00% |
| Obligaciones financieras | 693,05 | 31,65% | 783,10 | 24,79% | 12,99% | 30,05 | 1.243,29 | 20,00% | 58,77% | 460,10 | 1,2506% | 1.250,67 | 17,00% | 0,99% | 7,31 | 100,00% |
| Emisión de obligaciones | 0,00 | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 1.000,00 | 16,08% | 100,00% | 1.000,00 | 16,08% | 2.015,52 | 27,40% | 101,55% | 1.015,52 | 100,00% | |
| Cuentas por pagar comerciales | 1.053,24 | 48,11% | 1.561,68 | 49,45% | 48,27% | 306,46 | 1.952,83 | 31,41% | 25,05% | 391,16 | 2,2706% | 2.270,67 | 30,87% | 16,28% | 317,89 | 100,00% |
| Cuentas por pagar relacionadas | 10,61 | 0,48% | 62,81 | 1,99% | 491,77% | 32,20 | 0,00 | 0,00% | -100,00% | 62,81 | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 100,00% | 0,00% | |
| Anticipo de clientes | 14,13 | 0,65% | 13,05 | 0,41% | -7,64% | 16,08 | 43,76 | 0,70% | 235,35% | 30,71 | 44,57 | 0,61% | 1,87% | 30,81 | 100,00% | |
| Pasivo por impuesto corrientes | 26,15 | 1,19% | 13,66 | 0,43% | -4,75% | 112,49 | 51,15 | 0,82% | 274,31% | 37,46 | 18,04 | 0,25% | -64,73% | 73,11 | 100,00% | |
| Provisiones sociales | 36,68 | 1,68% | 76,30 | 2,42% | 108,00% | 49,82 | 77,62 | 1,25% | 1,73% | 3,43 | 133,75 | 1,82% | 72,33% | 56,14 | 100,00% | |
| Otros pasivos corrientes | 226,16 | 10,33% | 157,85 | 5,00% | -30,21% | 108,11 | 209,32 | 3,37% | 32,61% | 51,40 | 327,97 | 4,46% | 56,68% | 118,60 | 100,00% | |
| PASIVOS NO CORRIENTES | 129,38 | 5,91% | 489,86 | 15,51% | 278,61% | 360,48 | 1.639,19 | 26,37% | 234,62% | 1.149,32 | 1,2944% | 1.294,47 | 17,60% | -21,03% | 344,77 | 100,00% |
| Obligaciones financieras | 101,75 | 4,65% | 440,48 | 13,95% | 332,93% | 338,34 | 1.562,49 | 25,13% | 254,72% | 1.122,01 | 1,1240% | 1.124,07 | 15,28% | -28,06% | 148,49 | 100,00% |
| Pasivo por impuesto diferido | 0,00 | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100,00% | 0,00 | 69,97 | 0,95% | 100,00% | 69,97 | 100,00% | |
| Provisiones sociales | 27,64 | 1,26% | 49,38 | 1,56% | 78,66% | 21,74 | 76,70 | 1,23% | 55,32% | 27,31 | 100,43 | 1,37% | 30,95% | 23,77 | 100,00% | |
| PATRIMONIO | 519,67 | 100,00% | 786,29 | 100,00% | 51,31% | 366,63 | 1.077,84 | 100,00% | 37,08% | 281,54 | 1,1444% | 1.144,45 | 100,00% | 6,18% | 86,61 | 100,00% |
| Capital social | 50,00 | 9,62% | 50,00 | 6,36% | 0,00% | 300,00 | 27,83% | 500,00% | 250,00 | 0,00% | 300,00 | 26,21% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | |
| Reserva legal | 18,65 | 3,59% | 22,73 | 2,89% | 21,88% | 4,08 | 36,06 | 3,35% | 58,67% | 19,39 | 50,24 | 4,39% | 39,34% | 14,33 | 100,00% | |
| Aporte a futuras capitalizaciones | 100,00 | 19,24% | 100,00 | 12,72% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | 0,00% | -100,00% | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100,00% | 0,00 | 0,00% | |
| Resultados acumulados | 269,39 | 51,84% | 346,94 | 44,12% | 28,79% | 72,55 | 458,07 | 42,50% | 32,03% | 311,13 | 734,70 | 64,20% | 60,39% | 278,61 | 100,00% | |
| Resultado del ejercicio | 81,63 | 15,71% | 266,63 | 33,91% | 226,63% | 185,00 | 283,71 | 26,32% | 6,41% | 17,08 | 59,50 | 5,20% | -79,03% | 124,21 | 100,00% | |
| PASIVO MAS PATRIMONIO | 2.709,07 | 100,00% | 3.944,60 | 100,00% | 45,61% | 1.235,83 | 7.294,99 | 100,00% | 84,94% | 3.350,39 | 8,5001% | 8.500,12 | 100,00% | 16,32% | 1.205,13 | 100,00% |

Fuente: Estados Financieros Auditados 2016, 2017 y 2018 del Emisor e internos a diciembre 2019.

