

- **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-2025-00020516
FECHA RESOLUCIÓN:	Abril 02 del 2025
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\$7,000,000.00
PLAZO:	720 ; 1.080 ; 1,800 días
TASA:	8.75%; 9.00%; 9.25%
GARANTÍA:	General y Específica
DESTINO:	Para capital de trabajo y para pagar pasivos con proveedores del giro del negocio.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AAA- Julio/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA- Enero/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 Obligaciones.

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

✓ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Mar-26	Cumple
3. Resguardos(i)	Activos Reales/Pasivos	≥ 1	1.19	SI
3. Resguardos(ii)	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
3. Resguardo(iii)	Activos depurados	≥ 1	4.34	SI
3. Límite de Endeudamiento	Deuda financiera/Activo	≤ 0.85	0.60	SI
3. Resguardo Voluntario	Fondo de Inversión corte Abril/2026	Próxima cuota (may-jun 2026) \$448,351	\$601,766	SI

✓ **Garantía Específica**

Consiste en una Fianza Solidaria otorgada por la compañía SALCEDO INTERNACIONAL (INTERVAL) 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.

La compañía SALCEDO INTERNACIONAL (INTERVAL) S.A. además es fiadora solidaria de la III emisión de obligaciones de SALCEDO MOTORS S.A. SALMOTORSA, que mantiene valores en circulación por US\$1,949,350.

Se procedió con la revisión de la capacidad financiera de la compañía SALCEDO INTERNACIONAL (INTERVAL) S.A. según la revisión de sus balances a marzo del 2026.

Política de Endeudamiento

Pasivo con Costo	4,356,462
Activo	40,956,446
	11%

Apalancamiento Financiero

Pasivos	20,725,898
Patrimonio	20,230,549
	1.02

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

Fecha Corte:	31-mar.-26
Num. Cláusula según contrato	2.30
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$67,914,352
(-) Activos Diferidos	-\$94,475
(-) Activos Gravados	-\$1,203,101
(-) Cuentas por Cobrar Relacionadas	-\$2,996,966
(-) Derechos fiduciarios	-\$73,418
Total Activos Libres de Gravamen	\$63,546,392

Total Emisiones en Circulación	\$14,652,867
Saldo III Emisión de Obligaciones	\$1,949,350
Saldo IV Emisión de Obligaciones	\$5,318,740
Saldo V Emisión de Obligaciones	\$7,384,777

Activo Depurado/Obligaciones Circulación	4.34
---	-------------

✓ **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-Mar-26
Liquidez	1.52
Capital de trabajo	\$21,500,369
Apalancamiento	6.30
Solvencia	5.30
ROE	8.24%
ROA	1.31%
Rotación en días de cuentas por cobrar	81 días
Rotación en días de inventario	159 días
Rotación en días de cuentas por pagar	-71 días

En comparación con diciembre del 2025 la compañía mantiene un indicador de liquidez estable y superior a la unidad y un capital de trabajo positivo que aumentó pasando de \$13,560,072 a \$21,500,370, en cuanto al apalancamiento, la empresa presenta un aumento de 5.03 a 6.30 veces, reflejando una mayor participación de recursos financiados por terceros.

Respecto de sus indicadores de rotación de cuentas por cobrar presenta una disminución pasando 96 a 81 días, su rotación de inventario aumentó de 129 a 159 días, sus cuentas por pagar disminuyeron presentando valores negativos debido al aumento del anticipo a proveedores.

✓ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 14,652,867
Patrimonio	\$ 10,772,289
Saldo/Patrimonio	136%
Limite	200%
Cumple	SI

✓ **Hechos Relevantes**

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

✓ **Flujo de efectivo**

Índices de Control	31-Mar-26
<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	11,358,553
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	-12,615,552
(=) Flujo Operativo	-1,256,999
 <i>Actividades de Inversión</i>	 -9,054,154
(=) Flujo Operativo Neto	-10,311,153
Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)	9,002,414
 (=) Flujo Neto	 -1,308,739
Caja Inicial dic-2025	4,844,559
Caja Final	3,535,821

El flujo de efectivo proporcionado por la compañía muestra déficit operacional a marzo del 2026, se realizaron inversiones en activo fijo por \$9,054,154.

Realizó pagos de sus vencimientos financieros de largo plazo por \$9,685,660, recibió ingresos financieros de corto plazo por \$18,688,074, se observa una disminución en su flujo final que totaliza \$3,535,821 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **SALCEDO MOTORS S.A. SALMOTORSA** cortados al 31 de marzo del 2026.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2025.
- 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