

INFORME DE GESTIÓN

28-02-2025

**SURGALARE S.A.
I EO**

• Introducción

En protección y defensa de los intereses y derechos que colectivamente corresponden a los tenedores de obligaciones, el Art. 167 de la Ley de Mercado de Valores Libro II Código Orgánico Monetario y Financiero Artículo 9 Sección II, Capítulo I, Título XV de la Codificación de las Resoluciones monetarias, financieras de valores y seguros de la Junta Política y Regulación Monetaria y Financiera para la **Emisión de Obligaciones**, dispone la elaboración **semestral** de un INFORME DE GESTIÓN. Este informe proporciona una visión completa del cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos contraídos, también proporciona un overview de la situación financiera en base a los indicadores financieros mínimos exigidos por la JPMF, fundamentados con la información financiera entregada de manera digital por el emisor.

• Características de la emisión:

EMISIÓN:	Obligaciones al Portador
EMISOR:	SURGALARE S.A.
ACTIVIDAD:	Reciclaje de todo tipo de cartón, papel, plástico, peet, botellas de plástico, chatarra, papel, textil, maderas, vidrios, desechos electrónicos.
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2023-00034225
FECHA RESOLUCIÓN:	Febrero 09 del 2023
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESORES COLOCADORES:	Activalores Casa de Valores S.A. colocado \$1,000,000 Orion Casa de Valores S.A. Colocado \$2,000,000
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE S.A.
CALIFICADORA DE RIESGO:	GLOBALRATINGS Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 3.000,000.00
CLASE:	A
PLAZO:	1.080 días
TASA:	8.50%
GARANTÍA:	General y específica
DESTINO:	Los recursos serán captados para la construcción de una nave industrial, la compra de maquinaria consistente en el Molino de tissue y línea automática de rollos pequeños y para capital de trabajo para la nueva producción del molino
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AAA- junio/2024
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA- diciembre/2024

• Responsabilidad del Emisor

La veracidad de la información (Estados Financieros y Anexos) que sustenta este informe es **responsabilidad del Emisor**, corresponde al **Representante de los Obligacionistas** verificar e informar sobre el cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos contraídos en el contrato de emisión de obligaciones.

• Cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos

√ Compromisos adquiridos

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Ene-25	Cumple
3.15.1 Resguardos	Activos Reales	≥ 1	1.69	SI
3.15.1 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
3.15.1 Resguardos	Activos depurados	≥ 1.25	5.71	SI
3.15.2 Límite de Endeudamiento	Deuda Financiera / Activos Totales	$\leq 50\%$	32%	SI
3.15.2 Política de dividendos	Resguardo voluntario	Limitar la distribución de dividendos al 50% de los resultados acumulados durante la vigencia de la emisión.		N/A

(1) Mediante Junta General de accionistas celebrada el 18 de abril del 2024, el emisor limita la distribución de sus dividendos.

√ Garantía Específica

La emisión contempla una Garantía Específica que consiste en un Fideicomiso Mercantil de administración de flujos denominado "Fideicomiso Mercantil Surgalare", cuya operatividad es recibir por parte del Constituyente recursos que requiere trimestralmente, en este caso la próxima cuota de capital e intereses.

La rendición de cuentas es de periodicidad semestral, a diciembre 2024 nos remitieron el informe con corte diciembre 2024.

Garantía Requerida (Feb-25)	Garantía Recibida (Dic-24)	Cumple
\$283,557.88	\$34,543.76	NO

Al no contar con la rendición al corte de nuestro informe, ZION Administración de fondos y fideicomisos S.A. mediante mail el 26 de marzo del 2025 nos informa el cumplimiento (*)

Obligaciones del Constituyente del Fideicomiso	Cumple (*)
Entregar a la fiduciaria luego que se haya colocado la primera emisión de obligaciones, por correo electrónico, <u>reportes semanales</u> de todas las facturas, durante la semana inmediata posterior.	SI
Preparar y entregar vía correo electrónico <u>reportes mensuales</u> que consoliden la información de los respectivos reportes semanales correspondientes al mes inmediato anterior, dentro de los quince días posteriores al cierre de dicho mes anterior.	SI

✓ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Fecha Corte:	31-ene.-25
Num. Clausula según contrato	2.3
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$30,087,143
(-) Activos Gravados	-\$5,821,369
(-) Activos Diferidos	\$0
Total Activos Libres de Gravamen	\$24,265,774
Total Emisiones en Circulación	\$4,250,700
Emisión de Obligaciones I	\$1,250,700
Papel Comercial I	\$3,000,000
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	5.71

✓ Cumplimiento en el pago de intereses y amortización de capital

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor ha cumplido con los pagos correspondientes de acuerdo con el detalle de vencimientos.

✓ Principales Indicadores Financieros

Indicadores	31-Ene-25
Liquidez	0.81
Capital de trabajo	\$-2,492,173
Apalancamiento	2.46
Solvencia	1.46
ROE	0.16%
ROA	0.06%
Rotación en días de cuentas por cobrar	178 días
Rotación en días de inventario	35 días
Rotación en días de cuentas por pagar	212 días

La compañía presenta una disminución en su indicador de liquidez en comparación con enero del 2024, pasando de 1.17 a 0.81 y un capital de trabajo negativo.

En comparación con el interanual su rotación de cuentas por cobrar incrementó de 117 a 178 días, su rotación de inventario disminuyó pasando de 151 a 35 días y sus cuentas por pagar disminuyeron de 440 a 212 días.

INFORME DE GESTIÓN

28-02-2025

✓ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 4,250,700
Patrimonio	\$ 12,232,371
Saldo/Patrimonio	35%
Limite	200%
Cumple	SI

✓ Hechos Relevantes

El emisor nos indica que no poseen hechos relevantes que afecten la posición jurídica, económica o financiera de la compañía.

✓ Flujo de efectivo

Índices de Control	ene-25
<u>(=) Utilidad Neta</u>	19,338
(-) Partidas que No generan Desembolso	-5,012
<u>(=) Generación Efectivo</u>	14,326
<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	-1,196,670
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	-687,354
<u>(=) Flujo Operativo</u>	523,642
<i>Actividades de Inversión</i>	-554,452
<u>(=) Flujo Operativo Neto</u>	-30,811
<i>Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)</i>	69,350
<u>(=) Flujo Neto</u>	38,539
Caja Inicial dic-2024	159,771
Caja Final	198,310

El estado de flujo de efectivo proporcionado por el emisor muestra un superávit en el mes de enero del 2025, en el periodo realizó inversiones por \$554,452.

Recibió ingresos financieros de corto plazo por \$4,472,082 y solventó pagos de sus obligaciones de largo plazo por \$4,402,732. Se observa un aumento en su saldo final de caja que totaliza \$198,310 en comparación con el cierre del 2024.

INFORME DE GESTIÓN

28-02-2025

FUENTES:

- Estados Financieros de **SURGALARE S.A.** cortados al 31 de enero del 2025.
- Estados Financieros al 31 de diciembre del 2023.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de I Emisión de Obligaciones al Portador **SURGALARE S.A.**
- Contrato de Emisión de Obligaciones.
- La información antes referida es entregada por parte del emisor de manera digital mediante correo electrónico la cual se encuentra certificada por el contador y el representante legal, declarando la veracidad de esta.

p. ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.

Ab. Radmila Pandzic Arapov
Presidenta