Elaboración: Global Ratings.

| GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. | STARCARGO CÍA. LTDA. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (miles USD) | | | | | |
|--|---|---------------------|-----------------|---------------------|-----------------------|--------------------|
| | MARZO 2019 | | MARZO 2020 | | | |
| | Valor | Análisis vertical % | Valor | Análisis vertical % | Análisis horizontal % | Variación en monto |
| | | | | | | |
| ACTIVO | 6.901,27 | 100,00% | 8.901,52 | 100,00% | 28,98% | 2.000,25 |
| ACTIVOS CORRIENTES | 4.605,39 | 66,73% | 6.917,87 | 77,72% | 50,21% | 2.312,47 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 180,66 | 2,62% | 351,41 | 3,95% | 94,52% | 170,75 |
| Inversiones temporales | 0,00 | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 1.992,94 | 28,88% | 3.220,51 | 36,18% | 61,60% | 1.227,57 |
| (-) Provisión cuentas incobrables | -11,58 | -0,17% | -11,58 | -0,13% | 0,00% | 0,00 |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas | 1.006,48 | 14,58% | 1.559,77 | 17,52% | 54,97% | 553,29 |
| Otras cuentas por cobrar | 439,13 | 6,36% | 279,74 | 3,14% | -36,30% | -159,39 |
| Anticipo proveedores | 764,79 | 11,08% | 1.232,19 | 13,84% | 61,11% | 467,40 |
| Gastos anticipados | 31,65 | 0,46% | 30,80 | 0,35% | -2,70% | -0,85 |
| Impuestos corrientes | 201,32 | 2,92% | 255,03 | 2,87% | 26,68% | 53,71 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 2.295,88 | 33,27% | 1.983,66 | 22,28% | -13,60% | -312,22 |
| Propiedad, planta y equipo | 1.822,85 | 26,41% | 1.543,00 | 17,33% | -15,35% | -279,86 |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas | 473,03 | 6,85% | 425,72 | 4,78% | -10,00% | -47,30 |
| Activos por impuestos diferidos | 0,00 | 0,00% | 14,94 | 0,17% | 0,00% | 14,94 |
| PASIVO | 5.813,65 | 100,00% | 7.746,91 | 100,00% | 33,25% | 1.933,26 |
| PASIVOS CORRIENTES | 3.961,64 | 68,14% | 6.153,84 | 79,44% | 55,34% | 2.192,20 |
| Obligaciones financieras | 977,69 | 16,82% | 1.461,13 | 18,86% | 49,45% | 483,43 |
| Emisión de obligaciones | 1.000,00 | 17,20% | 1.318,77 | 17,02% | 31,88% | 318,77 |
| Cuentas por pagar comerciales | 1.561,05 | 26,85% | 2.729,12 | 35,23% | 74,83% | 1.168,07 |
| Anticipo clientes | 37,76 | 0,65% | 54,76 | 0,71% | 45,02% | 17,00 |
| Impuestos por pagar | 41,85 | 0,72% | 20,38 | 0,26% | -51,31% | -21,47 |
| Provisiones sociales | 150,59 | 2,59% | 187,73 | 2,42% | 24,66% | 37,14 |
| Otros pasivos | 192,70 | 3,31% | 381,97 | 4,93% | 98,21% | 189,26 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | 1.852,01 | 31,86% | 1.593,07 | 20,56% | -13,98% | -258,93 |
| Obligaciones financieras | 1.722,10 | 29,62% | 1.424,50 | 18,39% | -17,28% | -297,61 |
| Emisión de obligaciones | 0,00 | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 |
| Impuesto a la renta diferido | 53,21 | 0,92% | 68,15 | 0,88% | 28,07% | 14,94 |
| Provisiones sociales | 76,70 | 1,32% | 100,43 | 1,30% | 30,95% | 23,73 |
| PATRIMONIO | 1.087,62 | 100,00% | 1.154,61 | 100,00% | 6,16% | 66,99 |
| Capital social | 300,00 | 27,58% | 300,00 | 25,98% | 0,00% | 0,00 |
| Reserva legal | 36,06 | 3,32% | 50,24 | 4,35% | 39,34% | 14,19 |
| Resultados acumulados | 741,78 | 68,20% | 794,21 | 68,79% | 7,07% | 52,43 |
| Resultado del ejercicio | 9,78 | 0,90% | 10,16 | 0,88% | 3,87% | 0,38 |
| PASIVO MAS PATRIMONIO | 6.901,27 | 100,00% | 8.901,52 | 100,00% | 28,98% | 2.000,25 |

Fuente: Estados Financieros no Auditados marzo 2019 y 2020 entregados por el Emisor.

