

## Primera y Segunda Emisión de Obligaciones a Largo Plazo – Corporación Nexum NEXUMCORP S.A.

Comités No: 235/236-2024	Fecha de Comité: 31 de julio de 2024
Informe con Estados Financieros internos al 31 de mayo de 2024	Quito – Ecuador
Ing. Alan Aguirre	aaguirre@ratingspcr.com (593) 2 450 1643

Instrumento Calificado	Calificación	Revisión	Resolución SCVS	Inscripción SCVS
Primera Emisión de Obligaciones a Largo Plazo	A	Novena	SCVS-INMV-DNAR-2020-00003492 15/06/2020	2020.G.02.002934 25/06/2020
Segunda Emisión de Obligaciones a Largo Plazo	A	Tercera	SCVS-INMV-DNAR-2023-00040495 04/07/2023	2023.G.02.003767 07/07/2023

### Significado de la Calificación

**Categoría A:** Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una buena capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, pero que es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía.

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo de menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

*"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."*

### Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió bajar la calificación desde "AAA" hasta "A" y ubicar la calificación bajo observación CREDIT WATCH a la Primera y Segunda Emisión de Obligaciones a Largo Plazo de Corporación Nexum NEXUMCORP S.A., con información al 31 de mayo de 2024. La decisión considera en parte el respaldo brindado por Grupo Baca y Grupo Vázquez en la industria automotriz. Además, toma en cuenta que, históricamente su liquidez se mantiene superior a la unidad. No obstante, los ingresos operacionales generados han decrecido notablemente en el corte interanual, afectando a los flujos de caja y saldo al final del periodo revisado, el cual, mantiene cifras negativas a partir de diciembre 2023. Este comportamiento ha afectado a los indicadores de rentabilidad, sumado al alto nivel de deuda financiera a través de entidades bancarias, mercado de valores y relacionadas han influenciado en una subida del apalancamiento siendo de los más altos en sus históricos. A la fecha de corte, no cuenta con EBITDA positivo por lo cual, no brinda cobertura sobre sus gastos y deuda. En relación con los instrumentos calificados, ha cumplido con los resguardos de ley a mayo 2024.

### Resumen Ejecutivo

- **Reseña de CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP:** La compañía TOYOCOSTA S.A se constituyó como compañía anónima en Guayaquil - Ecuador, el 8 de agosto del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil el 25 de septiembre del 2000. La compañía TOYOCOSTA S.A. se fusionó mediante absorción, aumento de capital y reforma del estatuto social con la compañía AUTOMOTORES DE FRANCIA COMPAÑÍA ANÓNIMA AUTOFRANCIA C.A., en Guayaquil, el 2 de diciembre del 2013. TOYOCOSTA S.A. cambió su denominación a CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. el día 13 de mayo del 2016 y fue inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil el 5 de agosto del 2016.
- **Disminución sustancial de los ingresos operacionales, resultado operativo negativo y pérdida al final del período:** A la fecha de corte, los ingresos operacionales generados por el emisor no superaron a su similar periodo del año pasado, experimentando una notable disminución (-26,24%; US\$ -11,35 millones) a causa del decrecimiento en la venta de autos de marcas Peugeot y Changan. Cabe mencionar que, los ingresos de la empresa provienen de distintas líneas de negocio; sin embargo, la baja de línea automotriz si tuvo un impacto significativo. Además, el resultado operativo registra cifras negativas desde diciembre 2023 por los altos gastos operacionales; sumado al incremento de los gastos financieros, incidieron para que el resultado al final del periodo sea negativo y, a su vez, deteriore los indicadores rentables y coberturas EBITDA.
- **EBITDA negativo y nula cobertura de gastos y deuda financiera:** Para mayo 2024, el EBITDA del emisor contabilizó US\$ -152,67 mil, valor que refleja una contracción anual de -108,05% (US\$ -2,05 millones), por la fuerte afectación del resultado operativo, que dicho sea de paso cerró en cifras negativas a mayo 2024, tendencia que se mantiene desde finales de 2023. De acuerdo con lo analizado, la cobertura del EBITDA sobre los gastos financieros ya registra cifras negativas (0,05 veces) contrayéndose en -1,03 veces con relación a su similar periodo del año 2023, originado por el incremento de los gastos financieros relacionado a las obligaciones con instituciones financieras, en conjunto a la colocación de los valores de la II Emisión de obligaciones de largo plazo y menores flujos EBITDA.
- **Crecimiento de la deuda financiera y apalancamiento:** Considerando la colocación de la II Emisión de Obligaciones, así como el incremento de las obligaciones financieras contraídas con entidades locales y del

exterior, aunado a los compromisos adquiridos con las compañías relacionadas, han hecho que la deuda total incremente considerablemente en el comparativo 2023 -2024. Asimismo, el apalancamiento superó el índice de 7,00 veces. Si se considera el alza de la deuda, aunado a que la entidad no está generando flujos EBITDA holgados, la deuda tardaría más tiempo en ser pagada por completo.

- **Indicadores de liquidez general sobre la unidad:** El emisor ha mantenido niveles de liquidez sobre la unidad tanto a lo largo de su histórico, como a la fecha de corte, experimentando un crecimiento interanual de 0,11 veces. Sin embargo, en un análisis más ácido, al excluir la partida de inventarios, la empresa registra un indicador de 0,57 veces a la fecha de corte, de modo que se contrajo en 0,02 veces con respecto al año anterior.
- **Reducción del patrimonio por el incremento de los resultados acumulados:** A la fecha de corte, el patrimonio de Nexumcorp ha experimentado una importante reducción del -41,35% (US\$ -7,90 millones) debido al aumento en los resultados acumulados, que viene desde diciembre 2023; asimismo a mayo 2024 alcanzó pérdidas que superan los U\$ 4,00 millones, factores que han impactado sobre el patrimonio. Si bien, los accionistas mayoritarios de NEXCUMCORP S.A. son dos de las empresas más grandes del país, el impacto de las baja en ventas y pérdidas acumulados ha afectado notoriamente a los operaciones del emisor.
- **Cumplimientos de resguardos de ley:** El emisor cuenta con dos instrumentos de deuda en el mercado de valores, la I y II Emisión de Obligaciones de largo plazo, por monto autorizados de US\$ 7 y US\$ 8 millones. Para la fecha de corte, la Compañía ha cumplido con los resguardos de ley de las dos emisiones y se encuentra al día en sus pagos.

## Factores Clave

### Factores que podrían mejorar la calificación.

- Contracción de sus niveles de endeudamiento financiero.
- Mejorar y mantener oportunos niveles de rentabilidad.
- Mejorar sus niveles de apalancamiento.
- Fortalecimiento del patrimonio
- Mantener el nivel de ingresos, pese al cambio en los aranceles y costos de logística.

### Factores que podrían reducir la calificación.

- Reducción de niveles de ventas que afecten los indicadores de rentabilidad.
- Aumento de costos y gastos en mayor proporción que las ventas, afectando su utilidad
- Disminución de la solvencia y liquidez.
- Incumplimiento de los resguardos de ley.

## Riesgos Previsibles en el Futuro

Considerando el sector comercio donde se desenvuelve el Emisor y la oferta vehículos, mismos que son bienes suntuarios, se concluye que, la empresa muestra un grado de sensibilidad de las ventas ante situaciones de estrés en la economía.

## Aspectos de la Calificación

La calificación de riesgo otorgada al instrumento se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

### Contexto Macroeconómico<sup>1</sup>

A partir del año 2018, la reducción del gasto de consumo final del gobierno ha generado una considerable desaceleración del PIB debido a la dependencia de la economía nacional hacia el sector público. Si bien, este comportamiento se mantuvo durante el año en mención y a principios del 2019, la contracción se acentuó durante los dos últimos trimestres del 2019 producto de las manifestaciones de octubre, ocasionadas por la propuesta del Ejecutivo de eliminar el subsidio a los hidrocarburos; seguidamente, cuando el país estaba tratando de conseguir la senda del crecimiento en el 2020, surge en China la propagación del virus Covid-19, el cual por su alta tasa de contagio logra diseminarse por todo el mundo; generando la paralización económica en la mayoría de países a nivel mundial. Por lo anterior, Ecuador no fue inmune al impacto negativo en su economía, el cual registró una caída del 7,75% de su Producto Interno Bruto, impulsado principalmente por el decrecimiento de la inversión, la disminución del consumo final de hogares, gobierno general y la contracción de las exportaciones de bienes y servicios.

Para inicio del año 2021, la paulatina reapertura de los establecimientos y el inicio de los planes de vacunación, permitieron que la economía local comience a recuperarse. El 24 de mayo del mismo año, Guillermo Lasso fue posesionado como presidente electo por el Ecuador, la estabilidad política generó una confianza en el mercado y, es así como, al segundo semestre, el PIB creció en 4,24 p.p. frente a lo reflejado el año anterior, con lo cual superó la proyección de 3,55% realizada por el Banco Central del Ecuador. El desempeño obtenido, responde al incremento del Gasto de Consumo Final de los Hogares, causando una recuperación de las actividades económicas y productivas en el país.

A marzo 2022, iniciaron los conflictos bélicos entre Rusia y Ucrania, lo que afectó negativamente al dinamismo económico global, como por ejemplo el canal de comercio internacional, tanto en importaciones y exportaciones, flujo de pagos, por lo que las transacciones con el mercado euroasiático se ralentizaron, se considera que hasta el 2021, Rusia era el tercer país de destino de exportaciones no petroleras, específicamente de banano, camarón y flores. De

<sup>1</sup> Las cifras utilizadas para este extracto son las últimas publicadas por la página web del Banco Central del Ecuador

manera similar, el costo del transporte marítimo se encareció, causando un aumento en el costo de la materia prima. Por otro lado, Rusia se vio afectado a nivel de exportaciones de petróleo, lo que repercutió positivamente sobre los ingresos del Estado ecuatoriano, percibiendo US\$ 144,20 millones adicionales por cada dólar en que se incrementa el precio del crudo por encima del precio estipulado en la proforma General del Estado.

En referencia al segundo semestre de 2022, la economía nacional tuvo afectaciones importantes que generaron una interrupción de las actividades productivas y cotidianas causadas por las movilizaciones. Los efectos, a junio, sumaron US\$ 1.115,40 millones, de lo cual US\$ 1.104,80 millones corresponde a pérdidas y el restante a daños. Los cinco sectores que tuvieron mayores afectaciones fueron: energía e hidrocarburos US\$ 329,70 millones, comercio con US\$ 318,10 millones, industria con US\$ 227,40 millones, agricultura con US\$ 80,40 millones y turismo con US\$ 56,20 millones.

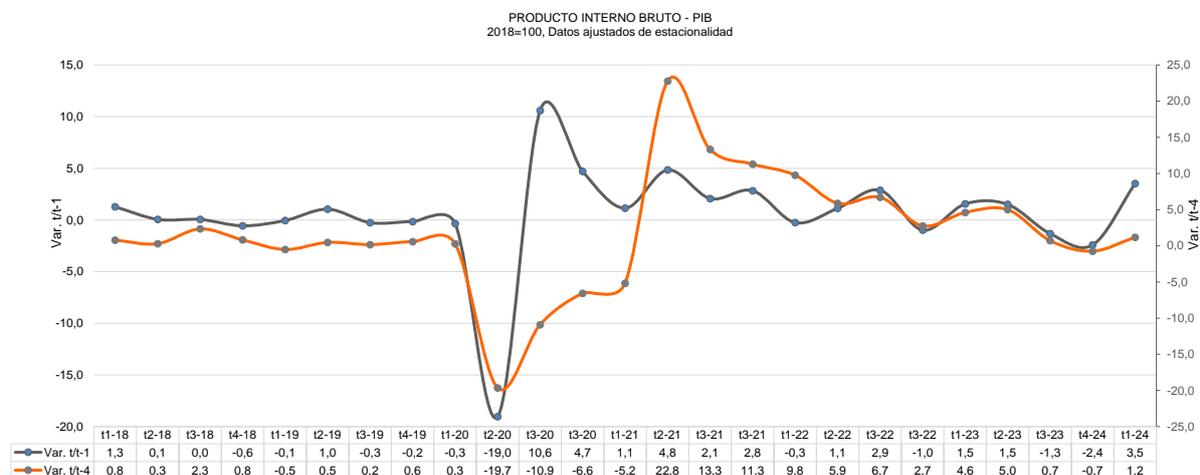
A finales de 2022, la economía nacional demostró un dinamismo positivo de +2,95 p.p., alcanzando un PIB de US\$ 71.125,24 millones, lo cual se ubica 0,2 p.p. por encima de lo esperado según el ajuste en la previsión del Banco Central realizada durante el tercer trimestre del mismo año. Este incremento es una muestra de la recuperación de la economía nacional posterior a las paralizaciones llevadas a cabo en el mes de junio. En términos generales, el crecimiento obtenido es resultado de un incremento interanual de 2,52 p.p. en el Gasto del consumo Final del Gobierno en 7,60% Gasto de Consumo Final de los Hogares en +3,80% y Formación Bruta de Capital fijo en 2,50%.

En cuanto al segundo trimestre de 2023, se evidencia que el PIB experimentó un crecimiento de +3,34% en comparación con el mismo período del año anterior, alcanzando un monto de US\$ 18.122,58 millones. Dicho dinamismo, fue impulsado principalmente por el gasto del gobierno (+6,4%), consumo de los hogares (+4,3%) y la Formación Bruta de Capital Fijo en +3,8%. Se destaca principalmente el crecimiento del Gasto del Gobierno el cual se dio principalmente por compra de bienes y servicios; así como, el pago de remuneraciones del sector salud y educación; así mismo, el consumo de los hogares se expandió principalmente por un mayor nivel de remesas y operaciones de créditos de consumo y por último la Formación Bruta de Capital Fijo, se vio influenciada positivamente por una mayor compra de maquinarias y equipos de transporte.

Para finales de 2023, el Producto Interno Bruto (PIB) mostró una caída del 0,7% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este descenso se debió a la reducción en el gasto de los hogares (-0,5%), la inversión (-5,2%) y las exportaciones (-7,4%). Por otro lado, se observó un aumento en el gasto del gobierno en un 1% y en las importaciones en un 16,2%.

En torno al primer trimestre de 2024, la economía de Ecuador experimentó un crecimiento del 1,2% respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se atribuyó principalmente a la disminución de las importaciones en un 3,3% y a un incremento positivo en las existencias (inventarios). Sin embargo, los principales componentes del Producto Interno Bruto (PIB) mostraron contracciones interanuales: el gasto del gobierno cayó un 0,3%, las exportaciones disminuyeron un 0,5%, el consumo de los hogares bajó un 1,1%, y la formación bruta de capital fijo (FBKF) registró una reducción del 1,3%. La disminución en las importaciones se originó por una caída en la demanda de productos como los refinados de petróleo, vehículos y equipos de transporte. La reducción en el consumo de los hogares fue causada por una disminución en la demanda de servicios comerciales y de transporte. Además, la reducción en el gasto del gobierno se debió a una disminución en sus servicios administrativos. En cuanto a las exportaciones, el comportamiento negativo se atribuyó principalmente a menores ventas al exterior de camarón elaborado.

En comparación con el trimestre anterior y ajustado por efectos estacionales, el Producto Interno Bruto (PIB) aumentó un 3,5% en relación con el cuarto trimestre de 2023. Este crecimiento fue impulsado por el dinamismo en las exportaciones, que crecieron un 10,6%, la formación bruta de capital fijo (FBKF) que aumentó un 3,1%, y el consumo de los hogares que incrementó en un 2,0%. A pesar de que las importaciones disminuyeron un 10,2%, contribuyeron positivamente al crecimiento del PIB. En contraste, el gasto de gobierno experimentó una reducción del 0,3%.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

En términos industriales, solo la mitad de los sectores, es decir, 10 de 20, mostraron resultados positivos. Destacan especialmente el suministro de electricidad y agua con un crecimiento del 12,5%, la pesca y acuicultura con un incremento del 10,8%, la explotación de minas y canteras con un aumento del 4,3%, las actividades profesionales técnicas con un avance del 3,9%, y las actividades inmobiliarias con un incremento del 2,9%.

