

- **Introducción**

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

- **Características de la emisión:**

EMISIÓN:	Papel Comercial al Portador
EMISOR:	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-2025-00085312
FECHA RESOLUCIÓN:	Diciembre 24 del 2025
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Orión Casa de Valores
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE
CALIFICADORA DE RIESGO:	GLOBALRATINGS Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 4,500,000.00
PLAZO:	720 días
TASA:	0% cupón
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% capital de trabajo (compra de materia prima y pago a proveedores).
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	---
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA- Octubre/2025

- **Responsabilidad del Emisor**

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

- **Cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos**

√ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Ene-26	Cumple
12.1.1 Resguardos	Activos Reales/Pasivos	≥ 1	1.70	SI
12.1.2 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
12.1.3 Resguardo	Activos depurados	≥ 1.25	2.36	SI
12.2 Límite de Endeudamiento	Deuda financiera/Activos	$\leq 70\%$	50%	SI
12.2 Política de dividendos	Resguardo adicional	Limitar la distribución de dividendos al 50% de los resultados acumulados durante la vigencia de la emisión.	N/A	SI (1)

(1) Datos tomados del Acta de Junta General celebrada el 11 de junio del 2025 respecto del ejercicio económico 2024.

√ Destino de los fondos

Durante el mes enero del 2026 el emisor ha colocado un total de \$2,479,948.00, mediante certificación y soportes nos reporta \$692,483.73 en capital de trabajo.

Quedando pendiente de reportar \$1,787,464.27 para el próximo reporte.

√ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

<i>Fecha Corte:</i>	31-ene.-26
<i>Num. Clausula según contrato</i>	2.3
<u>Concepto</u>	<u>\$Usd.</u>
Total Activos	\$36,531,736
(-) Activos Gravados	-\$5,821,369
(-) Activos en Litigio	-\$16,430
Total Activos Libres de Gravamen	\$30,693,937
Total Emisiones en Circulación	\$13,014,844
Emisión de Obligaciones I	\$251,100
Emisión de Obligaciones II	\$8,063,000
Papel Comercial I	\$1,426,914
Papel Comercial II	\$3,273,830
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	2.36

√ Cumplimiento en el pago de intereses y amortización de capital

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor no ha tenido vencimientos.

√ **Principales Indicadores Financieros**

Indicadores	31-Ene-26
Liquidez	1.02
Capital de trabajo	\$224,201
Apalancamiento	2.44
Solvencia	1.44
ROE	0.67%
ROA	0.28%
Rotación en días de cuentas por cobrar	90 días
Rotación en días de inventario	144 días
Rotación en días de cuentas por pagar	54 días

La compañía presenta un deterioro en su un indicador de liquidez pasando de 0.81 a 1.02 y un capital de trabajo positivo de \$-2,492,173 a \$224,201 en comparación con enero del 2025.

Bajo la misma comparativa su indicador de rotación de cuentas por cobrar disminuye, pasando de 178 a 90 días, su rotación de inventario aumentó, pasando de 35 a 144 días y su rotación de cuentas por pagar disminuyó de 212 a 54 días.

√ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 13,014,844
Patrimonio	\$ 14,992,658
Saldo/Patrimonio	87%
Limite	200%
Cumple	SI

√ **Hechos Relevantes**

El emisor nos informa que no se han generado hechos relevantes que afecten la situación jurídica, económica o financiera de la empresa.

√ **Flujo de caja**

Detalle	31-Ene-26
Total Ingresos	672,554
Total Egresos Op.	-2,720,325

Flujo Operacional	-2,047,771
Total Inversiones	-67,357
Total Act. Financieras	2,127,004
Flujo Neto	11,876
Saldo Inicial dic-2025	767,056
Flujo Final	778,932

El flujo proporcionado por el emisor muestra déficit operacional a enero del 2026. Se realizaron inversiones durante el periodo por \$67,357, solventó pagos de capital e intereses por \$6,602,852 y recibió ingresos de financiamiento de mercado de valores por un monto de \$8,729,855.

Se observa un aumento en su flujo final de caja que totaliza \$778,932, en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de SURGALARE S.A. cortados al 31 de enero del 2026.
- Estados Financieros al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de II Emisión de Papel comercial al portador **SURGALARE S.A.**
- Contrato de Emisión de Papel Comercial
- La información antes referida es entregada por parte del emisor de manera digital mediante correo electrónico la cual se encuentra certificada por el contador y el representante legal, declarando la veracidad de esta.

p. ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.

Ab. Radmila Pandzic Arapov
Presidenta