Elaboración: Global Ratings

| GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. | STARCARGO CÍA. LTDA. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (miles USD) | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--|---------------------|-----------------|---------------|---------------------|-----------------------|--------------------|---------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|----------------|---------------------|-----------------------|--------------------|
| | 2016 | | | 2017 | | | | 2018 | | | | 2019 | | | | |
| | Valor | Análisis vertical % | | Valor | Análisis vertical % | Análisis horizontal % | Variación en monto | Valor | Análisis vertical % | Análisis horizontal % | Análisis horizontal % | Variación en monto | Valor | Análisis vertical % | Análisis horizontal % | Variación en monto |
| | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ventas | 2.207,66 | 100,00% | 3.742,03 | 100,00% | 69,50% | 1.534,37 | 4.204,64 | 100,00% | 11,16% | 462,62 | 5.236,92 | 100,00% | 24,55% | 1.032,28 | | |
| Costo de ventas | 818,23 | 37,06% | 1.490,00 | 39,82% | 82,15% | 671,77 | 1.320,39 | 31,40% | -11,38% | (989,02) | 2.132,07 | 40,71% | 61,47% | 813,68 | | |
| Margen bruto | 1.389,43 | 62,94% | 2.252,02 | 60,18% | 62,08% | 862,59 | 2.884,26 | 68,60% | 28,07% | 632,24 | 3.104,85 | 59,29% | 7,65% | 220,58 | | |
| (-) Gastos de administración | (94,81) | -4,29% | (113,79) | -3,04% | 20,02% | (18,98) | (155,43) | -3,70% | 36,59% | (14,64) | (196,20) | -3,75% | -26,23% | (40,77) | | |
| (-) Gastos de ventas | (675,29) | -30,59% | (1.079,79) | -28,86% | 59,50% | (404,50) | (1.268,68) | -30,17% | 17,49% | (188,88) | (1.479,82) | -28,26% | -16,64% | (211,11) | | |
| (-) Otros gastos | (373,93) | -16,94% | (469,90) | -12,56% | 25,67% | (95,97) | (671,11) | -15,96% | 42,82% | (201,20) | (753,12) | -14,38% | -12,22% | (82,01) | | |
| Utilidad operativa | 245,39 | 11,12% | 588,54 | 15,73% | 139,84% | 343,15 | 789,03 | 18,77% | 34,07% | 300,90 | 675,71 | 12,90% | -14,36% | (113,31) | | |
| (-) Gastos financieros | (99,26) | -4,50% | (171,06) | -4,57% | 72,34% | (71,80) | (327,01) | -7,78% | 91,16% | (155,94) | (550,06) | -10,50% | -68,21% | (233,00) | | |
| Utilidad antes de participación e impuestos | 146,13 | 6,62% | 417,47 | 11,16% | 185,69% | 271,34 | 462,03 | 10,99% | 10,67% | 48,35 | 125,64 | 2,40% | -72,81% | (336,38) | | |
| Participación trabajadores | (21,92) | -0,99% | (62,62) | -1,67% | 185,69% | (40,70) | (69,30) | -1,65% | 10,67% | (6,68) | (18,85) | -0,36% | -72,81% | 50,46 | | |
| Utilidad antes de impuestos | 124,21 | 5,63% | 354,85 | 9,48% | 185,69% | 230,64 | 392,72 | 9,34% | 10,67% | 37,87 | 106,80 | 2,04% | -72,81% | (285,93) | | |
| Gasto por impuesto a la renta | (42,58) | -1,93% | (88,22) | -2,36% | 107,19% | (45,64) | (109,01) | -2,59% | 23,56% | (20,79) | (47,29) | -0,90% | -56,62% | 61,77 | | |
| Utilidad neta | 81,63 | 3,70% | 266,63 | 7,13% | 226,63% | 185,00 | 283,71 | 6,75% | 6,41% | 17,08 | 59,50 | 1,14% | -79,93% | (226,11) | | |
| Depreciación | 43,30 | 1,96% | 43,71 | 1,17% | -0,94% | 0,41 | 76,75 | 1,83% | 79,60% | 33,04 | 105,29 | 2,01% | 37,19% | (82,59) | | |
| EBITDA anualizado | 288,69 | 13,08% | 632,24 | 16,90% | 119,00% | 443,55 | 865,78 | 20,59% | 36,84% | 233,54 | 781,00 | 14,91% | -6,79% | 164,71 | | |

Fuente: Estados Financieros Auditados 2016, 2017 y 2018 del Emisor e Interiores a diciembre 2019.
Elaboración: Global Ratings.

abril 2020

| GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. | STARCARGO CÍA. LTDA. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (miles USD) | | | | | |
|--|--|---------------------|---------------|---------------------|-----------------------|--------------------|
| | MARZO 2019 | | MARZO 2020 | | | |
| | Valor | Análisis vertical % | Valor | Análisis vertical % | Análisis horizontal % | Variación en monto |
| Ventas | 1.049,63 | 100,00% | 1.316,54 | 100,00% | 25,43% | 266,91 |
| Costo de ventas | 415,90 | 39,62% | 593,11 | 45,05% | 42,61% | 177,21 |
| Margen bruto | 633,74 | 60,38% | 723,43 | 54,95% | 14,15% | 89,70 |
| (-) Gastos de administración | (51,57) | -4,91% | (45,63) | -3,47% | -11,51% | 5,94 |
| (-) Gastos de ventas | (314,03) | -29,92% | (419,61) | -31,87% | 33,62% | (105,58) |
| (-) Otros gastos | (160,75) | -15,32% | (141,90) | -10,78% | -11,73% | 18,85 |
| Utilidad operativa | 107,38 | 10,23% | 116,29 | 8,83% | 8,30% | 8,91 |
| (-) Gastos financieros | (97,60) | -9,30% | (106,13) | -8,06% | 8,74% | (8,53) |
| Utilidad antes de participación e impuestos | 9,78 | 0,93% | 10,16 | 0,77% | 3,87% | 0,38 |
| Participación trabajadores | - | 0,00% | - | 0,00% | 0,00% | - |
| Utilidad antes de impuestos | 9,78 | 0,93% | 10,16 | 0,77% | 3,87% | 0,38 |
| Gasto por impuesto a la renta | - | 0,00% | - | 0,00% | 0,00% | - |
| Utilidad neta | 9,78 | 0,93% | 10,16 | 0,77% | 3,87% | 0,38 |
| Depreciación y amortización | 19,19 | 1,83% | 26,32 | 2,00% | 37,19% | 7,14 |
| EBITDA | 126,57 | 12,06% | 142,61 | 10,83% | 12,68% | 16,05 |