Con fecha 10 de mayo de 2023, se firmó el Tratado de Libre Comercio Ecuador-China, siendo este el primer acuerdo comercial que el Ecuador suscribe con un país asiático. En el cual, se contempla 17 disciplinas y es considerado de última generación debido al capítulo de comercio electrónico. En materia de bienes, el intercambio comercial entre ambos países alcanzó alrededor de los US\$ 12.000 millones para el 2022. Las exportaciones alcanzaron los US\$ 5.823 millones, sobresaliendo productos como el camarón, el concentrado de plomo y cobre, otros productos mineros, banano, balsa, madera y sus elaborados, cacao, entre otros. Se registraron importaciones por un monto aproximado de US\$ 6.353 millones, en productos como: manufacturas de metales, automóviles, teléfonos celulares, computadoras, máquinas y sus partes, entre otros. Es importante mencionar que, el 77% de las importaciones provenientes de China se centran en materias primas, insumos, bienes de capital y combustibles, elementos necesarios para la producción.

En materia de política, el 17 de mayo de 2023, el entonces Presidente del Ecuador, Guillermo Lasso, mediante decreto ejecutivo 741 resolvió la disolución de la Asamblea Nacional. La decisión del mandatario se enmarcó en un mecanismo constitucional conocido como muerte cruzada. El 20 de octubre del presente periodo, el Consejo Nacional Electoral (CNE) ratificó, con el 100% de actas escrutadas, la victoria de Daniel Noboa en las elecciones presidenciales anticipadas. Con su triunfo el riesgo país presentó cierta mejoría, pues el EMBI disminuyó a 1.750 puntos.

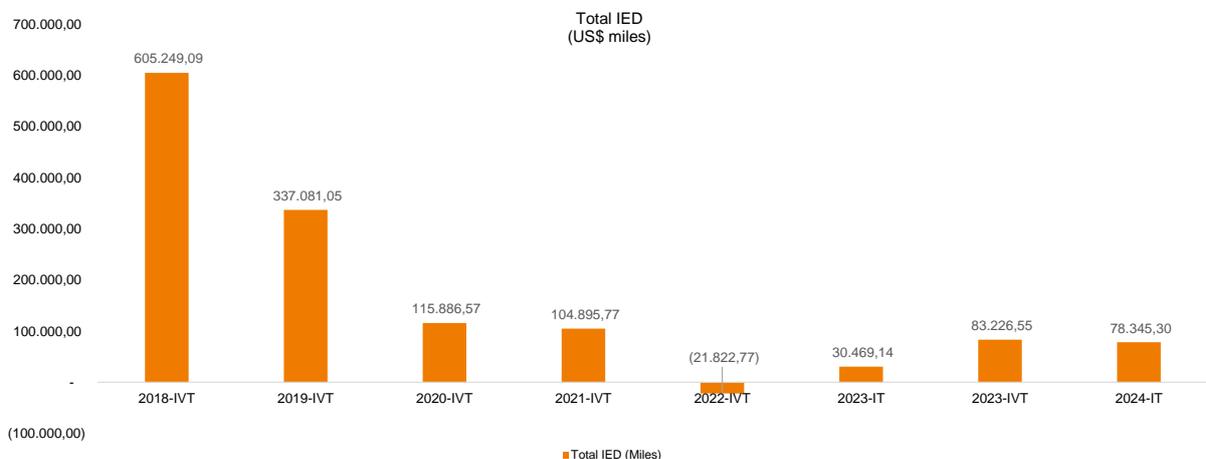
Con fecha 1 de noviembre de 2023 la Corte Constitucional revisó y aprobó el Tratado de Libre Comercio (TCL) entre China y Ecuador, en el cual hay varios beneficios para las exportaciones de nuestro país; una vez que este acuerdo entre en vigencia, pues se encuentra pendiente la aprobación final de la siguiente Asamblea Nacional. El primer beneficio es el acceso real a la oferta exportable actual y en mejores condiciones a un mercado de 1.400 millones de consumidores. A su vez, este acuerdo permite equiparar las condiciones de competencia con los países vecinos (Perú, Centro América) que ya tienen acuerdo con China.

Por otro lado, durante los primeros tres meses de 2024, las exportaciones de Ecuador llegaron a \$8.075,9 millones, mostrando un aumento del 4,7% respecto al trimestre anterior y del 8,2% en comparación con el mismo período del año anterior. Este crecimiento positivo se debe principalmente al desempeño destacado de las exportaciones de petróleo, que alcanzaron los \$2.517,5 millones, representando un incremento del 10,8% trimestral y del 13,3% interanual.

Durante este periodo, hubo un aumento significativo en la cantidad de petróleo ecuatoriano exportado en el mercado spot, debido a la finalización de los contratos a largo plazo que Petroecuador mantenía con compañías internacionales. Por otro lado, las exportaciones que no incluyen petróleo experimentaron un incremento del 2,1 % en el trimestre. En cuanto a las importaciones totales, estas alcanzaron los \$6.366,6 millones, lo cual representa una disminución del 15,0% con respecto al trimestre anterior y del 9,3% en comparación con el mismo periodo del año pasado.

### Inversión Extranjera Directa (IED)

Para el primer trimestre de 2024, la inversión Extranjera Directa experimentó un crecimiento de US\$ 47,88 millones, debido al incremento de las acciones y otras participaciones de capital. Individualmente, la Inversión Extranjera Directa por actividad económica, presentó una desinversión en una de las nueve actividades reportadas por el Banco Central del Ecuador. Interanualmente, el sector de electricidad, gas y agua registro la caída mencionada. Debido a la situación política y coyuntural, se ha generado incertidumbre en los inversionistas, dificultando la atracción de nuevos capitales.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

La Inversión Extranjera Directa considera solamente los nuevos capitales que ingresan al país. Por este motivo, los flujos de IED de años anteriores pueden estar reinvertidos ya que al generarse en el país no se consideran como IED. En referencia a las actividades en las que se evidencia un crecimiento del capital extranjero de manera interanual.

A continuación, se presenta un detalle de la inversión extranjera directa del primer trimestre de 2024:

Inversión Extranjera Directa (Miles de US\$)					
Participación por industria	2023-IT	2023-IIIT	2023-IIIIT	2023-IVT	2024-IT
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1.516,21	(203,97)	11.971,81	-1.045,68	356,17
Comercio	9.190,25	32.569,45	17.627,32	11.387,47	5.147,73
Construcción	(178,73)	(1.550,20)	-160,76	-629,75	1.907,10
Electricidad, gas y agua	(1.549,70)	400,80	704,89	-869	-479,7
Explotación de minas y canteras	19.599,68	50.519,22	85.057,17	42.862,11	22.412,53
Industria manufacturera	21.009,79	1.440,27	15.025,69	-30.467,20	19.757,09
Servicios comunales, sociales y personales	1.050,85	98,41	35793,399	84,169	3205,33
Servicios prestados a las empresas	(35.352,02)	14.405,55	-15.103,19	57.191,65	2.225,88
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	15.182,81	8.287,71	9.756,09	4.712,78	23.813,18
<b>Total IED</b>	<b>30.469,14</b>	<b>105.967,24</b>	<b>160.672,42</b>	<b>83.226,55</b>	<b>78.345,30</b>

Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

### Índice de Precios al Consumidor (IPC)

En el primer trimestre de 2024, el Índice de Precios al Consumidor alcanzó 112,28, lo que indica una inflación mensual del 0,29%. Este valor contrasta con el mes anterior, que fue de 0,09%, y con marzo de 2023, cuando la inflación fue de 0,06%.

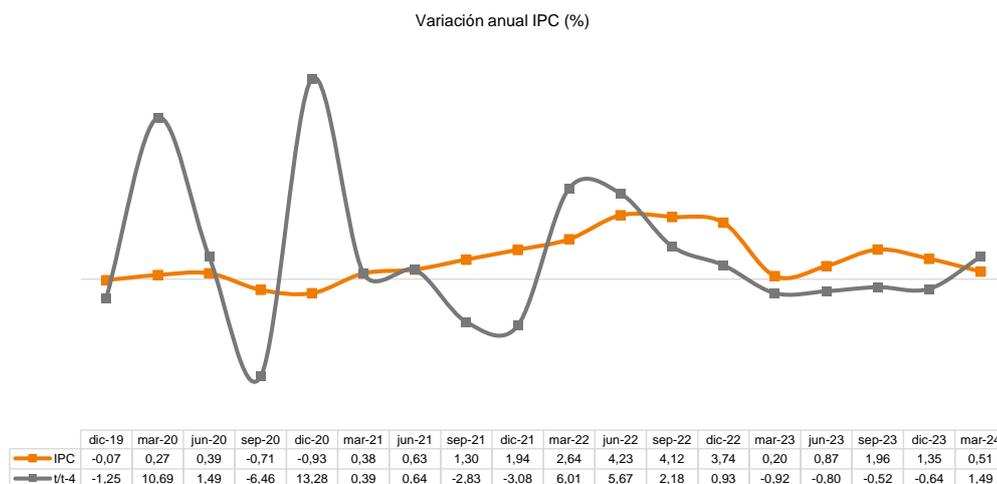
Para marzo de 2024, la tasa de inflación anual fue del 1,66%, mientras que el mes anterior fue del 1,43% y en marzo de 2023 fue del 2,85%. Finalmente, en marzo de 2024, el costo de la Canasta Básica Familiar fue de USD 795,30. Esto significa que el ingreso familiar promedio cubre el 107,97% del costo total de esta canasta básica. Además, el costo de la canasta básica aumentó un 0,53% en comparación con el mes anterior.

Las Canastas Familiares: Básica (Compuesta por 75 productos) y Vital (Compuesta por 73 productos, son un conjunto de bienes y servicios imprescindibles para satisfacer las necesidades básicas del hogar tipo compuesto por 4 miembros con 1,6 perceptores de ingresos que ganan la remuneración básica unificada.

IPC Acumulada Anual												
Período	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
2017	0,09	0,29	0,42	0,86	0,91	0,32	0,18	0,20	0,04	-0,10	-0,38	-0,20
2018	0,19	0,34	0,41	0,27	0,09	-0,19	-0,19	0,08	0,47	0,42	0,17	0,27
2019	0,47	0,24	0,02	0,19	0,19	0,15	0,25	0,14	0,13	0,65	-0,06	-0,07
2020	0,23	0,07	0,27	1,28	1,01	0,39	-0,23	-0,55	-0,71	-0,90	-0,90	-0,93
2021	0,12	0,20	0,38	0,73	0,81	0,63	1,16	1,28	1,30	1,51	1,87	1,94
2022	0,72	0,96	1,07	1,67	2,24	2,90	3,06	3,09	3,46	3,58	3,57	3,74
2023	0,12	0,14	0,20	0,40	0,49	0,87	1,41	1,92	1,96	1,78	1,37	1,35
2024	0,13	0,22	<b>0,51</b>									

Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Dentro de la canasta del Índice de Precios al Consumidor (IPC) hay doce categorías de consumo. Las tres categorías que más contribuyeron a la inflación mensual en el primer trimestre de 2024 fueron: Transporte (0,1071%), Bienes y servicios diversos (0,0593%), y Salud (0,0518%).



Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

### Perspectivas Económicas Nacionales

Para el 2024 se presentan desafíos significativos para la economía ecuatoriana, con pronósticos de estancamiento y diversos retos que tendrán repercusiones tanto a nivel nacional como internacional. Según el Banco Central del Ecuador (BCE) y el Banco Mundial, se anticipa que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) sea mínimo,

alcanzando solo un 0,1%. Esta cifra posiciona al país muy por debajo del promedio de crecimiento en América Latina, estimado en un 1,4% por el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Cabe mencionar, que desde abril del 2024 el gobierno ecuatoriano ha aumentado el Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12% al 15%, con el objetivo de generar ingresos adicionales que podrían alcanzar hasta 1.300 millones de dólares anuales. Sin embargo, este incremento también ha resultado en una disminución del consumo en los hogares, impactando negativamente al sector comercial, que ya enfrentaba dificultades debido a la crisis de seguridad y los apagones eléctricos. Más de la mitad de los productos incluidos en la canasta básica han visto aumentos de precio como resultado del aumento en el IVA, obligando a algunas empresas a absorber estos costos para mantener sus ventas.

Finalmente, el Gobierno del Presidente Noboa tiene previsto la eliminación del subsidio a las gasolinas. De acuerdo con la medida adoptada, el costo por galón de las gasolinas Extra y Ecopaís aumentará en USD 0,26. Posteriormente, estos precios se ajustarán mensualmente mediante un sistema de bandas, que permite incrementos de hasta un 5% o reducciones de hasta un 10%. A consecuencia de lo mencionado, se espera un aumento en los precios de alimentos, servicios de salud, educación, transporte y vivienda. Aunque se estima que la clase baja solo absorberá el 14% del incremento, se necesitan anunciar medidas de compensación para evitar un deterioro económico entre los más vulnerables del país.

### **Calificación de Riesgo Soberano**

Dada la situación coyuntural del país, el mes de agosto de 2023 la Calificadora de Riesgos FITCH Ratings Riesgo país informó la rebaja de la calificación de la deuda soberana de Ecuador de B- a CCC+ debido a un escenario fiscal más desafiante.

Dentro de los criterios para el cambio de calificación, se obtienen factores que consideró la Calificadora como los **mayores riesgos de financiamiento** que provienen del considerable deterioro en las cuentas fiscales, con un alcance limitado para financiamiento adicional en el mercado local y un desafiante contexto de financiamiento externo.

Alineado a este análisis, durante el trascurso del año 2023, ha sido evidente la complicada situación y necesidades de liquidez del sector bancario, cooperativo y real. El sistema financiero nacional, experimentó una tendencia al alza en las tasas de interés pasivas y, por ende, un control de sus tasas activas, alineadas a los techos definidos por el Banco Central del Ecuador, hecho que influyó en las variaciones del spread financiero. Asimismo, las instituciones financieras han incurrido en mayores complicaciones para el otorgamiento de créditos del exterior, aunado a aumento en el riesgo político y los desafíos de gobernabilidad.

En tal sentido, Fitch no prevé un progreso significativo en la reforma para abordar la situación fiscal y financiera de Ecuador y esto seguirá obstaculizando el acceso a deuda en el mercado internacional y la capacidad del país para asegurar un nuevo acuerdo con el **Fondo Monetario Internacional (FMI)**.

Por otro lado, con corte 11 de enero de 2024, la agencia estadounidense S&P Global Ratings decidió mantener la calificación crediticia de Ecuador en B-, aunque cambió la perspectiva de estable a negativa. Este cambio se debe al deterioro del desempeño fiscal de Ecuador y a la probable limitación del Gobierno para implementar políticas correctivas, dada la brevedad de su mandato y la urgencia de abordar la crisis económica y el aumento de la violencia. La calificadora también identifica riesgos adicionales para Ecuador, como el pago anticipado de una deuda significativa entre 2025 y 2026, así como la incertidumbre en cuanto al acceso del país a los mercados internacionales de bonos, en un contexto de disminución de la confianza de los inversores.

**A continuación, se presenta un cuadro comparativo de la calificación del Riesgo Soberano del país por 3 firmas Calificadoras Internacionales:**

Calificaciones de Riesgo Soberano Ecuador 2024			
Calificadoras de Riesgo	Calificación	Perspectiva	Actualización
FITCH	CCC+	-	Agosto 2023
MOODY'S	Caa3	Estable	Febrero 2023
S&P	B-	Negativa	Enero 2024

Fuente: Calificadoras de Riesgo Internacionales / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

### **Oferta y Utilización Final de Bienes y Servicios**

La evolución en el gasto del consumo final del gobierno mantiene un comportamiento acorde a los objetivos del Ejecutivo nacional, el cual consiste en disminuir progresivamente el gasto público. En este sentido, al cierre del 2022 el gasto consumo final de los hogares registró un comportamiento positivo al pasar de US\$ 45.142 millones al finalizar el 2021 a US\$ 47.216 millones en diciembre 2022. Por el lado del gasto de consumo final del gobierno, este cerró en US\$ 10.670 millones mostrando un incremento interanual de 4,46% (US\$ 455,15 millones) a comparación con el mismo periodo de 2021.

