

- **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 y Papel Comercial, 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:	SALCEDO MOTORS S.A. SALMOTORSA
ACTIVIDAD:	Compra, venta, importación, exportación, comercialización en general de motos, autos, camiones, buses, vehículos en general, equipos y maquinarias livianas y pesadas.
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2023-00091144
FECHA RESOLUCIÓN:	Noviembre 15 del 2023
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Casa de Valores SmartCapital S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE S.A.
CALIFICADORA DE RIESGO:	Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 5,000,000.00
PLAZO:	720 ; 1.800 días
TASA:	8.00%
GARANTÍA:	General y Específica
DESTINO:	Capital de trabajo específicamente para pagar pasivos con proveedores del giro del negocio y cancelar pasivos con costo.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AAA- Agosto/2024
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA- Febrero/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 Obligaciones.

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

√ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	30-Abr-25	Cumple
3. Resguardos(i)	Activos Reales/Pasivos	≥ 1	1.35	SI
3. Resguardos(ii)	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
3. Resguardo(iii)	Activos depurados	≥ 1	7.18	SI
3. Límite de Endeudamiento	Deuda financiera/Activo	≤ 0.85	0.40	SI
3. Resguardo Adicional	Fondo de Inversión corte Abril/2025	Próxima cuota (junio-2025) \$274,137	\$381,884	SI

✓ **Garantía Específica**

Consiste en una Fianza Solidaria otorgada por la compañía SALCEDO INTERNACIONAL (INTERSAL) S.A., la misma que servirá para garantizar el pago de los Valores-Obligaciones que vaya a contraer a compañía SALCEDO MOTORS S.A. SALMOTORSA producto de la emisión de obligaciones.

Se procedió con la revisión de la capacidad financiera de la compañía SALCEDO INTERNACIONAL (INTERSAL) S.A. para garantizar el pago de la emisión de SALCEDO MOTORS S.A. SALMOTORSA, según la revisión de sus balances a abril del 2025.

Política de Endeudamiento

Pasivo con Costo	1,289,146
Activo	36,634,005
	4%
	80%
	76%

Apalancamiento Financiero

Pasivos	16,475,780
Patrimonio	20,158,224
	0.82
	3.00
	2.18

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

Fecha Corte:	30-abr.-25
Num. Cláusula según contrato	2.30
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$34,533,402
(-) Activos Diferidos	-\$168,915
(-) Activos Gravados	-\$18,288
(-) Cuentas por Cobrar Relacionadas	-\$4,151,787
Total Activos Libres de Gravamen	\$30,194,412
Total Emisiones en Circulación	\$4,207,012
Saldo III Emisión de Obligaciones	\$3,099,550
Saldo VI Emisión de Obligaciones	\$1,107,462
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	7.18

✓ **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	30-Abr-25
Liquidez	1.64
Capital de trabajo	\$12,812,477
Apalancamiento	3.80
Solvencia	2.80
ROE	9.04%
ROA	2.37%
Rotación en días de cuentas por cobrar	99 días
Rotación en días de inventario	203 días
Rotación en días de cuentas por pagar	53 días

Su indicador de liquidez presenta un deterioro pasando de 2.25 a 1.64 en comparación con abril 2024, su capital de trabajo presenta valores similares con el periodo comparado.

Respecto de sus indicadores de rotación de cuentas por cobrar presenta una disminución pasando 195 a 99 días, su rotación de inventario de cuentas por pagar presenta niveles similares al interanual.

✓ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$4,207,012
Patrimonio	\$9,075,839
Saldo/Patrimonio	46%
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	30-Abr-25
<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	10,354,787
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	-10,885,543
<u>(=) Flujo Operativo</u>	-530,756
 <i>Actividades de Inversión</i>	 -147,762
<u>(=) Flujo Operativo Neto</u>	-678,518
<i>Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)</i>	1,078,807
 <u>(=) Flujo Neto</u>	 400,289
Caja Inicial dic-2024	936,091
Caja Final	1,336,380

El flujo de efectivo proporcionado por la compañía muestra déficit operacional a abril del 2025, se realizaron inversiones en activo fijo por \$147,762.

Realizó pagos de sus vencimientos financieros de largo plazo por \$3,743,682, recibió ingresos financieros de corto plazo por \$4,822,489, se observa un aumento en su flujo final que totaliza \$1,336,380 en comparación con el cierre del 2024.

FUENTES:

- Estados Financieros de **SALCEDO MOTORS S.A. SALMOTORSA** cortados al 30 de abril del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de III Emisión de Obligaciones al Portador **SALCEDO MOTORS S.A. SALMOTORSA**
- 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