Fuente: Estados Financieros no Auditados marzo 2019 y 2020 entregados por el Emisor.
Elaboración: Global Ratings

| STARCARGO CÍA. LTDA. | | | | | | |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|------------|---------|------------|
| ÍNDICES (miles USD) | | | | | | |
| Cierre | 2016 | 2017 | 2018 | MARZO 2019 | 2019 | MARZO 2020 |
| Meses | 12 | 12 | 12 | 3 | 12 | 3 |
| MÁRGENES | | | | | | |
| Costo de Ventas / Ventas | 37,06% | 39,82% | 31,40% | 39,62% | 40,71% | 45,05% |
| Margen Bruto/Ventas | 62,94% | 60,18% | 68,60% | 60,38% | 59,29% | 54,95% |
| Util. antes de part. e imp./ Ventas | 6,62% | 11,16% | 10,99% | 0,93% | 2,40% | 0,77% |
| Utilidad Operativa / Ventas | 11,12% | 15,73% | 18,77% | 10,23% | 12,90% | 8,83% |
| Utilidad Neta / Ventas | 3,70% | 7,13% | 6,75% | 0,93% | 1,14% | 0,77% |
| FINANCIAMIENTO OPERATIVO | | | | | | |
| EBITDA / Ventas | 13,08% | 16,90% | 20,59% | 12,06% | 14,91% | 10,83% |
| EBITDA / Gastos financieros | 290,85% | 369,60% | 264,76% | 129,68% | 141,98% | 134,38% |
| EBITDA / Deuda financiera CP | 41,66% | 80,74% | 38,59% | 25,60% | 23,91% | 20,52% |
| EBITDA / Deuda financiera LP | 283,74% | 143,53% | 55,41% | 29,40% | 69,48% | 40,05% |
| SOLVENCIA | | | | | | |
| Activo total/Pasivo total | 123,74% | 124,90% | 117,34% | 118,71% | 115,56% | 114,90% |
| Pasivo total / Activo total | 80,82% | 80,07% | 85,22% | 84,24% | 86,54% | 87,03% |
| Pasivo corriente / Pasivo total | 94,09% | 84,49% | 73,63% | 68,14% | 82,40% | 79,44% |
| Deuda financiera / Pasivo total | 36,30% | 38,74% | 61,21% | 63,64% | 59,69% | 54,27% |
| Apalancamiento financiero | 1,53 | 1,56 | 3,53 | 3,40 | 3,84 | 3,64 |
| Apalancamiento operativo | 5,66 | 3,83 | 3,66 | 5,90 | 4,59 | 6,22 |
| Apalancamiento total | 4,21 | 4,02 | 5,77 | 5,35 | 6,43 | 6,71 |
| RENTABILIDAD/ ENDEUDAMIENTO | | | | | | |
| ROA | 3,01% | 6,76% | 3,89% | 0,57% | 0,70% | 0,46% |
| ROE | 15,7% | 33,9% | 26,3% | 3,6% | 5,2% | 3,5% |
| Índice de endeudamiento | 0,81 | 0,80 | 0,85 | 0,84 | 0,87 | 0,87 |
| EFICIENCIA | | | | | | |
| Días de inventario | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rotación de la cartera | 1,48 | 1,59 | 1,26 | 1,23 | 0,93 | 1,04 |
| LIQUIDEZ | | | | | | |
| Capital de trabajo | 214 | 573 | 402 | 644 | 441 | 764 |
| Días de cartera | 243 | 227 | 286 | 294 | 387 | 345 |
| Días de pago | 173 | 392 | 532 | 338 | 383 | 414 |
| Prueba ácida | 1,10 | 1,21 | 1,09 | 1,16 | 1,07 | 1,12 |
| Índice de liquidez anual | 1,10 | 1,21 | 1,09 | 1,16 | 1,07 | 1,12 |

Fuente: Estados Financieros Auditados 2016, 2017 y 2018 del Emisor. Estados Financieros no Auditados marzo 2019, diciembre 2019 y marzo 2020 entregados por el Emisor.