Al cierre del último trimestre del 2022 existe un incremento interanual en el Gasto de Consumo Final de los Hogares, Gasto de Consumo Final del Gobierno y la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) en 3,78%, 7,63% y 2,49% respectivamente; mientras que, en el acumulado anual las cifras fueron de 4,59%, 4,46% y 2,52%. En el caso de la FBKF, la adquisición de maquinaria y equipo de transporte ha sido la principal razón de dicho aumento, sobre todo por un incremento en la compra de vehículos de carga y de uso industrial como tracto camiones, buses y camiones, a eso se suma un desempeño positivo en el sector de construcción. En el caso del Gasto de Consumo Final del

Gobierno General, el incremento reportado es el reflejo de un aumento en el gasto realizado en administración pública, defensa, seguridad interna y externa; así como la compra de bienes y servicios para los sectores de salud y educación. De manera particular, el incremento obedece a un aumento en el pago de remuneraciones y de la compra de bienes y servicios correspondiente a un 9,60% y 13,60% respectivamente.

Al cierre del segundo trimestre de 2023, el gasto de los hogares en bienes y servicios aumentó un 4,3% anualmente, impulsado por una mayor demanda de productos agrícolas como banano, café, cacao y flores, así como productos manufacturados como carne, camarones y lácteos. También se observó un crecimiento en servicios como electricidad, construcción, telecomunicaciones y educación. Este incremento estuvo ligado a un aumento significativo (14,2%) en los préstamos para consumo otorgados por el Sistema Financiero Nacional y un crecimiento del 4,4% en las importaciones de bienes de consumo.

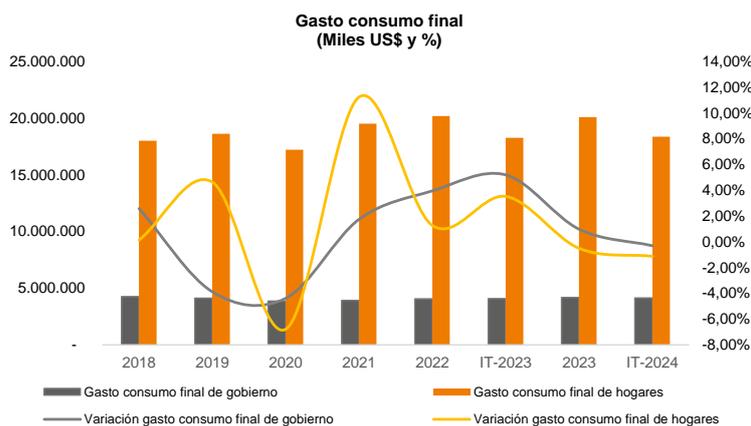
Además, las remesas recibidas experimentaron un aumento del 16,1%, destacando los incrementos desde Estados Unidos (24,6%), Italia (1,8%) y España (1,4%), que representaron la mayoría de los giros recibidos. En el ámbito trimestral, el gasto de consumo final de los hogares creció un 2,5%, influenciado por un mayor consumo en productos agropecuarios, manufacturados y servicios, así como un aumento en operaciones de crédito, giros de remesas y la importación de bienes de consumo.

En cuanto al gasto del gobierno, durante el segundo trimestre de 2023, se evidenció un incremento anual del 6,4% en los gastos de consumo llevados a cabo por el Gobierno General. Estos gastos se enfocaron en proveer tanto servicios colectivos, como administración pública, defensa, y seguridad, así como servicios individuales en áreas cruciales como salud y educación, directamente beneficiando a la población.

Este aumento se atribuyó principalmente al crecimiento en la adquisición de bienes y servicios en un 23,6% y al aumento de las remuneraciones en un 7,0%. En relación con la adquisición de bienes y servicios, en el ámbito de la salud, se observó una mayor inversión en la compra de medicamentos y dispositivos médicos generales y específicos para laboratorio clínico y patología, elementos fundamentales para mantener y expandir la cobertura de atención sanitaria. Por otro lado, en el ámbito educativo, se incrementó la inversión en la adquisición de alimentos escolares, libros y uniformes, contribuyendo al programa de mejora de la educación.

A nivel trimestral, el Gasto de Consumo Final del Gobierno General experimentó un aumento del 3,5%. Este incremento se debió a varios factores, incluyendo un aumento en el pago de remuneraciones (4,4%), abarcando a miembros de las Fuerzas Armadas y de la Policía Nacional en servicio activo como parte del programa de seguridad integral. También se observaron incrementos en las remuneraciones de los docentes del magisterio y docentes e investigadores universitarios involucrados en el programa de Educación Básica. Además, se asignaron recursos a profesionales de la salud para fortalecer la atención integral en el primer nivel de atención.

En el primer trimestre de 2024, el Gasto de Consumo Final de los Hogares Residentes experimentó una disminución del 1,1% respecto al mismo período del año anterior según datos ajustados. Esta caída se debió principalmente a una reducción en el consumo de productos como carne y sus derivados, camarón procesado, aceites vegetales y animales sin refinar, otros alimentos diversos, textiles y prendas de vestir, vehículos y equipos de transporte, así como en servicios de comercio, transporte y almacenamiento.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

En lo referente al Gasto de Consumo Final del Gobierno General en marzo 2024, este experimentó una caída interanual del 0,3%. Este descenso fue influenciado por el bajo desempeño en los indicadores de empleo registrado y características ocupacionales y del empleador. Los servicios administrativos del gobierno y para la comunidad en general mostraron una disminución del 0,3%. Dentro de los servicios educativos, los relacionados con enseñanza cultural sufrieron una reducción significativa del 9,2%. Por último, en los servicios de salud humana y asistencia social, actividades como la atención de enfermería en instituciones (-3,7%), la asistencia social para personas de edad y discapacitados (-10,5%), otras formas de asistencia social sin alojamiento (-7,5%), y otras actividades de atención en instituciones (-9,1%) también experimentaron disminuciones.

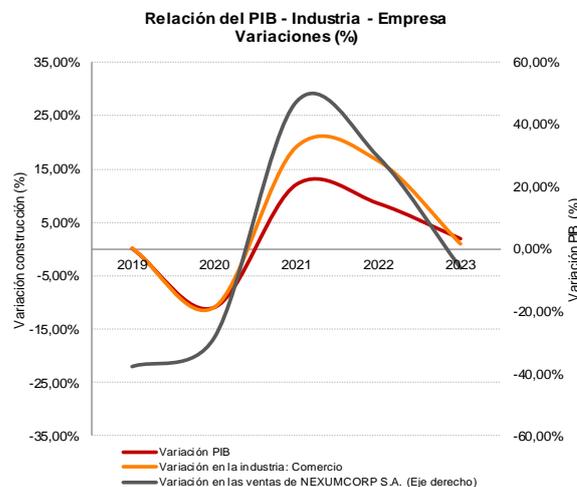
## Endeudamiento

El saldo de la deuda externa pública en base al último reporte del Banco Central Del Ecuador, a febrero del 2024 totalizó US\$ 47.455,6 millones y la deuda externa privada totalizó US\$ 10.133,5 millones. La deuda externa pública, es equivalente al 38,9% del PIB. El país obtuvo desembolsos por US\$ 20,9 millones y se pagaron amortizaciones por US\$ 268,60 millones. Por otra parte, el saldo de la deuda externa privada fue de US\$ 10,13 millones, como resultado de la cuantificación de desembolsos por US\$ 168,10 millones y del pago de amortizaciones por US\$ 693,2 millones. El saldo de la deuda externa privada a febrero 2024 fue de USD 10.133,5 millones, equivalente alrededor del 9,0% del PIB.

### Análisis de la Industria

La venta al por mayor y al por menor y reparación de vehículos automotores y motocicletas, para el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), es un sector económico del país encargado de la distribución sin transformación de cualquier tipo de artículo, y la realización de servicios secundarios para la venta al por mayor y al por menor. Referente a la comercialización sin transformación se consideran operaciones asociadas con el comercio; por ejemplo, selección, clasificación, y montaje de bienes, mezcla de bienes, embotellamiento, embalaje, descarga y re-embalaje para distribución en pequeños lotes, almacenaje, y cortado de tableros de fibra de madera u hojas de metal como actividades secundarias.

Para analizar el comportamiento de la empresa ante un cambio en el entorno macroeconómico frente a cambios cíclicos, se considerará la relación del comportamiento del PIB, industria (comercio) y empresa. De esta manera, para el año 2019, la economía y el sector exhibieron un complejo escenario productivo, que se veía de a poco detenido, como consecuencia de que las plantas y sus principales proveedores empezaban a cerrar debido a la crisis sanitaria que se empezaba a vivir, de esta manera se exhibió un decrecimiento a nivel industria de -077% (US\$ - 56.95 millones).



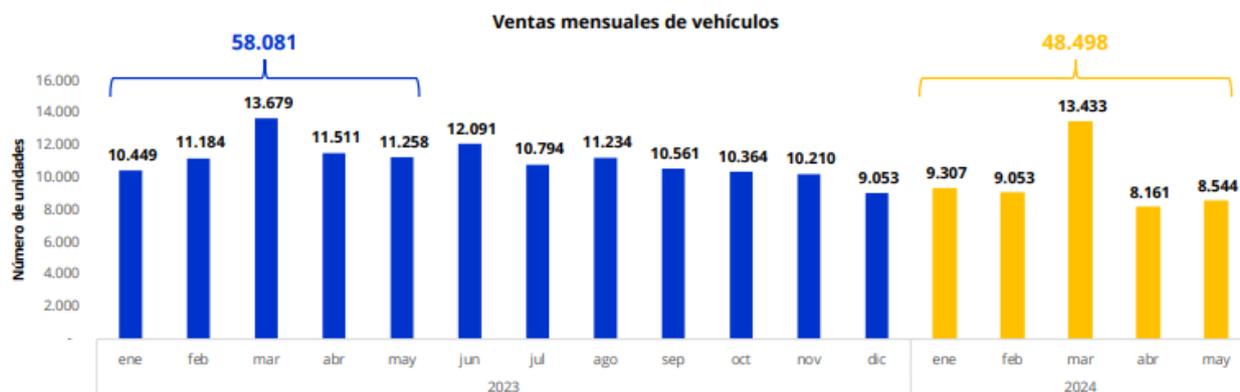
Para el 2020, las ventas del emisor se contrajeron en -88.39%; principalmente por la paralización total de las actividades económicas debido a la Pandemia (COVID-19), así como, por la colocación de créditos con mayor cautela debido a la afectación en la capacidad de pago de la población. En este sentido, el emisor muestra un grado de sensibilidad de las ventas ante situaciones de estrés. Cabe indicar que, el sector analizado abarca algunas industrias, por tanto, no se adapta completamente al giro del negocio del emisor. En el año 2021, según la AEADE<sup>2</sup> las ventas totales fueron de 119.316 unidades, exhibiendo un incremento de +39,03% respecto a diciembre 2020, esto debido a la reactivación económica. Finalmente, para febrero 2023 de acuerdo con el boletín compartido por la AEADE, las ventas de los vehículos livianos, en febrero del 2023 crecieron un 7,00% frente al mismo mes de 2022, y presentaron un crecimiento del 5.00% frente a enero de 2023. Las ventas del segmento de vehículos comerciales crecieron un 5.00% en comparación a febrero del 2022, y crecieron un 22.00% con relación a enero del 2023.

En cuanto al análisis de la industria automotriz, este se ha enfrentado a restricciones gubernamentales mediante la asignación de cupos, que afectaron a la importación de vehículos livianos y ocasionaron un incremento en los costos de los neumáticos; restricciones que fueron impuestas con la finalidad de equilibrar el saldo de la balanza comercial. Adicional, la desaceleración de la economía nacional generó restricción en la colocación de créditos de consumo por parte de las instituciones financieras, lo que afectó directamente a las ventas del sector. Dichas restricciones y la situación económica han afectado directamente al sector automotriz.

Acorde con reportería presentada por la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador para mayo 2024 se registró la comercialización de 8.544 vehículos nuevos.

Según cifras de la AEADE, en el comparativo interanual de mayo 2023 y 2024 hubo una brecha diferencial de 2.714 unidades, dado que en mayo 2023 se comercializaron 11.258 unidades, lo que indica la contracción del sector de vehículos nuevos.

<sup>2</sup> Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador



Fuente/ Elaboración: AEADE

A continuación, se presenta el ranking de las marcas más vendidas de vehículos nuevos en los primeros hasta mayo 2024:

Marcas	2023	2023	2024	2024
	Mayo	Ene - May	Mayo	Ene - May
CHEVROLET	1.670	10.204	1.554	8.996
KIA	1.905	9.593	1.612	7.593
TOYOTA	804	3.976	503	3.066
HYUNDAI	572	3.001	376	2.473
CHERY	475	2.889	422	2.269
SUZUKI	360	1.725	306	1.928
RENAULT	438	2.340	253	1.616
VOLKSWAGEN	308	1.441	220	1.361
GREAT WALL	274	1.567	193	1.315
JAC	472	2.105	239	1.314
NISSAN	226	1.046	173	1.265
SHINERAY	469	2.186	148	1.202
DFSK	371	1.555	177	1.174
MAZDA	326	1.350	188	1.145
HINO	260	1.136	183	1.008
JETOUR	288	1.441	139	908
DONGFENG	188	1.059	205	879
FORD	191	1.041	130	855
SINOTRUK	126	529	198	800
FOTON	115	555	101	571
OTRAS	1.420	7.342	1.224	6.760
<b>TOTAL</b>	<b>11.258</b>	<b>58.081</b>	<b>8.544</b>	<b>48.498</b>

\* Incluye todos los segmentos (auto, camioneta, VAN, SUV, bus y camión)

Fuente/ Elaboración: AEADE

Al considerar los vehículos más vendidos en el periodo comprendido entre enero a mayo 2024, se obtiene como resultado un mayor número de modelos vendidos SUV con 23.331 unidades entre las que destacan marcas como KIA, CHEVROLET, VOLKSWAGEN.

Asimismo, hubo un aumento de los automóviles vendidos provenientes de marcas como KIA, CHEVROLET y HYUNDAI principalmente, dando un total de 10.092 unidades. En tercer lugar, se encuentran las ventas de camioneta con un total de 8.965 unidades.

