

**SALCEDO MOTORS S.A. SALMOTORS A
V E O**

- **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. SALMOTORS A
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-2025-00083771
FECHA RESOLUCIÓN:	Diciembre 12 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\$8,000,000.00
PLAZO:	720 ; 1.080 ; 1,800 días
TASA:	8.75%; 9.00%; 9.25%
GARANTÍA:	General y Específica
DESTINO:	Para capital de trabajo y específicamente para pagar pasivos con proveedores del giro del negocio y cancelar pasivos con costo liberando cargas financieras que aliviaran los flujos operativos, así como en inversión para el mejoramiento de la eficiencia en procesos de producción y otras actividades del giro del negocio.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AAA- Abril/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA- Julio/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	1.22	SI
3. Resguardos(ii)	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
3. Resguardo(iii)	Activos depurados	≥ 1	4.21	SI
3. Límite de Endeudamiento	Deuda financiera/Activo	≤ 0.85	0.67	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.

La compañía SALCEDO INTERNACIONAL (INTERSAL) S.A. además es fiadora solidaria de la III y IV emisión de obligaciones de SALCEDO MOTORS S.A. SALMOTORSA, que mantiene valores en circulación por US\$6,682,720.

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

Política de Endeudamiento

Pasivo con Costo	4,236,509
Activo	41,124,536
	10%

Apalancamiento Financiero

Pasivos	20,895,220
Patrimonio	20,229,315
	1.03

√ **Destino de Fondos**

Durante los meses de diciembre del 2025 a febrero del 2026 el emisor colocó \$8,000,000.00, recibió en sus cuentas bancarias \$7,771,423.52, mediante certificación y soportes nos reporta la utilización del 100% de los fondos destinado para capital de trabajo del giro del negocio con proveedores.

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

Detalle	Fecha corte 31/05/2026
Total Activos	\$ 63,415,703
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	-\$ 284,771
(-) Activos Gravados	-\$ 1,224,949
(-) Activos en litigio independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	-\$ 23,876
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	-\$ 3,090,573
(-) Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	-\$ 73,418
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 58,718,116
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 13,955,532
Saldo Emisión de Obligaciones III	\$ 1,799,400
Saldo Emisión de Obligaciones IV	\$ 4,883,320
Saldo Emisión de Obligaciones V	\$ 7,272,812
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	\$ 4.21

✓ **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	1.56
Capital de Trabajo	20,705,090.46
Endeudamiento del activo	0.81
Endeudamiento patrimonial	4.37
Apalancamiento	5.37
Periodo medio de cobranza	89
Periodo medio de pago	- 94
Periodo medio de Inventario	121
ROE	16.26%
ROA	3.03%

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 \$20,705,090.

Respecto de sus indicadores de rotación de cuentas por cobrar y de inventario no presenta variaciones significativas y sus cuentas por pagar aumentaron de -40 a -94 días presentando valores negativos

debido al aumento del anticipo a proveedores.

√ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 13,955,532
Patrimonio	\$ 11,803,614
Saldo/Patrimonio	118%
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**

Detalle de cuentas	31/05/2026
(=) Utilidad Neta Periodo	\$ 1,919,250.81
(+) Depreciaciones	\$ 93,981.25
(+) Amortizaciones	\$ 5,241.82
(+) Provisiones	\$ -276,809.82
(-) Ganancia en venta de activos	\$ -21,300.00
(=) Generación Efectivo	\$ 1,720,364.06
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	\$ -5,719,352.26
(-/+) Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	\$ -1,140,400.92
(-/+) Disminución (aumento) en inventarios	\$ -1,132,857.14
(+/-) Aumento (disminución) en cuentas por pagar	\$ -806,633.58
(+/-) Aumento (disminución) en otros activos operativos	\$ -15,212,096.64
(+/-) Aumento (disminución) en otros pasivos operativos	\$ 13,255,103.85
(-) Impuesto a la renta pagado	\$ -682,467.83
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	\$ -12,341,950.51
(-) Compra de propiedades, planta y equipo	\$ -75,581.21
(-/+) Compra/venta de inversiones financieras	\$ -12,266,369.30
(=) Flujo Operativo Neto	\$ -16,340,938.71
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	\$ 12,540,837.25
(+) Préstamos recibidos	\$ 29,204,908.17
(-) Pago de préstamos	\$ -16,664,070.92

(=) Flujo Neto	\$ -3,800,101.46
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 4,844,559.43
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 1,044,457.97

El flujo de efectivo proporcionado por la compañía muestra déficit operacional a mayo del 2026, se realizaron inversiones en activo fijo por \$12,341,950.51.

Realizó pagos de sus vencimientos financieros de largo plazo por \$16,664,070.92, recibió ingresos financieros de corto plazo por \$29,204,908.17, se observa una disminución en su flujo final que totaliza \$1,044,457.97 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **SALCEDO MOTORS S.A. SALMOTORSA** cortados al 31 de mayo del 2026.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de V 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. Dayana Cárdenas Barzola
Apoderada Especial