Elaboración: Global Ratings

| GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. | STARCARGO PROYECCIÓN ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (USD) | | | | | |
|--|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2023 | 2024 |
| | Valor | Valor | Valor | Valor | Valor | Valor |
| Ingresos de actividades ordinarias | 5.100.000 | 5.355.000 | 5.622.750 | 5.903.888 | 6.494.276 | 7.143.704 |
| Costo de ventas y producción | 2.193.000 | 2.302.650 | 2.417.783 | 2.538.672 | 2.792.539 | 3.071.793 |
| Margen bruto | 2.907.000 | 3.052.350 | 3.204.968 | 3.365.216 | 3.701.737 | 4.071.911 |
| (-) Gastos de administración | (202.086) | (208.149) | (214.393) | (220.825) | (194.828) | (214.311) |
| (-) Gastos de ventas | (1.606.500) | (1.686.825) | (1.771.166) | (1.859.725) | (2.045.697) | (2.250.267) |
| (+) Otros ingresos operacionales | - | - | - | - | - | - |
| (-)Otros gastos | (800.000) | (800.000) | (800.000) | (800.000) | (800.000) | (800.000) |
| Utilidad operativa | 298.414 | 357.376 | 419.408 | 484.666 | 661.212 | 807.333 |
| (-) Gastos financieros | (529.323) | (312.941) | (176.977) | (286.250) | (189.000) | (175.500) |
| Ingresos (gastos) no operacionales neto | - | - | - | - | - | - |
| Utilidad antes de participación e impuestos | (230.909) | 44.435 | 242.431 | 198.416 | 472.212 | 631.833 |
| Participación trabajadores | - | (6.665) | (36.365) | (29.762) | (70.832) | (94.775) |
| Utilidad antes de impuestos | (230.909) | 37.770 | 206.066 | 168.654 | 401.380 | 537.058 |
| Gasto por impuesto a la renta | - | (8.309) | (45.335) | (37.104) | (88.304) | (118.153) |
| Utilidad neta | (230.909) | 29.461 | 160.732 | 131.550 | 313.077 | 418.906 |
| Otros resultados integrales | - | - | - | - | - | - |
| Resultado integral del año, neto de impuesto a la renta | (230.909) | 29.461 | 160.732 | 131.550 | 313.077 | 418.906 |
| Depreciaciones | 105.294 | 105.294 | 105.294 | 105.294 | 105.294 | 105.294 |
| Amortizaciones | - | - | - | - | - | - |
| EBITDA anualizado | 403.708 | 462.670 | 524.702 | 589.960 | 766.506 | 912.627 |

| GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. | STARCARGO CÍA. LTDA. PROYECCIÓN FLUJO DE CAJA (USD) | | | | | | | | | | | |
|--|---|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2020 | | | | 2021 | | | | 2022 | | | |
| | 31/03/20 | 31/6/20 | 31/9/20 | 31/12/20 | 31/03/21 | 31/6/21 | 31/9/21 | 31/12/21 | 31/03/22 | 31/6/22 | 31/9/22 | 31/12/22 |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | | | | | | | |
| Utilidad Neta | 7.365 | 14.730 | 22.096 | 29.461 | 40.183 | 80.366 | 120.549 | 160.732 | 32.888 | 65.775 | 98.663 | 131.550 |
| Depreciación/Amortización | 26.323 | 52.647 | 78.970 | 105.294 | 26.323 | 52.647 | 78.970 | 105.294 | 26.323 | 52.647 | 78.970 | 105.294 |
| Cambios en Activos Corrientes | (38.040) | (38.040) | (38.040) | (38.040) | (39.942) | (39.942) | (39.942) | (39.942) | (41.939) | (41.939) | (41.939) | (41.939) |
| Cambios en Activos No Corrientes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cambios en otros Pasivos Corrientes | 35.088 | 35.088 | 35.088 | 35.088 | 36.842 | 36.842 | 36.842 | 36.842 | 38.685 | 38.685 | 38.685 | 38.685 |
| Cambios en otros Pasivos no Corrientes | - | 0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Flujo Actividades de Operación | 30.737 | 64.426 | 98.114 | 131.803 | 63.407 | 129.914 | 196.420 | 262.926 | 55.957 | 115.168 | 174.379 | 233.590 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | | | | | | | | | |
| Cambios en Propiedad Planta y Equipo | (26.323) | (52.647) | (78.970) | (105.294) | (26.323) | (52.647) | (78.970) | (105.294) | (26.323) | (52.647) | (78.970) | (105.294) |
| Cambios en otras inversiones | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Flujo Actividades de Inversión | (26.323) | (52.647) | (78.970) | (105.294) | (26.323) | (52.647) | (78.970) | (105.294) | (26.323) | (52.647) | (78.970) | (105.294) |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | | | | | | | | | |
| Cambios Patrimonio | 0 | (7.365) | (14.730) | (22.096) | - | (40.183) | (80.366) | (120.549) | 0 | (32.888) | (65.775) | (98.663) |
| Emisiones MV: Colocaciones / Pagos | (224.949) | (224.949) | (224.949) | (224.949) | (177.047) | (177.047) | (177.047) | (177.047) | (100.000) | (100.000) | (100.000) | (100.000) |
| Pago / Refinanciación créditos | 216.250 | 216.250 | 216.250 | 216.250 | 140.233 | 140.233 | 140.233 | 140.233 | - | - | - | - |
| Cuentas por pagar accionistas/relacionadas | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Flujo Actividades de Financiamiento | (8.699) | (16.064) | (23.429) | (30.795) | (36.814) | (76.997) | (117.180) | (157.363) | (100.000) | (132.888) | (165.775) | (198.663) |
| Saldo Inicial de Efectivo | 321.375 | 317.090 | 312.804 | 308.519 | 304.233 | 304.503 | 304.773 | 305.042 | 305.312 | 234.945 | 164.579 | 94.212 |
| Flujo del período | (4.286) | (4.286) | (4.286) | (4.286) | 270 | 270 | 270 | 270 | (70.367) | (70.367) | (70.367) | (70.367) |
| Saldo Final de efectivo | 317.090 | 312.804 | 308.519 | 304.233 | 304.503 | 304.773 | 305.042 | 305.312 | 234.945 | 164.579 | 94.212 | 23.845 |

abril 2020

ANEXO 5: Declaración Juramentada del Representante Legal del Emisor sobre la veracidad de la información contenida en el presente Prospecto, de Activos Libres De Gravamen con su valor en libros y Activos Comprometidos inicialmente

