

- **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/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	30-Abr-26	Cumple
3. Resguardos(i)	Activos Reales/Pasivos	≥ 1	1.22	SI
3. Resguardos(ii)	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
3. Resguardo(iii)	Activos depurados	≥ 1	4.08	SI
3. Límite de Endeudamiento	Deuda financiera/Activo	≤ 0.85	0.66	SI
3. Resguardo Adicional	Fondo de Inversión corte Abril/2026	Próxima cuota (julio-2026) \$185,938	\$192,996	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 abril del 2026.

Política de Endeudamiento

Pasivo con Costo	4,308,939
Activo	41,189,876
	10%

Apalancamiento Financiero

Pasivos	20,963,342
Patrimonio	20,226,534
	1.04

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

Detalle	Fecha corte 30/04/2026
Total Activos	\$ 62,794,841
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	-\$ 85,805
(-) Activos Gravados	-\$ 1,196,104
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	-\$ 3,180,727
(-) Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	-\$ 73,418
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 58,258,787
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 14,293,417
Saldo Emisión de Obligaciones III	\$ 1,799,400
Saldo Emisión de Obligaciones IV	\$ 5,109,240
Saldo Emisión de Obligaciones V	\$ 7,384,777
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	\$ 4.08

✓ **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	30/04/2026
Liquidez Corriente	1.78
Capital de Trabajo	25,100,658.39
Endeudamiento del activo	0.82
Endeudamiento patrimonial	4.51
Apalancamiento	5.51
Periodo medio de cobranza	72
Periodo medio de pago	- 68
Periodo medio de Inventario	158
ROE	13.23%
ROA	2.40%

La compañía presenta índices financieros estables, su indicador de liquidez mejoro pasando de 1.64 a 1.78, al igual que su capital de trabajo que paso de \$12,812,477 a \$25,100,658.39.

En comparación con abril del 2025, sus indicadores de rotación de cuentas por cobrar presentan una disminución pasando 99 a 72 días, su rotación de inventario pasó de 203 a 158 días, sus cuentas por pagar presentan valores negativos en el periodo debido al incremento de la cuenta anticipo a proveedores.

✓ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 14,293,417
Patrimonio	\$ 11,391,983
Saldo/Patrimonio	125%
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 efectivo**

INFORME DE GESTIÓN

31-05-2026

Detalle de cuentas	30/04/2026
(=) Utilidad Neta Periodo	\$ 1,507,619.63
(+) Depreciaciones	\$ 75,472.86
(+) Amortizaciones	\$ 4,120.26
(+) Provisiones	\$ 337,400.68
(-) Ganancia en venta de activos	\$ -52,816.93
(=) Generación Efectivo	\$ 1,871,796.50
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	\$ -4,446,778.93
(-/+) Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	\$ 606,373.72
(-/+) Disminución (aumento) en inventarios	\$ -3,460,205.70
(+/-) Aumento (disminución) en cuentas por pagar	\$ -480,100.16
(+/-) Aumento (disminución) en otros activos operativos	\$ -13,149,719.16
(+/-) Aumento (disminución) en otros pasivos operativos	\$ 12,719,340.20
(-) Impuesto a la renta pagado	\$ -682,467.83
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	\$ -12,011,888.51
(-) Compra de propiedades, planta y equipo	\$ -165,755.79
(-/+) Compra/venta de inversiones financieras	\$ -11,846,132.72
(=) Flujo Operativo Neto	\$ -14,586,870.94
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	\$ 11,647,711.63
(+) Préstamos recibidos	\$ 23,978,175.69
(-) Pago de préstamos	\$ -12,330,464.06
(=) Flujo Neto	\$ -2,939,159.31
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 4,844,559.43
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 1,905,400.12

El flujo de efectivo proporcionado por la compañía muestra déficit operacional de \$4,446,779 abril del 2026, se realizaron inversiones en activo fijo por \$12,011,889.

Respecto de sus actividades de financiamiento realizo cancelaciones por \$12,330,464 y recibió ingresos por \$23,978,176. Se observa una disminución en su flujo final que totaliza \$1,905,400 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **SALCEDO MOTORS S.A. SALMOTORSA** cortados al 30 de abril 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