SUV			AUTOMÓVIL			CAMIONETA		
Modelo	Marca	Unidades	Modelo	Marca	Unidades	Modelo	Marca	Unidades
SONET	KIA	1.467	SOLUTO	KIA	2.721	D-MAX	CHEVROLET	3.842
GROOVE	CHEVROLET	1.452	JOY BLACK	CHEVROLET	944	HILUX	TOYOTA	652
T-CROSS	VOLKSWAGEN	983	GRAND I10	HYUNDAI	877	POER	GREAT WALL	611
SPORTAGE	KIA	900	SWIFT	SUZUKI	833	SERIE HFC 1037	JAC	534
GLORY	DFSK	857	PICANTO	KIA	629	RANGER	FORD	509
OTROS		17.672	OTROS		4.088	OTROS		2.817
<b>TOTAL</b>		<b>23.331</b>	<b>TOTAL</b>		<b>10.092</b>	<b>TOTAL</b>		<b>8.965</b>

CAMIÓN			VAN			BUS		
Modelo	Marca	Unidades	Modelo	Marca	Unidades	Modelo	Marca	Unidades
SERIE NLR	CHEVROLET	253	KYC V3	KYC	283	SERIE AK8	HINO	184
NUEVO DUTRO CITY 514	HINO	201	SERIE Q22L	KARRY	193	SERIE FC9 BUS	HINO	30
SERIE HOWO	SINOTRUK	178	X30	SHINERAY	177	SERIE RM1	HINO	25
SERIE NMR	CHEVROLET	163	SERIE C37	DFSK	119	SERIE HD 78 BUS	HYUNDAI	24
AUMARK	FOTON	142	SERIE 750	SHINERAY	117	SERIE K410	SCANIA	8
OTROS		2.860	OTROS		1.118	OTROS		35
<b>TOTAL</b>		<b>3.797</b>	<b>TOTAL</b>		<b>2.007</b>	<b>TOTAL</b>		<b>306</b>

Fuente/ Elaboración: AEADE

Finalmente, el top 20 de los vehículos **livianos** (automóvil, SUV y camioneta) más vendidos por marca se muestran a continuación y se aprecia que Changan y Peugeot se encuentran dentro de este listado:

Automóviles y SUV	2023	2023	2024	2024
	Mayo	Ene - May	Mayo	Ene - May
KIA	1.884	9.527	1.609	7.561
CHEVROLET	930	5.765	745	4.112
TOYOTA	583	2.993	399	2.406
HYUNDAI	545	2.798	342	2.327
CHERY	475	2.889	422	2.269
SUZUKI	360	1.725	306	1.928
RENAULT	438	2.334	253	1.616
VOLKSWAGEN	307	1.427	220	1.361
NISSAN	183	851	152	1.132
MAZDA	305	1.221	182	1.078
SHINERAY	406	1.771	110	908
JETOUR	288	1.441	139	908
DFSK	209	1.055	149	870
CITROEN	29	169	60	443
CHANGAN	174	689	93	430
PEUGEOT	103	433	58	411
DONGFENG	34	259	77	341
JAC	107	425	45	315
FORD	72	390	40	298
BYD	26	34	45	273
OTRAS	549	2.897	416	2.436
<b>TOTAL</b>	<b>8.007</b>	<b>41.093</b>	<b>5.862</b>	<b>33.423</b>

Fuente/ Elaboración: AEADE

### Perfil y Posicionamiento del Emisor

NEXUMCORP mantiene como actividad principal la importación, comercialización, compra, venta, intermediación, consignación, representación de automotores para pasajeros, de carga e industriales, nuevos o usados, sus repuestos, partes, piezas, accesorios, neumáticos y todos aquellos productos afines a la rama automotriz.

La prestación del servicio técnico, mantenimiento y reparación de automotores y demás productos afines a la rama automotriz. Representación de marcas, patentes, productos y/o servicios relacionados a la rama automotriz y afines y prestación de servicios de asesoramiento, consultoría, capacitación, back office para las empresas del sector automotor, transporte, renta de vehículos y afines.

Dentro del Sector Económico, el código CIU (Rev. 4.0) **G4510.01** consta como "Venta de vehículos nuevos y usados: vehículos de pasajeros, incluidos vehículos especializados como: ambulancias y minibuses, camiones, remolques y semirremolques, vehículos de acampada como: caravanas y autocaravanas, vehículos para todo terreno (jeeps, etcétera), incluido la venta al por mayor y al por menor por comisionistas".

La compañía TOYOCOSTA S.A se constituyó como compañía anónima, mediante escritura pública otorgada ante el Notario Titular Décimo Séptimo del Cantón Guayaquil, Abogado Nelson Gustavo Cañarte Arboleda, el 8 de agosto del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil el 25 de septiembre del 2000.

La compañía TOYOCOSTA S.A. se fusionó mediante absorción; aumento de capital y reforma del estatuto social con la compañía AUTOMOTORES DE FRANCIA COMPAÑÍA ANÓNIMA AUTOFRANCIA C.A., mediante escritura pública

otorgada ante el Notario Trigésimo del Cantón Guayaquil, Doctor Piero Gastón Aycart Vincenzini, el 2 de diciembre del 2013 e inscrita en el Registro Mercantil de la misma ciudad el 24 de febrero del 2016.

TOYOCOSTA S.A. cambió su denominación a CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. mediante escritura pública otorgada ante el Notario Cuadragésimo Primero de la ciudad de Guayaquil, Abogado Xavier Larrea Nowak, el día 13 de Mayo del 2016 e inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil el 5 de Agosto del 2016.

Nexumcorp es una corporación que ha desarrollado varias líneas de negocios relacionadas al sector automotriz, cuya presencia a nivel nacional le ha permitido construir una imagen sólida como representantes y distribuidores de marcas de prestigio mundial.

#### Misión

Solucionamos la movilidad de nuestros clientes.

#### Visión

Convertirnos en la primera opción de movilidad en 2030.

#### Valores:

- Mejoramiento continuo e innovación
- Pasión por servir
- Trabajo en equipo
- Proactividad
- Ética
- Pasión por excelencia
- Agilidad
- SOL (Solo lo necesario, ordenado y limpio)

Corporación Nexum NEXUMCORP S.A., se encuentra respaldada por dos grupos financieros con vasta experiencia en el mercado, que se describen a continuación:

#### *Grupo Baca (Casabaca):*

- 188 años de trayectoria.
- Alta experiencia en sector de automotriz, repuestos (Mansuera), geolocalización (Titania) y seminuevos (1001 Carros), entre otros.

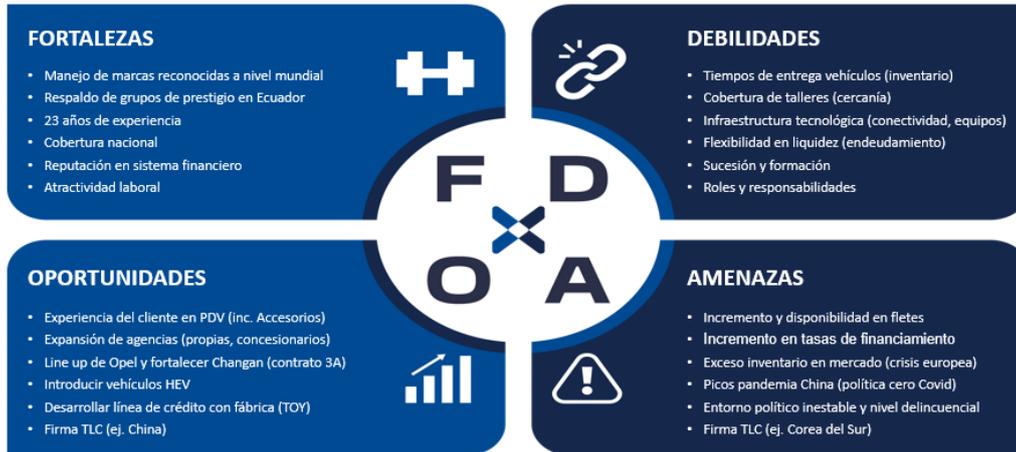


#### *Grupo Vázquez:*

- 80 años de trayectoria.
- Presencia en múltiples sectores tales como automotriz (Importadora Tomebamba), retail (Motor Uno), seguros (VazSeguros), hoteles (El Dorado), entre otros.



## FODA



Fuente Elaboración: NEXUMCORP

### Competencia

CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. comercializa vehículos de distintas marcas, de acuerdo con el CIU (Rev. 4.0) G4510.10. En relación con los ingresos totales registrados en el año 2023, se registran 417 compañías que reportaron ingresos para el cierre de 2023, donde Nexumcorp se ubica en el décimo octavo lugar en su sector económico con una participación del 1,62%.

Se debe considerar que el sector automotriz y, específicamente las empresas inscritas bajo el CIU G4510.10. manejan una amplia variedad de formas de transaccionar, como intermediarios o venta directa, patios de autos para venta al público, entre otros; así como, diversidad de líneas de productos que no mantiene el emisor en su portafolio. De modo que, el presente análisis, presenta un estudio en general de los ingresos totales generados a diciembre 2023 y no a un nivel segregado por competidores con un *core business* idéntico.

A continuación, se detalla un resumen de las 20 empresas más representativas de acuerdo con el CIU donde opera el emisor, alcanzando el 1,62% de los ingresos totales:

RANKING POR INGRESOS TOTALES A DICIEMBRE 2023 CIU G4510.10		
EMPRESA	INGRESOS TOTALES	PARTICIPACIÓN (%)
GENERAL MOTORS DEL ECUADOR SA	609.413.969,71	10,23%
DISTRIVEHIC DISTRIBUIDORA DE VEHICULOS S.A.S.	310.060.177,98	5,20%
TOYOTA DEL ECUADOR S.A.	287.259.392,65	4,82%
IMPORTADORA TOMBAMBA S.A.	229.176.033,29	3,85%
CASABACA S.A.	228.943.021,30	3,84%
AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)	209.058.417,85	3,51%
ASIAUTO S.A.	208.622.848,26	3,50%
CORPORACIÓN PROAUTO S.A.	190.404.269,61	3,20%
AMBACAR CIA. LTDA.	189.931.976,50	3,19%
MAQUINARIAS Y VEHICULOS S.A. MAVESA	174.372.559,79	2,93%
AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A.S.	173.148.881,00	2,91%
INDUAUTO SA	150.040.902,36	2,52%
COMERCIAL CARLOS ROLDAN CIA. LTDA.	124.278.995,20	2,09%
SURAMERICANA DE MOTORES MOTSUR CIA. LTDA.	121.898.232,90	2,05%
KMOTOR S.A. (KMOT)	119.418.710,47	2,00%
ASSA-AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.	114.197.642,56	1,92%
AUTOMEKANO CIA. LTDA.	102.149.875,84	1,71%
CORPORACION NEXUM NEXUMCORP S.A.	96.540.521,38	1,62%
METROCAR SA	94.023.935,95	1,58%
CIUDAD DEL AUTO CIAUTO CIA. LTDA.	89.632.149,35	1,50%
Otras 396 empresas	2.135.514.274,32	35,84%
<b>Total general</b>	<b>5.958.086.788,27</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: SCVS / Elaboración: PCR

Se debe considerar que, NEXUMCORP S.A. al tener varias marcas se especificará por cada marca su competencia:

### PEUGOT Y OPEL

En relación con las marcas Peugeot y OPEL sus principales líneas de productos y servicios, negocios y actividades se distribuyen a través de:

- Ventas de Vehículos
- Ventas de Repuestos
- Servicio
- Accesorios

Ranking en el Mercado de Livianos a mayo 2024: Número 22

Principal Competencia en vehículos livianos:

- Mazda
- Volkswagen
- Ford
- Toyota
- Nissan
- Citroën

## **CHANGAN**

En relación con las marcas Peugeot y OPEL sus principales líneas de productos y servicios, negocios y actividades se distribuyen a través de:

- Ventas de Vehículos
- Ventas de Repuestos
- Servicio
- Accesorios

Ranking en el Mercado a Mayo 2024: 23

Ranking Marcas Chinas a Mayo 2024: 12

Principal Competencia en vehículos livianos – Marcas Chinas:

- Chery
- Great Wall
- Shineray
- DFSK
- Jetour
- JAC
- DongFeng
- KYC

## **EQUIPO INDUSTRIAL**

Mont. Combustión IC CB + Mont. Eléctricos E CB & Wh			Montacargas Combustión IC CB			Montacargas Eléctricos E CB & Wh		
Posición	Marca	Distribuidor	Posición	Marca	Distribuidor	Posición	Marca	Distribuidor
1	Jungheinrich	Jungheinrich Ecuador S.A. - Agencia Alemana	1	Toyota	Corporación Nexum Nexumcorp S.A.	1	Jungheinrich	Jungheinrich Ecuador
2	Toyota	Corporación Nexum Nexumcorp S.A.	2	Hyster	La Llave S.A.	2	Heli	Almacenes Juan Eljuri Cia. Ltda.
3	Heli	Almacenes Juan Eljuri Cia. Ltda.	3	Heli	Almacenes Juan Eljuri Cia. Ltda.	3	Toyota	Corporación Nexum Nexumcorp S.A.
4	Hyster	La Llave S.A.	4	Yale	Antonio Pino Ycaza Cia. Ltda	4	Yale	Antonio Pino Ycaza Cia. Ltda
5	Yale	Antonio Pino Ycaza Cia. Ltda	5	Goodsense	-	5	Linde	Conauto C.A.
6	Hangcha	ILGA / SOYODA / DELPYG / Maquinarias Henriques	6	Towmotor	IASA	6	Hangcha	ILGA / SOYODA / DELPYG / Maquinarias Henriques
-	Otros (Linde, CAT / Towmotor, Clark, TCM)	Conauto / IASA / JHSA - Ag. Alemana / Importadora JGC	-	Otros (CAT, JAC, Clark, TCM)	IASA / Comercial Roldan / Ag. Alemana / Importadora JGC	-	Otros (Hyster, Baoli, TCM, Hyundai)	La Llave S.A. / Conauto / Imp. JGC / Fatosla - Triton

Fuente y Elaboración: NEXUMCORP S.A.

## **Productos**

NEXUMCORP, mantiene como actividad comercial la importación, comercialización, compra, venta, intermediación, consignación, representación de automotores para pasajeros, de carga e industriales, nuevos o usados, sus repuestos, partes, piezas, accesorios, neumáticos y todos aquellos productos afines a la rama automotriz. La prestación del servicio técnico, mantenimiento y reparación de automotores y demás productos afines a la rama automotriz. Representación de marcas, patentes, productos y/o servicios relacionados a la rama automotriz y afines y prestación de servicios de asesoramiento, consultoría, capacitación, back office para las empresas del sector automotor, transporte, renta de vehículos y afines. Bajo este precedente, la compañía denota cinco líneas de negocio, que se explican a continuación:

Vehículos Peugeot:

Peugeot es una marca de automóviles con más de 200 años de historia, especializada en la fabricación de turismos, vehículos comerciales, motores de competición y scooters. Sus principales líneas de negocios en el país incluyen los autos y vehículos SUV. Los vehículos Peugeot están equipados con diseños dinámicos y elegantes, garantizan comodidad, ergonomía y flexibilidad óptima para todos los viajes y actividades. Marca que la compañía representa desde el año 2013.



Vehículos Changan:

Changan tiene una historia que se remonta desde 1862. Debutó en el mercado automotriz hace 66 años con el nombre YANGTZE RIVER. Hoy, a nivel mundial tienen 12 establecimientos de producción y 32 plantas relacionadas con la industria automotriz, convirtiéndose en la marca china más vendida en China y en el mundo. Durante el 2016, alcanzaron 3,06 millones de unidades, siendo un hito importante para la industria automotriz en china. Desde el 2017, NEXUMCORP tiene la comercialización de esta prestigiosa marca en todo el territorio ecuatoriano.



Vehículos OPEL

Opel es una marca alemana con más de 120 años que se ha convertido en uno de los fabricantes de automóviles más grandes de Europa. Desde el 2017, Opel ha formado parte de PSA, ahora Stellantis, y llega al Ecuador para ofrecer calidad, precisión y tecnología alemana al país.



Línea Toyota Industrial

Es la unidad estratégica de negocios de Nexumcorp orientada a ofrecer soluciones logísticas integrales para las labores de recepción, almacenamiento y despacho de materiales en bodegas y centros de distribución.



#### Vehículos Seminuevos:

Corporación Nexum NEXUMCORP S.A. compra, vende e intermedian todas las marcas de vehículos usados. Se diferencia de la competencia (patios de usados y divisiones de usados de otros concesionarios) en que venden unidades que han pasado por una revisión completa en aspectos técnicos y legales. Sus vehículos cuentan con garantía mecánica, avalúo técnico, documentos en regla y financiamiento.



#### Rent:

Ofrece Alquileres de Flotas tanto a corto como a largo plazo; una alternativa de movilización económica y eficiente para las empresas que brinda importantes beneficios al dejar en manos de especialistas la administración integral de la flota.