DECLARACION JURAMENTADA

De conformidad con lo estipulado en el numeral 6, del artículo 12, sección I, capítulo III, Título II, del libro II: Mercado de Valores, contenido en la Codificación de Resoluciones Monetarias Financieras de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, declaro bajo juramento que la información contenida en el prospecto de Oferta Pública es fidedigna, real y completa; y que será penal y civilmente responsable, por cualquier falsedad y omisión contenida en ella.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "W. Coka", is written over a horizontal line.

Wladimir Josué Coka Ricaurte
Gerente General

ANEXO 6: Certificación de explicación del Bill Of Lading y Estados Financieros de Control Interno

Guayaquil, 31 de marzo de 2020

A QUIEN INTERESE

Yo Wladimir Coka, representante legal de Starcarga Cia. Ltda. certifico que mi representada, adicionalmente a los Estados Financieros de la compañía, realiza un Estado de Pérdidas y Ganancias de Control Interno en el que se incluyen los B/Ls en ventas y los B/Ls en compras.

El BL es el Bill of Lading o el conocimiento de embarque, documento emitido por el agente marítimo que acredita la recepción de mercancías a bordo para ser trasladada desde un punto de partida hacia un punto de destino, en el que se especifican las informaciones de la mercancía exportada o importada. Es un contrato, un comprobante entre el exportador e importador con el transportista marítimo. Cumple con tres funciones: 1) el contrato de transporte, 2) el recibo de carga a bordo para embarcar y 3) el título representativo de la mercancía, por donde el beneficiario legítimo de la mercancía puede venderla, darla en prenda o en garantía.

BL Master es emitido por la compañía naviera con sus valores. Este MBL se hace con el nombre y datos del proveedor de origen en el cuadro de "Shipper" y el nombre y datos del embarcador en el cuadro "Consignee". Los valores de los BLs Master son los valores que se pagan por Starcarga a las empresas y transportistas y se reflejan en el Estado Financiero de Control Interno como Costo de Venta para efectos de control de flujo de efectivo.

Los BLs en venta reflejados como Ingresos de Efectivo en el Estado Financiero de Control Interno, corresponden a los BLs hijos que la empresa está autorizada a emitir a sus clientes finales, en el que se detallan sus valores a cobrar a los clientes.

Atentamente,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Wladimir J. Coka Ricaurte".

Wladimir J. Coka Ricaurte
CC 0919010421
Gerente General
Starcarga Cía. Ltda.

ANEXO 7: Acta de Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de WCA Wladimir Coka Asociados S.A.

ACTA DE JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA UNIVERSAL DE ACCIONISTAS DE WCA WLADIMIR COKA ASOCIADOS S.A. CELEBRADA EL TRES DE ENERO DEL DOS MIL VEINTE.

En la ciudad de Guayaquil, a los tres días del mes de enero del año dos mil veinte, a las 10h00 horas, se reúnen los accionistas de la compañía WCA WLADIMIR COKA ASOCIADOS S.A. en el domicilio de la compañía ubicado en Av. Francisco de Orellana, Edificio Las Cámaras, piso 8, Oficina 802-803, a saber: 1) Miguel Wladimir Coka Castello, por sus propios derechos, propietario de setecientos treinta y seis (736) acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una; y, 2) Diana Estefanía Coka Ricaurte, por sus propios derechos, propietaria de sesenta y cuatro (64) acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una. Todas las acciones están pagadas en su totalidad. Por encontrarse presente el cien por ciento del capital social, los accionistas renuncian al derecho de ser convocados y aceptan unánimemente constituirse en Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas, al tenor de lo previsto en el artículo 238 de la Ley de Compañías, para tratar el siguiente punto del orden del día: 1) Conocer y resolver sobre el otorgamiento de una fianza solidaria a favor de la compañía STARCARGO CIA. LTDA. Se constata que se ha obtenido entre los accionistas concurrentes el cien por ciento del capital social, a saber:

| CAPITAL PAGADO | CAPITAL CONCURRENTE |
|----------------------------|----------------------------|
| US\$ 800,00 | US\$ 800,00 |
| Número de acciones: | 800 |
| Número de votos | 800 |
| Quórum: | 100% |

Se encuentra presente también el Comisario Principal, señora Kerly Alvarado L.

Preside la Junta la señorita Diana Estefanía Coka Ricaurte, como Presidente Adhoc; y actúa como Secretario, el Gerente General señor Miguel Wladimir Coka Castello. Acto seguido y por Secretaría se informa que se encuentra presente la totalidad del capital suscrito y pagado de la compañía que asciende a la suma de Ochocientos Dólares de los Estados Unidos de América (US\$800,00) dividido en ochocientas acciones ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América (US\$1,00), cada una; existiendo en consecuencia el quórum requerido para instalarse en junta general extraordinaria universal. Una vez constatado el quórum, la Presidente Ad hoc de la sesión declara formalmente constituida la Junta General Extraordinaria

Universal de Accionistas y expresa a los señores accionistas concurrentes su saludo y agradecimiento por su asistencia.

