

- **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:	PACIFIC CREDIT RATING 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).
GR S.A. AAA- Octubre/2025	GR S.A. AAA- Octubre/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	PCR S.A. AAA- Mayo/2026

- **Responsabilidad del Emisor**

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

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

√ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-May-26	Cumple
12.1.1 Resguardos	Activos Reales/Pasivos	≥ 1	1.66	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	2.46	SI
12.2 Límite de Endeudamiento	Deuda financiera/Activos	$\leq 70\%$	49%	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 19 de mayo del 2026 respecto del ejercicio económico 2025.

✓ **Destino de los fondos**

Durante el mes mayo del 2026 el emisor ha colocado un total de \$4,306.00, recibió en sus cuentas bancarias \$4.171.69, además mantenía pendiente de reportar por \$220,595.00, mediante certificación y soportes nos reporta \$13.810.86 en capital de trabajo.

Quedando pendiente de reportar para los próximos meses \$210,955.83.

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

Detalle	Fecha corte 31/05/2026
Total Activos	\$ 34,657,512
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	\$ -
(-) Activos Gravados	-\$ 5,821,369
(-) Activos en litigio independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	-\$ 16,430
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 28,819,714
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 11,709,000
Saldo Emisión Papel Comercial II	\$ 4,500,000
Saldo Emisión de Obligaciones II	\$ 7,209,000
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	2.46

✓ **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	31/05/2026
Liquidez Corriente	1.01
Capital de Trabajo	73,796.60
Endeudamiento del activo	0.60
Endeudamiento patrimonial	1.52
Apalancamiento	2.52
Periodo medio de cobranza	80
Periodo medio de pago	64
Periodo medio de Inventario	140
ROE	2.81%
ROA	1.12%

La compañía presenta una disminución en su un indicador de liquidez pasando de 1.21 a 1.01 y un capital de trabajo positivo de \$2,423,107 a \$73,797 en comparación con mayo del 2025.

Bajo la misma comparativa su indicador de rotación de cuentas por cobrar presenta una disminución pasando de 170 a 80 días, su rotación de inventario aumentó pasando de 61 a 140 días y su rotación de cuentas por pagar disminuyó de 193 a 64 días.

√ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 11,709,000
Patrimonio	\$ 13,746,752
Saldo/Patrimonio	85%
Limite	200%
Cumple	SI

√ **Hechos Relevantes**

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

√ **Flujo de caja**

Detalle de cuentas	31/05/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 3,281,624.09
Total Ingresos	\$ 3,281,624.09
(-) Pagos Proveedores	\$ -1,045,212.15
(-) Pagos Gastos Operación	\$ -3,995,875.26
Total Egresos Op.	\$ -5,041,087.41

Flujo Operacional	\$ -1,759,463.32
Total inversiones	\$ -87,357.00
(-) Capex	\$ -87,357.00
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ -1,846,820.32
Actividad de Financiamientos	\$ 1,155,421.06
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 1,825,235.00
(+) Ingresos Por Financiamiento de Mercados de Valores	\$ 9,124,506.82
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -2,077,341.00
(-) Pagos de Intereses	\$ -3,867,486.23
(-) Pagos de Obligaciones Mercado Valores	\$ -3,849,493.53
Flujo Neto Actividades financieras	\$ -691,399.26
(-) Pagos Accionistas	
Flujo Neto	\$ -691,399.26
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 816,856.00
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 125,456.74

El flujo proporcionado por el emisor muestra déficit operacional a mayo del 2026. Se realizaron inversiones durante el periodo por \$87,357, solventó pagos de capital e intereses por \$9,794,321 y recibió ingresos de financiamiento de mercado de valores por un monto de \$10,949,742.

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$125,457, en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de SURGALARE S.A. cortados al 31 de mayo del 2026.
- Estados Financieros Auditados 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