#### **Estrategias**

Corporación Nexum NEXUMCORP S.A., cuenta con una amplia gama de productos que pone a disposición de sus clientes a nivel nacional. Con la finalidad de darle mayor valor a las marcas, la compañía concentró su estrategia en direccionar sus esfuerzos a satisfacer segmentos específicos de clientes, ofreciendo un valor superior al de la competencia con la calidad en atención y el servicio.

Las estrategias que maneja la compañía se enfocan en vehículos de marca Peugeot y Changan, mismas que se detallan a continuación:

#### Peugeot:

Incrementar y/o mejorar los puntos de venta para mejor cobertura del mercado a nivel nacional. Al momento se dio la concesión en Ambato al grupo Larrea, se están mejorando las instalaciones en Quito, y se por aperturar una tienda en el C.C. Scala en Quito.

- Mantener ticket de precio promedio y mejorar el equipamiento del vehículo.
- Sistema de promociones mensuales mediante bonos para mantener el valor percibido del vehículo.

#### Changan:

- Soporte al posicionamiento de marca en todas las actividades y comunicaciones.
- Enfoque en segmentos: profesional NSE B; C+ y C.
- Incrementar la cobertura de venta y servicio con proyectos aprobados.
- Acercar el producto al cliente, con exhibiciones en centros comerciales y activaciones fuera del concesionario.
- Fortalecer gestión de crédito, internamente y hacia el mercado financiero.
- Fortalecer gestión de seminuevos, especialmente en Quito.
- Desarrollo de Inteligencia de mercado (arranque CDN/CRM).
- Desarrollo de negocios B2B.
- Desarrollo de negocios especiales: exonerados y compras públicas.
- KPI básico de servicio: estándares operacionales, tasa de servicio, retornos al taller y recomendación.

#### **Gobierno Corporativo**

Corporación Nexum NEXUMCORP S.A., es un ente jurídico que se encuentra bajo el marco de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. La empresa está conformada por 13.150.000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de cada acción por US\$ 1,00 dólar. De la misma manera, los accionistas tienen los mismos derechos y la empresa cuenta con un área encargada de la comunicación accionaria (Gerencia General y Departamento Legal). Además, la organización no cuenta con un Reglamento de la Junta General de Accionistas, pero las convocatorias se realizan con 5 días de anticipación, también se permite a los accionistas incorporar puntos a debatir en las Juntas, pero no cuenta con un procedimiento formal, por último, se les permite a los accionistas delegar su voto para las juntas, contando con un procedimiento formal.

A la fecha de la presente revisión, no se ha compartido la información del Directorio actualizada, se comparte el detalle del corte pasado:

Directorio NEXUMCORP S.A.	
Nombres	Miembro
Gonzalo Francisco Baca	Presidente del Directorio y Gerente General.
Enrique Cobos Baca	Director
María Lourdes Baca	Directora
Fernando Vásquez Alcívar	Representante de Vazcorp - CSC S.A.S
Pablo Vásquez Rosales	Representante de Pgv Management Ci. Ltda.
Mauricio Vásquez	Representante de Mvc Management Ci. Ltda.

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

A continuación, se presenta un detalle de la Plana Gerencial:

Plana Gerencial NEXUMCORP	
Nombre	Puesto
CHAVEZ GALARZA PAUL ANIBAL	GERENTE GENERAL
DE LOS REYES GALLEGOS JUAN DIEGO	JEFE DE PRODUCTO Y LOGISTICA
FERNANDEZ BENGUECHEA JULIO IVAN	GERENTE DE UNIDAD DE NEGOCIOS PEUGEOT Y OPEL
MENDOZA BEDOYA JOSE ALBERTO	GERENTE DE OPERACIONES
NUÑEZ MONTIEL SUSAN ANNABELL	GERENTE FINANCIERO - ADMINISTRATIVO
QUIÑONEZ MEDINA MARIO CRISTOBAL	AUDITOR INTERNO
ROMERO TORO NELSON OSWALDO	GERENTE INDUSTRIAL
VIVANCO MERINO MARIA LORENA	GERENTE DE UNIDAD DE NEGOCIO CHANGAN

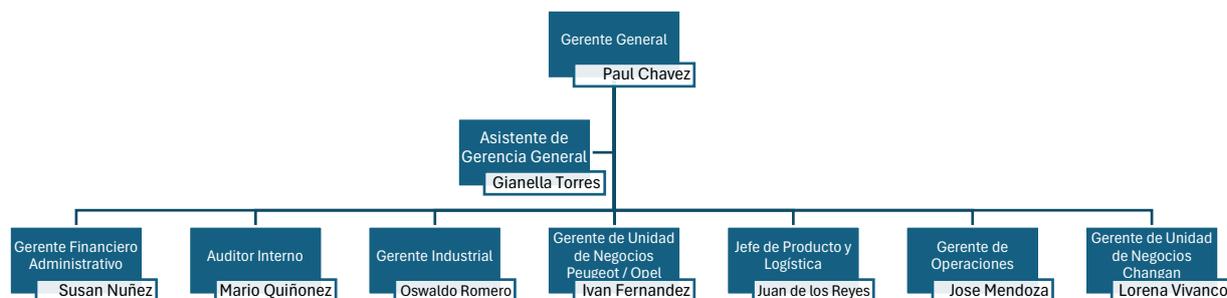
Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

De acuerdo con la composición accionaria se reparte entre Corporación Casabaca Holding S.A., Vazpro S.A., Vapcorporación Cía. Ltda. y Holding In Ferle Holferle S.A., como accionistas mayoritarios alcanzando el 94,74% (US\$ 12,22 millones) del total del capital social; mientras que el 5,26% (US\$ 678,03 mil) restante se encuentra distribuido entre diversos accionistas minoritarios.

Detalle de Composición Accionaria (US\$)		
Nombres	Capital	Participación (%)
Corporación Casabaca Holding S.A.	6.503.137,00	50,41%
Vazpro S.A.	4.759.036,00	36,89%
Vapcorporación Cía. Ltda.	577.587,00	4,48%
Holding In Ferle Holferle S.A.	382.109,00	2,96%
Accionistas minoritarios	678.031,00	5,26%
<b>Total</b>	<b>12.899.900,00</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

A continuación, se presenta el organigrama vigente hasta la fecha de corte:



Fuente/ Elaboración: NEXUMCORP

### Responsabilidad Social

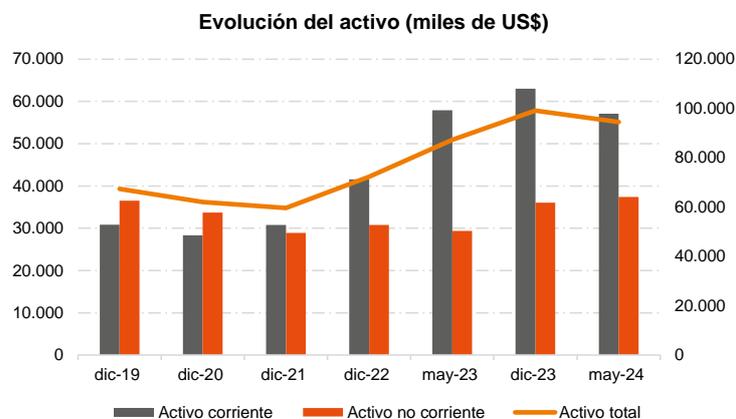
A la fecha de corte, Corporación Nexum NEXUMCORP S.A., cuenta con política integrada de seguridad, salud y ambiente, en la cual se menciona procesos de mejora continua enfocados al reciclaje. NEXUMCORP se encuentra implementando un programa de capacitación y concientización de reciclaje dentro de sus agencias, actualmente está en la fase de implementación de los recursos necesarios para fomentar el reciclaje. De la misma manera, existe una política integrada de seguridad, salud y ambiente, en la cual se menciona procesos de mejora enfocados a garantizar la correcta disposición final de las aguas residuales. NEXUMCORP se encuentra implementando un programa de capacitación y concientización del consumo racional del agua, actualmente se encuentra implementando buenas prácticas ambientales mediante afiches de optimización de recursos.

Además, la Compañía cuenta con políticas que promueven la igualdad de oportunidades y políticas formales que promueven la erradicación del trabajo infantil y el trabajo forzoso, mediante la utilización del Reglamento Interno y Código de Ética (enero 2022). Finalmente, otorga los beneficios de ley a los trabajadores, incluidos beneficios adicionales.

## Análisis de Situación Financiera

### Calidad de Activos

A la fecha de corte, NEXUMCORP S.A. contabiliza US\$ 94,44 millones de activos, experimentando un incremento interanual de +8,22% (US\$ +7,18 millones), dinamismo que supera al crecimiento histórico promedio de los últimos años (+10,21%; 2019-2023). El comportamiento interanual responde principalmente al aumento registrado en los activos no corrientes (+27,19%; US\$ +7,99 millones) a pesar de la reducción de los activos corrientes (-1,41%; US\$ -815,73 mil).



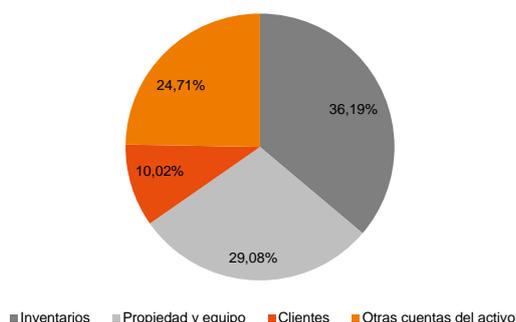
Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

Entre las principales del activo corriente que registraron mayor crecimiento interanual, se encuentran los inventarios al haber aumentado, tanto porcentual como nominalmente (+8,20%; US\$ +2,59 millones), al igual que el efectivo (+418,54%; US\$ +2,79 millones) debido al aumento nominal en instituciones financieras nacionales y, gastos anticipados (146,50%; US\$ +1,23 millones) dentro de los cuales, se encuentran también anticipos realizados a proveedores. Sin embargo, la caída de las cuentas por cobrar comerciales (-44,52%; US\$ -7,59 millones) impactó sobre el movimiento interanual general del activo corriente.

Por su parte, dentro de los activos no corrientes el valor atribuible a propiedad, planta y equipo experimentó un crecimiento anual (+31,19%; US\$ +6,53 millones) al igual que, los activos por derecho a uso (+53,72%; US\$ 1,77 millones) y activos por impuestos diferidos (+17,49%; US\$ +512,56 millones). A pesar de haber registrado disminución de documentos, cuentas por cobrar y propiedades de inversión no mermaron el crecimiento del activo no corriente.

En relación con la composición del activo total, se puede distinguir una mayor representatividad de los inventarios dado el giro de negocio, dicha cuenta participa con el 36,19%. En segundo lugar, se encuentra la propiedad planta y equipo con el 29,08%, le siguen las cuentas por cobrar comerciales con el 10,02% mientras que el restante 24,71% se distribuye a través de 12 subcuentas del activo. NEXUMCORP S.A. concentra sus activos en el corto plazo con el 60,42% (US\$ 57,06 millones) y la diferencia del 39,58% (US\$ 37,38 millones) corresponde a la porción no corriente.

**Composición del activo - mayo 2024**



Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

Como se había mencionado con anterioridad, dado el giro de negocio de NEXUMCORP el inventario tiene un peso importante dentro del activo y sobre todo para las operaciones comerciales que efectúa la empresa. En términos porcentuales participa con el 36,19% al contabilizar US\$ 34,18 millones para finales de mayo 2024; adicionalmente, se pudo evidenciar un incremento del +8,20% que en valores absolutos representó un incremento de US\$ 2,59 millones al comparar valores con mayo 2023. El comportamiento histórico del inventario registra un cambio creciente promedio de 27,93% en el periodo comprendido entre 2019 hasta 2023.

No obstante, se debe considerar lo sucedido durante el año 2022, donde los embarques fueron atípicos debido a que la fábrica no cumplió con los pedidos por falta de componentes provenientes de China, lo que generó que, en 2023, al no tener suficiente producción, las fábricas hicieran embarques sin provisiones de backorder, generando el incremento que observan en las cuentas contables del inventario.

De acuerdo con el informe de Auditoría Externa realizado a la empresa, para el año 2023, los cambios generados en los inventarios corresponden principalmente a las importaciones en tránsito por un monto de US\$ 21,31 millones que conllevan 421 (2022: 193) unidades de vehículos de la marca Peugeot que se encontraban en proceso de importación desde los meses de marzo a noviembre del 2023.

En tanto que, lo correspondiente a inventario de vehículos, al 31 de diciembre del 2023 suman US\$ 10,99 millones y corresponde a 506 (2022: 323) vehículos que corresponden a 266 (2022: 257) vehículos de la marca Changan; 136 (2022:33) vehículos de la marca Peugeot; y 104 (2022: 33) vehículos de la marca Opel. Finalmente, la provisión de los equipos montacargas seminuevos y sus accesorios contabilizó US\$ 226,73 mil.

A la fecha de corte, el emisor mantiene una rotación de inventario de 18 días, reflejando un aumento interanual de 8 días. Al respecto, el stock de inventarios creció de manera significativa debido a una mayor provisión de ventas en 2023, lo cual fue acompañado de un mayor pedido de vehículos a fábrica. No obstante, los ingresos no se comportaron según lo esperado; hecho que se valida en el comparativo a mayo 2023-2024 donde los ingresos provenientes de ventas se contrajeron ampliamente.

En lo referente a las políticas de crédito y cobranza del emisor, su objetivo es establecer los lineamientos para el cobro de valores vencidos de los clientes de la compañía. Las actividades de gestión de cobranzas están diseñadas de acuerdo con los días de vencimiento, pasando por etapas de notificación vía telefónica al cliente, hasta llegar al área legal para su respectivo trámite judicial.

Al mes de mayo 2024 las cuentas por cobrar contabilizan US\$ 14,34 millones, decreciendo interanualmente en -36,44% (US\$ -8,22 millones). En este sentido, las cuentas por cobrar se componen de tres subcuentas; por una parte, se encuentran las cuentas por cobrar clientes (comerciales) con un monto de US\$ 9,46 millones. Asimismo, existen cuentas por cobrar a compañías relacionadas por un monto total de US\$ 211,45 mil. Finalizando con otras cuentas por cobrar con US\$ 4,67 millones. Se puede determinar que, el principal cambio a la baja viene dado por las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

A continuación, se presenta un detalle del monto participación y variaciones interanuales por cada rubro:

Cuentas por Cobrar NEXUMCORP					
Cuenta Contable	US\$ mayo 2023	US\$ mayo 2024	Variación US\$	Variación (%)	Participación 2024 (%)
Cuentas por cobrar Comerciales	17.058.496,40	9.463.990,10	-7.594.506,30	-44,52%	65,98%
Cuentas por cobrar Compañías relacionadas	155.676,71	211.448,45	55.771,74	35,83%	1,47%
Otras cuentas por cobrar	5.352.318,18	4.667.703,88	-684.614,30	-12,79%	32,54%
<b>Totales</b>	<b>22.566.491,29</b>	<b>14.343.142,43</b>	<b>-8.223.348,86</b>	<b>-36,44%</b>	<b>100%</b>

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

En vista del importante grado de participación de los clientes, dentro de las cuentas por cobrar clientes, se presenta un análisis de composición de la cuenta en mención. De tal manera que, los clientes con mayor peso ponderativo son los correspondientes a Automotriz con un porcentaje de 62,70%, seguido por clientes de Montacargas con una representatividad del 28,89%. El restante 8,41% se distribuye a través de 5 cuentas por cobrar clientes. Además, la empresa cuenta con provisiones para cuentas incobrables por US\$ 149,36 mil e intereses por devengar US\$ 210,95 mil.