A continuación, la Presidente de la sesión dispuso que se pase a tratar el único punto del orden del día, esto es, conocer y resolver sobre el otorgamiento de una fianza solidaria a favor de la compañía STARCARGO CIA. LTDA. Toma la palabra el Gerente General, señor Wladimir Coka Castello quien informa a los señores accionistas que la compañía STARCARGO CIA. LTDA. va a emitir obligaciones por un monto de Un millón seiscientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 1.650.000,00), a un plazo de 1.800 días con garantía general; sin embargo, para reforzar la garantía es conveniente contar además con una garantía específica que puede ser una fianza solidaria, por lo que ha solicitado a la compañía otorgar esa fianza solidaria para garantizar dicha emisión de obligaciones. Por convenir a los intereses de la sociedad y sus fines, luego de las deliberaciones correspondientes, concluida su exposición la Presidente de la sesión somete a consideración de los accionistas la propuesta del Gerente General, y los accionistas por unanimidad, es decir con ochocientos votos a favor, resuelven otorgar una fianza solidaria a favor de STARCARGO CIA.LTDA., para garantizar la emisión de obligaciones por el monto de Un millón seiscientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (\$1.650.000,00), a un plazo de 1.800 días.


Finalmente, los señores accionistas autorizan al Gerente General, señor Wladimir Coka Castello, para suscribir los documentos públicos o privados que sean necesarios para la plena vigencia esta resolución incluyendo la suscripción de la fianza que aquí se aprueba a favor de Starcargo Cia. Ltda.


No habiendo otro asunto que tratar, la Presidente de la sesión agradece a los presentes su asistencia, con lo que se dio por terminada la sesión a las 11h05, reinstalándose a las 12H25 para la lectura, aprobación y firma del acta por todos los accionistas presentes.

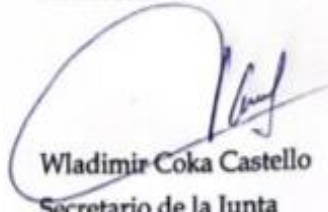
Son documentos habilitantes de esta sesión de Junta General Extraordinaria Universal, los que deberán ser archivados en el expediente respectivo, los siguientes: 1) Lista de los accionistas concurrentes a esta sesión; 2) Copia certificada del acta; y, 3) Grabación de la sesión de la junta de accionistas.

Para constancia de todo lo actuado, el Secretario de la Junta procede a extender la presente acta, que es suscrita en unidad de acto, por los accionistas:


Miguel Wladimir Coka Castello
Accionista


Diana Estefanía Coka Ricaurte
Accionista


Diana Estefanía Coka Ricaurte
Presidente Ad hoc de la Junta


Wladimir Coka Castello
Secretario de la Junta

ANEXO 8: Contrato de fianza de WCA Wladimir Coka Asociados S.A. a favor de STARCARGO CIA. LTDA.

CONVENIO DE FIANZA

CLAUSULA PRIMERA: COMPARECIENTES.- Intervienen en la celebración del presente contrato de fianza:

- a) Por una parte el **STARCARGO Cia. Ltda.**, por intermedio de su Gerente General, señor Wladimir Josue Coka Ricaurte; al que podrá llamarse en adelante, simplemente, "EL EMISOR"; y,
- b) Por otra parte, la compañía **WCA WLADIMIR COKA ASOCIADOS S.A.** representada legalmente por su Gerente General, señor Miguel Wladimir Coka Castello, a quien en lo sucesivo podrá llamarse simplemente como "La Fiadora Solidaria". El señor Miguel Wladimir Coka Castello actúa debidamente autorizado por la Junta General de Accionistas de la compañía **WCA WLADIMIR COKA ASOCIADOS S.A.**
- c) Por otra parte, la compañía Estudio Jurídico **PANDZIC & ASOCIADOS S.A.** representado por la abogada Radmila Pandzic, en su calidad de Presidente, a quien en adelante podrá llamarse "Representante de los Obligacionistas".

CLAUSULA SEGUNDA: ANTECEDENTES: a) La Junta General de Accionistas de "El Emisor", en sesión celebrada el 6 de enero de 2020, aprobó la Segunda Emisión de Obligaciones por un monto de Un Millón Seiscientos Cincuenta Mil Dólares de los Estados Unidos de América (US\$1.650.000,00) a un plazo de 1.800 días, con garantía general y una garantía específica, consistente ésta última en una fianza solidaria; y autorizó la Oferta Pública de dichas "Obligaciones" y su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores; y, designo a la compañía Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. como Representante de los Obligacionistas. b) La Junta General de Accionistas de "La Fiadora Solidaria", en sesión del tres de enero de 2020, resolvió otorgar una fianza solidaria a favor de STARCARGO CIA. LTDA.

CLAUSULA TERCERA: FIANZA SOLIDARIA.- La Fiadora Solidaria, en virtud de las vinculaciones de negocios que mantiene con la sociedad ecuatoriana **STARCARGO CIA. LTDA.**, declara que es su voluntad constituirse, como en efecto se constituye en fiadora solidaria y llana pagadora de las Un Millón seiscientos cincuenta mil obligaciones de un dólar de los Estados Unidos de América cada una, que emitirá "El Emisor" dentro de la Segunda Emisión de Obligaciones, autorizada por su Junta General de Accionistas en sesión del seis de enero del dos mil veinte.