Cuentas por cobrar clientes		
Cuentas por cobrar clientes	Cuentas por cobrar clientes	Participación (%)
CLIENTES AUTOMOTRIZ	7.841.392,47	62,70%
CLIENTES MONTACARGAS	3.613.378,21	28,89%
CLIENTES TALLER	768.412,49	6,14%
CUENTAS POR COBRAR TRANSITORIA	541.914,86	4,33%
CLIENTES REPUESTOS	102.081,60	0,82%
CTA.X COBRAR NOMINA TRANSITORIA	0	0,00%
CLIENTES TARJETAS	0	0,00%
(PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	-149.361,04	-1,19%
INTERES POR DEVENGAR	-210.949,23	-1,69%
<b>Total</b>	<b>12.506.869,36</b>	<b>100%</b>

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

De acuerdo con el detalle proporcionado por el emisor, la cartera vigente de NEXUMCORP suma US\$ 12,30 millones a la fecha de corte. De manera que la cartera por vencer representa el 83,02% al contabilizar US\$ 10,22 millones. Como se puede observar, la cartera vencida asciende a US\$ 2,09 millones, misma que, se conforma por cartera con plazos van desde 0-30 días hasta mayores de 180 días.

En tal virtud, la morosidad de cartera se sitúa en 10,07% considerando aquella cartera superior a 60 días debido a que es más complicada la gestión en recuperación y pago de deudores. Mientras que la cobertura que brinda la provisión de cuentas incobrables (US\$ 149,36 mil) fue de 1,21%.

Acorde con lo revisado previamente, la morosidad que mantiene la cartera de NEXUMCORP es baja en relación con el volumen de operaciones registradas en la cartera.

Cartera Comercial (US\$)		
Descripción / Periodo	may-24	Participación (%)
Cartera Por Vencer		
Cartera Vencida	0-30 días	555.478
	31-60 días	294.897
	61-90 días	614.041
	91-120 días	170.976
	120-180 días	261.254
	más de 180 días	192.203
<b>Total Cartera Vencida</b>	<b>2.088.849,04</b>	<b>16,98%</b>
Provisiones	149.361	
<b>Total Cartera Comercial</b>	<b>12.304.223</b>	
<b>Total de Cuentas por Cobrar Netas</b>	<b>12.154.862</b>	
Morosidad	10,07%	
Cobertura	1,21%	

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

Para el mes de julio 2024 hubo un cambio en Gerencia General. Por el momento, no se ha remitido por parte del emisor la nueva información proyectada solicitada. Por tal razón, se adjunta en el presente informe la política de crédito anterior

En cuanto a las políticas de crédito, Nexumcorp, ofrecerá crédito interno de acuerdo con los siguientes tipos:

- Crédito normal: Financiamiento que otorga Nexumcorp al cliente en base a la calificación crediticia.
- Crédito especial (cliente triple A): Máxima calificación otorgada a empresas sobre buen manejo de riesgos financieros, que implica poseer una capacidad financiera y de pago extremadamente fuerte para cumplir con sus obligaciones.

Existe un Comité de crédito y lo integrará el Gerente Financiero, Jefe Nacional de Crédito y Cobranzas y Jefe de Crédito y Negocios F&I; se concederá el crédito con las aprobaciones de los integrantes de forma completa. De oponerse algún funcionario, éste registrará su motivo en el "Medio de aprobación" y se negará el crédito.

La calificación del crédito se dará según el puntaje establecido en el "Scoring", siendo determinados los parámetros y rangos por el Departamento de crédito y cobranzas y Gerencia Financiera.

#### Crédito normal para vehículos nuevos, seminuevos e industriales

Se asigna bajo las siguientes condiciones:

Tipo de vehículos	Cliente	Entrada	Plazo	Calificación (Central de riesgos)
Nuevos y seminuevos	Persona natural y jurídica	40%	Hasta 12 meses	A y B
Industriales	Persona natural y jurídica	30%	Hasta 24 meses	A y B

Fuente/ Elaboración: NEXUMCORP S.A.

Toda venta con crédito normal estará respaldada por el seguro autorizado de la empresa, según lo definido en el manual "Seguros con crédito directo Nexumcorp".

Para crédito normal de vehículos nuevos y seminuevos se exigirá el dispositivo de seguridad de rastreo, que ofrece la empresa con proveedores calificados, el cual debe ser pagado de contado y únicamente se financiará cuando se habiliten promociones a través de crédito.

#### Crédito especial (cliente triple A) para vehículos nuevos, seminuevos e industrial

Este tipo de crédito no aplicará para la venta de flotas y se concederá siempre que cumpla las siguientes condiciones:

Entrada	Plazo	Calificación (Central de riesgos)
Mayor o igual a 65%	Hasta 9 meses	A y B

Fuente/ Elaboración: NEXUMCORP S.A.

El crédito especial sin intereses será aprobado y asumido por la División Comercial, de acuerdo con el manual de políticas "Tabla de descuentos".

Por otra parte, al considerar el giro de negocio que tiene la empresa, para el rubro de anticipo a proveedores al finalizar el año 2023 registró un monto total de US\$ 4,03 millones correspondiente a anticipos a proveedores repuestos, principalmente se trata de anticipos entregados durante ese año a la marca Peugeot y Changan por la compra de repuestos para reventa.

Por otro lado, se compone de anticipos a proveedores montacargas, correspondiente a anticipos entregados a Raymond y Toyota Tusho por compras de montacargas para reventa. Finalmente, se registran otros anticipos a proveedores que se atribuyen a anticipos entregados a la Constructora Inmolusso Cía. Ltda. la agencia Changan Pradera, así como también al constructor Iván Molina Mora por las adecuaciones de la agencia Peugeot JTM. La información expuesta previamente fue presentada en el informe de auditoría externa 2023. Para el mes de mayo 2024, los anticipos a proveedores suman US\$ 2,07 millones y, corresponden principalmente a depósitos en garantía de las agencias, aporte a titularización de NX y anticipos proveedores varios, entre ellos, lo que se refiere a proveedores de montacarga.

En lo que corresponde a propiedad, planta y equipo sumaron US\$ 27,46 millones, evidenciando un crecimiento interanual de +31,19% (US\$ +6,53 millones). Históricamente, este rubro ha registrado una tendencia creciente, cuyo promedio es de +7,05% en los periodos comprendidos entre 2019 hasta 2023. En base a los estados financieros

auditados al cierre del 2023, se registró la compra de 50 montacargas para servicio de alquiler por US\$5.795.307 ii) compra de 42 vehículos por US\$980.310 (2022: 4 por US\$131.314 que se usan para prueba de ruta de clientes (DEMO)); iii) mejoras en locales nuevos arrendados como la de Changan por US\$67.899 (2022: Agencia Peugeot Orellana por US\$1.184.247) iv) adecuaciones en proceso de locales de Juan Tanca Marengo por US\$1.389.737; El Dorado US\$892.273 y Opel Cuenca US\$428.620 (2022: Peugeot Jardín y Changan Quito Sur por US\$1.085.944).

Como se muestra a continuación, el equipo industrial de arrendamiento pondera con el 29,15% siendo la subcuenta con más representatividad dentro del detalle de PPE. Le siguen los terrenos con el 25,36% y las edificaciones en proceso ocupan la tercera posición con el 18,84%.

Composición Propiedad Planta y Equipo neto NEXUMCORP - mayo 2024		
Cuenta	Monto US\$	Participación (%)
EQUIPO INDUSTRIAL ARRENDAMIENTO	8.006.380,40	29,15%
TERRENOS	6.964.753,44	25,36%
EDIFICACIONES EN PROCESO	5.174.436,80	18,84%
EDIFICIOS	3.350.671,98	12,20%
VEHICULOS	2.173.089,72	7,91%
EQUIPOS DE TALLER	933.537,69	3,40%
ENSERES VARIOS	298.566,69	1,09%
EQUIPOS DE COMPUTACION	214.059,71	0,78%
MUEBLES Y ENSERES DE OFIC	197.783,45	0,72%
AIRE ACONDICIONADO	95.940,63	0,35%
CIRCUITO CERRADO TV	46.484,16	0,17%
EQUIPOS DE COMUNICACION	8.350,15	0,03%
<b>Total</b>	<b>27.464.054,82</b>	<b>100%</b>

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

### Pasivos

Los pasivos totales de NEXUMCORP experimentaron un aumento interanual de +22,10% (US\$ +15,07 millones) al pasar de US\$ 68,18 millones en mayo 2023 hasta US\$ 83,25 millones a la fecha de corte. Este comportamiento anual se alinea a la tendencia creciente del pasivo, cuyo promedio se ubica en 15,70% para los periodos 2019-2023.

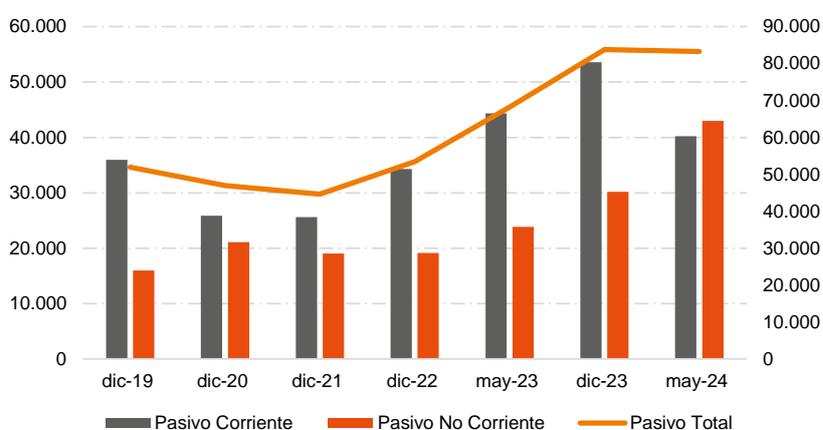
El incremento en el comparativo mayo 2023-2024 viene dado principalmente por el cambio creciente del pasivo no corriente, al haber experimentado una subida de +80,30% (US\$ +19,15 millones); por el contrario, el pasivo corriente se contrajo en -9,21% (US\$ -4,09 millones).

Para obtener un mayor desglose, se ha efectuado un análisis segregado donde, el pasivo corriente representa el 48,34% del total general. En tal sentido, las subcuentas que lo componen evidenciaron movimientos interanuales que influyeron sobre la reducción del pasivo corriente.

Entre los principales movimientos, se puede definir el ocurrido en las cuentas por pagar a compañías relacionadas del corto plazo, al igual que la disminución interanual suscitada en otros documentos por pagar, el pago a proveedores y las obligaciones mantenidas con mercado de valores.

Por otra parte, al referirse al pasivo no corriente, los principales incrementos se dieron en las cuentas y documentos por pagar, es decir, en las obligaciones con instituciones financieras, obligaciones con Mercado de Valores y cuentas por pagar a las partes relacionadas. Cabe mencionar que, los pasivos no corrientes conllevan una mayor representatividad en términos estructurales, definiendo un porcentaje del 51,66% a mayo 2024.

**Evolución del pasivo (miles de US\$)**



Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

Históricamente, el fondeo de la empresa se ha realizado a través de instituciones financieras y proveedores, en conjunto a las emisiones de obligaciones de Mercado de Valores. De tal manera que, para la fecha de corte la deuda

financiera total<sup>3</sup> suma US\$ 56,45 millones, representando el 67,80% del total del pasivo, y experimenta un crecimiento de +45,21% (US\$ +17,58 millones).

A mayor detalle, del cuadro anterior se desprende un crecimiento anual significativo de tanto de las obligaciones con bancos (+93,05%; US\$ +26,32 millones) explicado por el aumento de compromisos negociados a largo plazo fundamentalmente. Asimismo, se observa un alza importante de la deuda con inversionistas en el mercado de valores (+80,73%; US\$ +2,79 millones) debido a la colocación de valores de la II Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, instrumento que se aprobó a mediados de 2023. Se menciona que, se solicitó el respaldo cuadrado entre detalle de deuda y balances a la empresa; sin embargo, no fue remitido en su totalidad a la fecha de corte.

Detalle de Deuda Financiera			
MAYO 2023			
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL
TOTAL DEUDA CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NACIONALES	26.220.914,45	10.545.523,64	36.766.438,09
TOTAL DEUDA CON RELACIONADAS	6.110.000,00	6.485.000,00	12.595.000,00
TOTAL DEUDA CON INSTITUCIONES FINANCIERAS EXTERIOR	110.833,33	1.995.570,72	2.106.404,05
Detalle de deuda	32.441.747,78	19.026.094,36	51.467.842,14
Balances	32.441.747,78	19.026.094,36	51.467.842,14
MAYO 2024			
TOTAL DEUDA CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NACIONALES	22.861.541,86	28.053.418,20	50.914.960,07
TOTAL DEUDA CON RELACIONADAS	341.420,68	8.485.000,00	8.826.420,68
TOTAL DEUDA CON INSTITUCIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.610.833,33	1.914.606,15	5.525.439,48
Detalle de deuda	26.813.795,88	38.453.024,35	65.266.820,23
Balances	27.130.150,47	38.460.632,71	65.590.783,18
DIFERENCIA	316.354,59	7.608,36	323.962,95

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

Al respecto, la deuda financiera ha aumentado agresivamente debido a que, al inicio del 2023 las proyecciones de ventas de vehículos nuevos fueron más optimistas que la realidad, pues el 2022 fue un año de aumento en las ventas para la Corporación. En ese sentido, los pedidos a las fábricas fueron más altos y realizados con anterioridad y con una estimación más alta; sin embargo, la facturación de 2023 fue -6,01% más baja que en 2022. A pesar de este desfase, NEXUMCORP S.A. debió cumplir con sus compromisos con fábrica por lo que elevó la deuda financiera. De igual manera, la estrategia expansiva en agencias que ejecutó la Compañía; por tanto, la deuda contraída también se ha destinado para adecuaciones de activos fijos.

De esta manera, a la fecha de corte, la deuda financiera a corto plazo alcanza el 46,90% (US\$ 26,47 millones), mientras que el 53,10% corresponde a la porción de largo plazo (US\$ 29,98 millones). Respecto a la estructura de la deuda financiera.

Por otro lado, las cuentas por pagar con proveedores registraron un total de US\$ 2,86 millones, decreciendo interanualmente en -5,52% (US\$ -166,75 mil). De manera que los días de cuentas por pagar proveedores pasaron de 14 días en mayo 2023 a 17 en mayo 2024.

Por su parte, las cuentas por pagar a compañías relacionadas a corto plazo contabilizan US\$ 341,42 mil, decreciendo interanualmente en -94,41% (US\$ -5,77 millones) mientras que, la porción del largo plazo sumó US\$ 8,49 millones, experimentando una subida porcentual y nominal de +30,84% (US\$ +2,00 millones) en el comparativo interanual

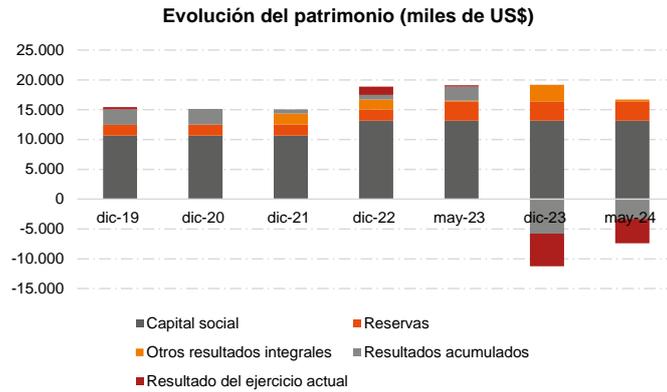
Resumen cuentas por pagar relacionadas (US\$)			
Detalle	may-24		
	Porción corriente	Porción no corriente	Total
Ferle Uruguay	0	1.000.000,00	1.000.000,00
Ferle Uruguay	0	5.485.000	5.485.000,00
Ferle Uruguay	0	2.000.000	2.000.000,00
Importadora Tomebamba	170.710,34	0	170.710,34
Inversiones de la capital	170.710,34	0	170.710,34
Total	341.420,68	8.485.000,00	8.826.420,68

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

<sup>3</sup> Incluye obligaciones con instituciones financieras nacionales y extranjeras, así como con el mercado de valores, a corto y largo plazo

### Soporte Patrimonial

El Emisor registra un patrimonio de US\$ 11,19 millones, rubro que presentó una considerable disminución de – 41,35% (US\$ -7,89 millones) con respecto al periodo similar anterior. La variación mencionada responde a los resultados acumulados que alcanzaron US\$ -3,30 millones y el resultado negativo del ejercicio de mayo 2024 (US\$ -4,11 millones).



Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

El deterioro de los resultados se debe a una menor facturación de la Compañía en 2023, con relación al 2022. Este comportamiento se replica en el comparativo interanual entre mayo 2023-2024 que también se ajusta a la estrategia de expansión en agencias; sin embargo, las ventas no han alcanzado niveles como los del año 2022.

Estructuralmente, el capital social es la cuenta más representativa del patrimonio, al contabilizar US\$ 13,15 millones, le siguen las reservas al totalizar US\$ 3,27 millones y otros resultados integrales que contabilizan US\$ 290,34 mil. Cabe mencionar que a partir 2023 la empresa cuenta con aportes para futuras capitalizaciones por un valor de US\$ 1,89 millones. No obstante, los resultados generados a la fecha de corte son negativos, hecho que sigue acumulando pérdidas e impactando negativamente al patrimonio de la Compañía. Finalmente, es importante señalar que Nexumcorp cuenta con el apoyo de sus accionistas principalmente de CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A. y VAZPRO CSC S.A.S.

## Desempeño Operativo

En el año 2019, las ventas del sector automotriz se redujeron, producto de una coyuntura económica llena de incertidumbre e inestabilidad; inclusive, las medidas acordadas con el Fondo Monetario Internacional (FMI) no se cumplieron completamente y una de ellas, la eliminación del subsidio de combustibles desencadenó en manifestaciones en octubre del mismo año, sin embargo, la empresa no presentó un impacto negativo ya que los ingresos para diciembre de ese año rodearon los US\$ 72,77 millones.

Con relación a los ingresos del año 2020, se vieron severamente afectados, producto de la paralización de las actividades comerciales tanto nacionales como internacionales, debido a la crisis sanitaria a nivel mundial.

Para el año 2021, los ingresos en el sector automotriz no se recuperaron completamente, debido a que se mantuvieron algunas restricciones post pandemia, la afectación en la capacidad de pago de la población, cierre de negocios y reducción salarial, los créditos se vieron limitados, influyendo incluso en las instituciones financieras; asimismo, se observa una afectación por la aparición de una nueva cepa del virus COVID-19. Sin embargo, un mejor panorama en el sector automotriz se vio para 2022 y 2023, lo que se evidencia en las ventas de la Compañía.

En un análisis al comportamiento de las ventas de NEXUMCORP, en los últimos cierres de año, del periodo comprendido entre 2019 hasta 2023, es notable que los años 2022 y 2023 fueron los que alcanzaron niveles más altos, con rubros similares, debido a que la demanda de automóviles incrementó a nivel nacional

Para mayo 2024, los ingresos totalizaron US\$ 31,92 millones, experimentando una notable disminución en su comparativo interanual (-26,24%; US\$ -11,35 millones) a causa del decrecimiento en la venta de autos de marcas Peugeot y Changan. Se puede evidencia que, la venta de vehículos nuevos ha disminuido. Es importante considerar que, los ingresos de la empresa provienen de distintas líneas de negocio, la principal son las ventas de la división automotriz que mantiene las marcas Changan, Peugeot, maquinaria industrial y Opel.

A continuación, se presenta un detalle de la evolución interanual para sus líneas de negocio:

Estructura de Ingresos (US\$)				
Detalle	may-23	may-24	Variación US\$	Variación %
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>43.285.492,26</b>	<b>31.924.324,81</b>	<b>-11.361.167,45</b>	<b>-26,25%</b>
Ventas división automotriz	35.181.663,70	22.480.096,21	-12.701.567,49	-36,10%
Ventas división repuestos	552.467,60	597.067,70	44.600,10	8,07%
Ventas división talleres	3.036.593,67	3.519.144,18	482.550,51	15,89%
Ventas servicio chapa y pinturas	53.297,12	60.936,86	7.639,74	14,33%
Ventas taller industrial	1.230.238,70	1.536.258,60	306.019,90	24,87%
Venta división equipos industriales	2.024.383,48	1.912.125,41	-112.258,07	-5,55%
Venta de servicio de renting eq. industrial	1.082.147,04	1.721.913,18	639.766,14	59,12%
Ventas división flotas	124.700,95	96.782,67	-27.918,28	-22,39%
<b>Ingresos no operacionales</b>	<b>1.468.227,36</b>	<b>1.237.002,71</b>	<b>-231.224,65</b>	<b>-15,75%</b>
<b>Total</b>	<b>44.753.719,62</b>	<b>33.161.327,52</b>	<b>-11.592.392,10</b>	<b>-25,90%</b>

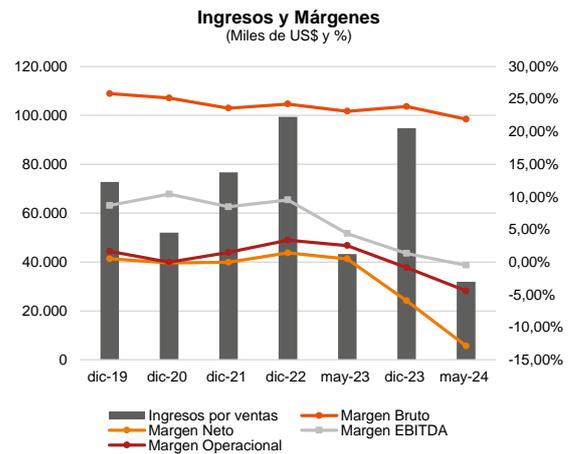
Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

A la fecha de corte, los costos operacionales suman US\$ 24,93 millones, evidenciando una contracción de -25,05% (US\$ -8,33 millones), variación que se ubica debajo del promedio de crecimiento de los últimos cinco años (+11,73%; 2019-2023). Este comportamiento se debe a los por menores ingresos obtenidos por la empresa, sobre todo la reducción es en la línea de ventas automotriz. De modo que, la utilidad bruta experimentó un notable decrecimiento de -30,16% (US\$ -2,01 millones) al contabilizar US\$ 7,00 millones al final de mayo 2024.

Con relación a los gastos operacionales, conformados por gastos administrativos y de ventas, a la fecha de corte contabilizaron US\$ 8,41 millones, tras mostrar una reducción anual de -5,75% (US\$ -513,21 mil). De manera que, el resultado operacional a mayo 2024 fue negativo, culminando en US\$ -1,41 millones, comportamiento que no presenta una mejora desde finales de 2023.

Por otro lado, los gastos financieros aumentaron de manera importante en +70,98% (US\$ +1,37 millones) al totalizar US\$ 3,29 millones; movimiento que se explica por el incremento en obligaciones emitidas en el Mercado de Valores, por la colocación de la II Emisión de Obligaciones de largo plazo.

Al analizar los ingresos financieros, se puede observar que, han presentado una disminución de -1,20%, cifra equivalente en variación absoluta a US\$ -2,46 mil, contabilizando a la fecha de corte en US\$ 202,24 mil. Con analizado previamente, de determina un resultado integral del ejercicio negativo, al contabilizar US\$ -4,10 millones, incrementando ampliamente su pérdida en comparación al año pasado (-2.065,33%; US\$ -4,32 millones). Acorde al cierre de 2024, los indicadores de rentabilidad se vieron altamente impactados. Por una parte, el indicador de rentabilidad ROE se situó en -36,70% y el ROA en -4,35%, porcentajes que difieren ampliamente de los observado en mayo 2023 (ROE: 1,10% y ROA: 0,24%). Como estrategia para recuperar sus indicadores de desempeño operativo y rentabilidad, la Compañía ha planteado el relanzamiento de la marca Peugeot y lanzará nuevos modelos de la marca Changan.

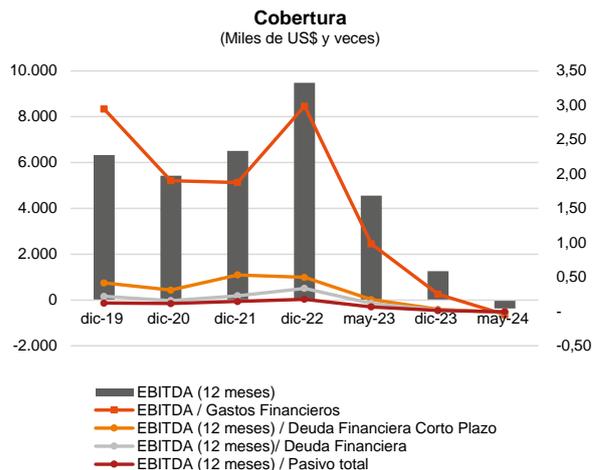


## Cobertura con EBITDA

El EBITDA hace referencia al flujo de la empresa antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones, es decir, es un indicador de la rentabilidad del negocio. Históricamente, en los últimos cinco años (2019-2023), el EBITDA ha registrado una variación promedio de -8,45%, debido al comportamiento a la baja que exhibió de 2022 a 2023; dado que los flujos EBITDA para el término de 2022, alcanzaron un monto de US\$ 9,48 millones.

No obstante, por la disminución de ventas entre 2022 y 2023, al término del 2023, el EBITDA sufrió una contracción considerable de US\$ -5,98 millones.

Para mayo 2024, el EBITDA de la compañía contabilizó US\$ -152,67 mil, valor que refleja una contracción anual de -108,05% (US\$ -2,05 millones), por la fuerte afectación del resultado operativo, que dicho sea de paso cerró en cifras negativas a mayo 2024, tendencia que se mantiene desde finales de 2023.



De acuerdo con lo analizado, la cobertura del EBITDA sobre los gastos financieros ya registra cifras negativas (0,05 veces) contrayéndose en -1,03 veces con relación a su similar periodo del año 2023, originado por el incremento de los gastos financieros relacionado a las obligaciones con instituciones financieras, en conjunto a la colocación de los valores de la II Emisión de obligaciones de largo plazo y menores flujos EBITDA.

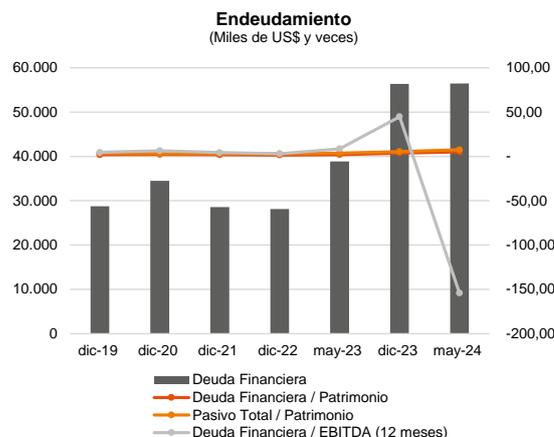
Debido al deterioro de los flujos EBITDA, los demás indicadores de cobertura del EBITDA (12 meses) sobre la deuda financiera de corto plazo, el total de deuda financiera y el total del pasivo fueron negativos a la fecha de corte. Comportamiento que viene dado por la baja en ventas, reducción y registro de cifras negativas del resultado operativo y aumento de gastos financieros por el amplio incremento de deuda financiera.

## Endeudamiento

Las principales fuentes de financiamiento de NEXUMCORP recaen sobre las obligaciones con instituciones financieras tanto locales como extranjeras, con el Mercado de Valores a través de instrumentos de deuda y con sus relacionadas.

Se distingue el esfuerzo de la empresa a nivel histórico en conseguir recursos para operar de manera continua, mientras continúa abasteciendo a sus clientes. Es importante mencionar que la entidad otorga créditos directo a sus clientes para financiamiento vehicular.

La deuda financiera exhibe un promedio de crecimiento en los últimos cinco años de +25,37% (2019-2023). A mayo 2024, se evidencia un considerable incremento de +45,21% (US\$ +17,58 millones), superando a los niveles de deuda de los últimos cinco cierres de año y a su similar periodo del año pasado, contabilizando a la fecha de corte US\$ 56,45 millones.



En un análisis a la composición general de la deuda, se puede determinar que el mayor peso ponderativo recae sobre la porción de largo plazo al contabilizar US\$ 29,98 millones con una equivalencia del 53,10% del total; mientras que, la diferencia del 46,90% corresponde a la porción de corto plazo, cuyo monto a mayo 2024 fue de US\$ 26,47 millones. Esta variación responde a una necesidad puntual de capital de trabajo y de adecuaciones en activos fijos. Cabe señalar que, el endeudamiento que presenta la Compañía se compone de créditos con instituciones bancarias nacionales e instituciones del exterior; aunado a las clases vigentes de las emisiones de obligaciones, Así como, deudas con compañías relacionadas. El principal soporte de NEXUMCORP radica en el apoyo de sus accionistas que, como se había mencionado en el apartado *Patrimonio*, consta de dos Grupos consolidados en el país como lo son CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A. y VAZPRO CSC S.A.S.

El indicador de deuda financiera/ patrimonio se ubica en 5,07 veces, tras incrementar en +3,01 veces con relación a su comparativo de 2023 (2,04 veces; mayo 2023) demostrando el alto grado de deuda que mantiene en la actualidad la compañía. Acorde al análisis de estos indicadores, con la generación de flujos actual, la deuda financiera estaría a muchos años de pagarse por completo.

Con relación al apalancamiento<sup>4</sup> de NEXUMCORP, durante el periodo de análisis histórico (2019-2023) el promedio se ubicó en 3,55 veces; no obstante, para mayo 2024 el indicador alcanza un valor de 7,44 veces, siendo +3,87 veces

<sup>4</sup> Pasivo/ Patrimonio

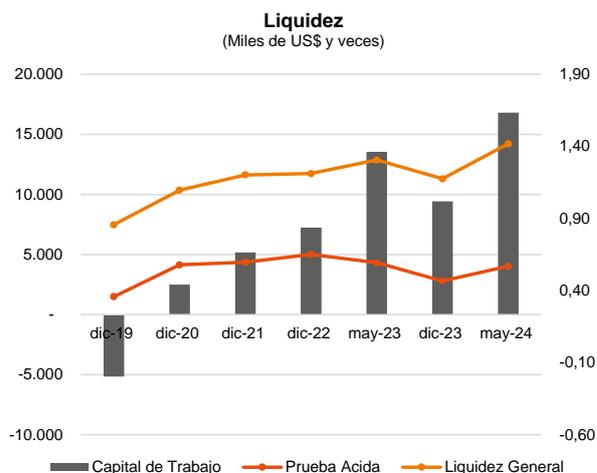
superior al rubro observado en su periodo similar de 2023. Por lo que la empresa presenta un elevado apalancamiento financiero, acompañados de una escasa generación de flujos para cubrir sus obligaciones. El destino del elevado endeudamiento es por cubrir el gasto en adecuaciones de activos fijos por los cambios en agencias y la expansión.

### Liquidez

Durante el periodo histórico analizado (2019-2023), el Emisor ha mantenido niveles de liquidez superiores a la unidad con un promedio de 1,11 veces. Para mayo 2024, este indicador se ubicó en 1,42 veces, mientras que en su periodo similar de 2023 fue de 1,31 veces, exhibiendo un fortalecimiento de +0,11 p.p. comportamiento originado por el crecimiento de inventarios y efectivo.

En un análisis más ácido de la liquidez, donde se excluye la partida de inventarios, la empresa registra un indicador de 0,57 veces a la fecha de corte, de modo que se contrajo en 0,02 veces con respecto al año anterior.

En relación con el capital de trabajo, aumentó en el último año en +24,14% equivalente a una variación absoluta de US\$ +3,27 millones, alcanzando un monto total de US\$ 16,81 millones, conducta que se explica por la evolución de las principales cuentas que forman parte del activo corriente: inventarios y efectivo.