La Fiadora Solidaria renuncia expresa y voluntariamente a los beneficios de orden y excusión y, en base a la facultad concedida en el artículo 11 del Código Civil ecuatoriano, renuncia al derecho de revocar en cualquier momento la fianza solidaria que por este instrumento constituye. Declara, además, que dicha fianza solidaria es válida también para cualquier caso en que las "Obligaciones" antes referidas fueren declaradas de plazo vencido.

Consecuentemente, la fianza aquí asumida continuará en vigencia hasta la total redención de las Obligaciones que El Emisor emita dentro de la Segunda Emisión de Obligaciones. La Fiadora Solidaria declara que renuncia a solicitar que se liberen las obligaciones generadas por esta fianza, ni total ni parcialmente, en caso alguno.



La Fiadora Solidaria deja constancia de que esta fianza solidaria subsistirá por todo el tiempo que dure la Segunda Emisión de Obligaciones o hasta que estén en circulación las obligaciones que ella garantiza, aún cuando se vencieren los plazos establecidos en dichas obligaciones a las que accede esta fianza solidaria, siempre y cuando aquellas no hayan sido totalmente redimidas.

CLAUSULA CUARTA: TITULO SUFICIENTE.- La Fiadora Solidaria reconoce en virtud del presente instrumento, la existencia de la obligación de fianza antes descrita a favor de LOS OBLIGACIONISTAS de la Segunda Emisión de Obligaciones que emita El Emisor, y declara que, en cualquier gestión de cobro de dicha obligación de fianza, reconocerá este instrumento, junto con los documentos que respalden las obligaciones afianzadas, como título suficiente para el cobro de las mismas.

CLAUSULA QUINTA: CESIONARIOS.- Los derechos que otorga esta Fianza podrán ser ejercidos por el Representante de los Obligacionistas de la Segunda Emisión de Obligaciones de STARCARGO CIA. LTDA, o por quienes revistan la calidad de cesionarios del mismo, y quienes se subroguen legal o convencionalmente en sus derechos. Tales cesionarios, y quienes se subroguen legal o convencionalmente en los derechos del Representante de los Obligacionistas, tendrán en contra de La Fiadora Solidaria, los mismos derechos y beneficios que este documento otorga al Representante de los Obligacionistas de la Segunda Emisión de Obligaciones, considerándoseles como tales para todos los efectos legales y contractuales a que haya lugar.

CLÁUSULA SEXTA: NOTIFICACIONES Y COMUNICACIONES.- Las Partes acuerdan que cualquier notificación, citación, aviso formal, o información que deba ser cursada y que esté relacionada con el presente convenio será comunicada a las personas designadas en esta cláusula, mediante correspondencia franqueada, correo electrónico, facsímile o Courier a nombre de las siguientes personas:

STARCARGO CIA.TDA.
Piso 12, Torre B, Centro Empresarial
Las Cámaras, Av. Francisco de
Orellana s/n, Guayaquil

WCA WLADIMIR COKA Y ASOCIADOS
S.A.
Av. Francisco de Orellana, Edificio
Las Cámaras, piso 8, Oficina 802-803,
Guayaquil

ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC &
ASOCIADOS S.A.
Av. del Bombero, Km. 6,5, La Vista de
San Eduardo.
Edificio 100. Piso 4. Ofic. 410-411,
Guayaquil

Cambios de dirección: Si las partes cambiaren la dirección o cualquiera otra de la información consignada en el inciso precedente, deberán notificar por escrito en el plazo de 5 días a la otra parte en las direcciones domiciliarias señaladas en esta cláusula. En caso de no existir notificación alguna al respecto, cualquier notificación,

aviso formal o información enviada a las direcciones antes señaladas se entenderá recibida a satisfacción por la otra Parte.

CLAUSULA SÉPTIMA: ACEPTACION- STARCARGO CIA. LTDA., por la interpuesta persona de su representante legal, y, ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A., declaran que aceptan la fianza solidaria contenida en el presente documento.

CLAUSULA OCTAVA: JURISDICCION Y COMPETENCIA.- Las partes se someten especial y señaladamente a los Jueces de la ciudad de Guayaquil en la República del Ecuador y a la vía ejecutiva o a aquella que el Representante de los Obligacionistas elija.

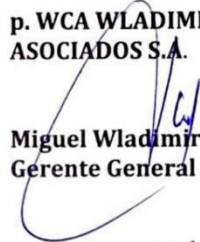
En la ciudad de Guayaquil, Ecuador a los 11 días del mes de mayo de 2020

p. STARCARGO CIA.LTDA.



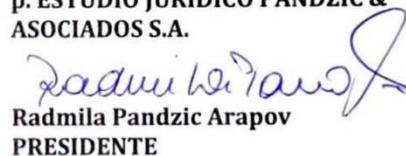
Wladimir Josue Coka Ricaurte
Gerente General

p. WCA WLADIMIR COKA Y
ASOCIADOS S.A.



Miguel Wladimir Coka Castello
Gerente General

p. ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC &
ASOCIADOS S.A.



Radmila Pandzic Arapov
PRESIDENTE