Por último, el flujo operativo a mayo 2024 cerró en US\$ 1,37 millones, debido principalmente por los cambios generados en inventarios. Por otro lado, el flujo de las actividades de inversión refleja un saldo negativo de US\$ -1,29 millones, como resultado del incremento en activos fijos e intangibles. Las actividades de financiamiento cuentan con un flujo negativo de US\$ 1,21 millones, derivado de la adquisición de los préstamos con entidades financieras, emisión de obligaciones y aumento de obligaciones con relacionadas. Al considerar el saldo de efectivo al inicio del periodo de US\$ 4,61 millones, se observa que NEXUMCORP S.A., obtuvo un flujo de efectivo de US\$ 3,47 millones a la fecha de corte.

## Instrumento Calificado

### Primera Emisión de Obligaciones a Largo Plazo

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía emisora en sesión celebrada en Guayaquil, el 27 de junio de 2019; autorizó la Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por un valor de hasta US\$ 7.000.000,00 (siete millones), según el siguiente detalle que consta en la Prospecto de Oferta Pública:

Características del Instrumento					
<b>Emisor:</b>	Corporación NEXUM NEXUMCORP S.A.				
<b>Monto de la Emisión:</b>	US\$ 7.000.000,00				
<b>Unidad Monetaria:</b>	Dólares de los Estados Unidos de América				
<b>Características:</b>	<b>Clase</b>	<b>Monto (US\$)</b>	<b>Plazo emisión</b>	<b>Pago de interés y capital</b>	<b>Tasa</b>
	A	3.500.000,00	1080 días	Trimestral	7,75%
	B	3.500.000,00	1440 días	Trimestral	8,00%
<b>Valor Nominal de cada Título</b>	US\$ 1,00 dólar				
<b>Pago de Capital e interés:</b>	Tanto capital como intereses se pagarán de forma trimestral				
<b>Contrato de Underwriting:</b>	La presente emisión de Obligaciones no contempla contratos de underwriting.				
<b>Rescates anticipados:</b>	La presente emisión de Obligaciones no contempla sorteos ni Rescates anticipados.				
<b>Sistema de Colocación:</b>	Las obligaciones serán colocadas mediante oferta pública, en forma bursátil, a través de las bolsas de valores legalmente establecidas en el país, de manera desmaterializada, mecanismos permitidos por la Ley.				
<b>Agente Pagador:</b>	Actuará como agente el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.				
<b>Estructurador Financiero y Agente Colocador:</b>	Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV				
<b>Representante de los Obligacionistas:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.				
<b>Destino de los recursos:</b>	Los recursos que se generen serán destinados 70% para capital de trabajo, específicamente pago a proveedores y compra de inventarios y 30% para adecuación e inversión en activos fijos.				
<b>Garantía:</b>	Conforme lo dispuesto en el artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores contenida en el Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero, la presente emisión está amparada por garantía general.				
<b>Resguardos de Ley</b>	· Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.				
	· No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.				
	· Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25, según lo establecido en Artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.				
<b>Límite de Endeudamiento:</b>	El Emisor mientras esté vigente la presente Emisión de Obligaciones limitará su endeudamiento de tal manera que no comprometa la relación establecida en el artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico, Monetario y Financiero) y sus normas complementarias. Paralelamente se mantendrá un límite de endeudamiento referente a los pasivos con costo de hasta 0,85 veces el total de activo de la compañía (entendiéndose como pasivos con costo a los pasivos con Instituciones Financieras y con el Mercado de Valores).				
<b>Fecha de aprobación</b>	19/6/2020				

Fuente: Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV / Elaboración: PCR

El instrumento calificado fue aprobado por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (SCVS) mediante número de resolución SCVS-INMV-DNAR-2020-00003492 el 15 de junio de 2020 y se inscribió mediante número de inscripción 2020.G.02.002934 el 25 de junio de 2020. Adicional, se solicitó una prórroga de Oferta Pública que fue autorizada mediante Resolución No. SCVS-INMVDNAR-2021-00004371 con fecha 21 de mayo del 2021. Del monto total aprobado de la emisión se colocó un 80,80%.

Operación	Clase	Fecha Inicio	Fecha Fin	Plazo	Tasa actual	Monto colocado	Monto por colocar
I Emisión de obligaciones	B	20/12/2020	8/12/2024	60,90	8,00%	3.500.000,00	0
<b>Total</b>					Por pagar	<b>656.250,00</b>	

A la fecha de corte, existe un capital por pagar de US\$ 656,25 mil, mientras que los intereses generados totalizan US\$ 13,13 mil.

### Destino de recursos

Se determinó que los recursos a ser captados a través de la I Emisión de Obligaciones de Largo Plazo se destinarán de la siguiente manera: Los recursos que se generen serán destinados 70% para capital de trabajo, específicamente pago a proveedores y compra de inventarios y 30% para adecuación e inversión en activos fijos.

### Resguardos de ley:

NEXUMCORP S.A., se compromete a mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:

1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.

Activos reales/ pasivo total		Cumplimiento $\geq 1$
<b>Activo Reales</b>	85.929.399,49	1,03
<b>Pasivo Totales</b>	83.252.618,70	

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

A la fecha de corte, se cumple con el presente resguardo de ley.

2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

*El emisor no presenta obligaciones en mora. A la fecha de corte, se cumple con el presente resguardo de ley.*

3. Mantener durante la vigencia del programa la relación de los activos depurados<sup>5</sup> sobre las obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25 veces.

Activos depurados/ Obligaciones en circulación		Cumplimiento $\geq 1,25$
Activos Depurados	52.834.402,78	9,27
Obligaciones en Circulación	5.700.755	

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

### Limitaciones de Endeudamiento

Mantener un límite de endeudamiento donde se estable que los pasivos con costo sean de hasta 0,85 veces el total de activo de la compañía (entendiéndose como pasivos con costo a los pasivos con Instituciones Financieras y con el Mercado de Valores).

Límite de endeudamiento		Cumplimiento $\leq 0,85$
Pasivos con costos	56.448.007,91	0,60
Activo	94.444.150,79	

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

*A la fecha de corte, se cumple con el límite de endeudamiento.*

<sup>5</sup> Se entenderá por activos depurados al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

## Instrumento calificado

### Segunda Emisión de Obligaciones a Largo Plazo

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía emisora en sesión celebrada en Guayaquil, el 30 de marzo de 2023; autorizó la Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por un valor de hasta US\$ 8.000.000,00 (ocho millones), según el siguiente detalle que consta en la Prospecto de Oferta Pública:

Características del Instrumento				
<b>Emisor:</b>	Corporación NEXUM NEXUMCORP S.A.			
<b>Monto de la Emisión:</b>	US\$ 8.000.000,00			
<b>Unidad Monetaria:</b>	Dólares de los Estados Unidos de América			
<b>Características:</b>	<b>Clase</b>	<b>Monto (US\$)</b>	<b>Plazo emisión</b>	<b>Pago de interés y capital</b>
	C	4.000.000,00	1.800 días	Trimestral
	D	4.000.000,00	1.800 días	Trimestral
<b>Valor Nominal de cada Título</b>	US\$ 1,00 dólar			
<b>Pago de Capital e interés:</b>	Tanto capital como intereses se pagarán de forma trimestral			
<b>Contrato de Underwriting:</b>	La presente emisión de Obligaciones no contempla contratos de underwriting.			
<b>Rescates anticipados:</b>	La presente emisión de Obligaciones no contempla sorteos ni rescates anticipados.			
<b>Sistema de Colocación:</b>	Las obligaciones serán colocadas mediante oferta pública, en forma bursátil, a través de las bolsas de valores legalmente establecidas en el país, de manera desmaterializada, mecanismos permitidos por la Ley.			
<b>Agente Pagador:</b>	Actuará como agente el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.			
<b>Estructurador Financiero y Agente Colocador:</b>	Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV			
<b>Representante de los Obligacionistas:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.			
<b>Destino de los recursos:</b>	Los recursos que se generen serán destinados para capital de trabajo, específicamente pago a proveedores y compra de inventarios y para adecuación e inversión en activos fijos.			
<b>Garantía:</b>	Conforme lo dispuesto en el artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores contenida en el Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero, la presente emisión está amparada por garantía general.			
<b>Resguardos de Ley</b>	- Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.			
	- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.			
	- Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25, según lo establecido en Artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.			
<b>Límite de Endeudamiento:</b>	El emisor mientras esté vigente la presente emisión de Obligaciones limitará su endeudamiento de tal manera que no comprometa la relación establecida en el artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico, Monetario y Financiero) y sus normas complementarias. Paralelamente se mantendrá un límite de endeudamiento referente a los pasivos con costo de hasta 0,85 veces el total activo de la compañía (entendiéndose como pasivos con costo a los pasivos con Instituciones financieras y con el Mercado de Valores).			

Fuente: Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV / Elaboración: PCR

El instrumento calificado fue aprobado por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (SCVS) mediante número de resolución SCVS-INMV-DNAR-2023-00040495 el 4 de julio de 2023 y se inscribió mediante número de inscripción 2023.G.02.003767 el 7 de julio de 2023.

A la fecha de corte, existe un Monto por Pagar de US\$ 4.972.180,00 entre las dos clases

Operación	Clase	Fecha Inicio	Fecha Fin	Plazo	Tasa actual	Monto colocado	Monto por colocar
II Emisión de obligaciones	C	16/10/2023	16/7/2028	57,83	8,00%	4.000.000,00	-
II Emisión de obligaciones	D	19/12/2023	19/12/2028	60,90	8,00%	1.444.400,00	2.555.600,00
<b>Total</b>						<b>5.444.400,00</b>	<b>2.555.600,00</b>

Por tal motivo, el Emisor ha solicitado autorización al Ente de control conceder una prórroga de la colocación y la SCVS, mediante resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2024-00006144 de 01 de abril de 2024, resolvió:

- Conceder la prórroga de la oferta pública de los valores emitidos de la II Emisión de Obligaciones de largo plazo por la compañía CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A., autorizada mediante resolución número SCVS-INMV-DNAR-2023-00040495 del 04 de julio de 2023.
- La oferta pública cuya prórroga se concede a través de la presente resolución tiene una vigencia de hasta nueve meses calendario contados a partir del vencimiento de la autorización inicial; por lo tanto, la fecha de vencimiento de la autorización será hasta el día 04 de enero de 2025.

#### Destino de recursos

Los recursos que se generen serán destinados para capital de trabajo, específicamente pago a proveedores y compra de inventarios y para adecuación e inversión en activos fijos.

#### Resguardos de ley:

NEXUMCORP S.A., se compromete a mantener los siguientes resguardos de la emisión:

1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.

Activos reales/ pasivo total		Cumplimiento $\geq 1$
Activo Reales	85.929.399,49	1,03
Pasivo Totales	83.252.618,70	

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

A la fecha de corte, se cumple con el presente resguardo de ley.

2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

El emisor no presenta obligaciones en mora. A la fecha de corte, se cumple con el presente resguardo de ley.

3. Mantener durante la vigencia del programa la relación de los activos depurados<sup>6</sup> sobre las obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25 veces.

Activos depurados/ Obligaciones en circulación		Cumplimiento $\geq 1,25$
Activos Depurados	52.834.402,78	9,27
Emisiones en Circulación	5.700.755	

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

### Limitaciones de Endeudamiento

Mantener un límite de endeudamiento donde se estable que los pasivos con costo sean de hasta 0,85 veces el total de activo de la compañía (entendiéndose como pasivos con costo a los pasivos con Instituciones Financieras y con el Mercado de Valores).

Límite de endeudamiento		Cumplimiento $\leq 0,85$
Pasivos con costos	56.448.007,91	0,60
Activo	94.444.150,79	

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

A la fecha de corte, se cumple con el límite de endeudamiento.

### Activos que respaldan las Emisiones

Para la I y II Emisión de Obligaciones respaldan cuentas por cobrar e inventarios, según consta el siguiente detalle de las emisiones:

#### Activos que respalda I Emisión

Descripción	Valor Contable
Cuentas por Cobrar	9.463.990,10
Inventarios	34.181.247,08

#### Activos que respalda II Emisión

Descripción	Valor Contable
Cuentas por Cobrar Comerciales y otras cuentas por cobrar	9.463.990,10
Inventarios	34.181.247,08

Los activos que respaldan la presente emisión son cuentas por cobrar e inventarios, todos estos libres de gravamen, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- **Escenarios económicos adversos para cuentas por cobrar:** Escenarios económicos desfavorables en el sector de los clientes podrían afectar la capacidad de cumplimiento de sus compromisos, mermando la calidad de las cuentas por cobrar.
- **Gestión inadecuada de recuperación y cobranza:** Una gestión deficiente en la recuperación y cobranza de cuentas por cobrar podría generar cartera vencida e incobrabilidad, representando un riesgo para el activo que respalda la emisión.
- **Riesgo causado por catástrofes naturales o incendios:** Tanto los activos fijos como los inventarios pueden verse afectados, total o parcialmente, aspecto que podría generar pérdidas a la Empresa y a los activos que respaldan la emisión en análisis
- **Riesgo de obsolescencia del inventario:** Si el inventario no se gestiona adecuadamente, podría experimentar bajas rotaciones y considerarse obsoleto en cierto momento.
- **Liquidación de activos:** Los activos que respaldan la emisión, tanto cuentas por cobrar como inventario, presentan la capacidad para ser liquidados en caso de requerirse, además dependen del funcionamiento normal de la empresa y de su capacidad para gestionar la recuperación y cobranza de manera efectiva.

<sup>6</sup> Se entenderá por activos depurados al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

Actualmente, tomando en cuenta el valor en libros que mantiene las cuentas mencionadas anteriormente se mantiene un nivel de cobertura respecto al total de la emisión de 7,66 veces. Sin embargo, existen varios factores que inciden directamente en el hecho de que el valor en mención pueda ser liquidado en caso de ser necesario ya que existen varios riesgos que afectan directamente el valor que mantienen los activos en los Estados Financieros en relación con la capacidad real de ser liquidados.

Activos que Respalдан la Emisión (may 24)			
Indicador	Valor en libros	Monto total de la Emisión	Cobertura
Cuentas por Cobrar	9.463.990,10	5.700.755,00	7,66
Inventarios	34.181.247,08		
Total	43.645.237,18		

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

### Proyecciones de la Emisión: Estado de Resultados

A continuación, se muestran las proyecciones realizadas por el estructurador financiero del Estado de Resultados de Corporación NEXUM NEXUMCORP S.A., las cuales fueron realizadas luego de la pandemia. Dichas proyecciones fueron proporcionadas por la entidad y constan en el Prospecto de Oferta Pública de la II Emisión de Obligaciones de largo plazo, comprenden los periodos 2023-2028.

Por otra parte, para los años posteriores (2024-2028<sup>7</sup>) se espera que alcanzar mayores niveles de ventas, acompañados de crecimiento en la utilidad, ahora bien, para el año 2024, se espera alcanzar unas ventas de US\$ 138,31 millones; de la misma manera se espera un incremento en los costos de venta hasta alcanzar la cifra de US\$ 103,73 millones. Posterior, se prevé que los gastos sumen US\$ 29,05 millones, de esta manera, se espera una utilidad operativa positiva (US\$ 2,59 millones).

A mayo 2024, los ingresos del emisor alcanzaron un cumplimiento de 23,08%. Respecto a los costos de venta, alcanzaron un cumplimiento de 24,03%, comportamiento superior a lo registrado en ventas; mientras que, los gastos totales alcanzaron un cumplimiento del 28,95%, dada la necesidad de procurar el continuo funcionamiento de las actividades del negocio. Como resultado, el emisor exhibe un incumplimiento en la utilidad neta de -291% al finalizar mayo 2024 al haber tenido una pérdida de US\$ -4,11 millones. Es importante considerar que, desde el corte pasado se mantienen las pérdidas hecho que puede representar un riesgo en términos de cumplimiento de proyecciones iniciales.

Proyecciones del Estado de Resultados							
Descripción	Proyectado	Real	Cumplimiento	Proyectado	Real	Cumplimiento	Proyectado
	2023	dic-23	2023	2024	mayo-24	2024	2025
Ventas	129.262.432	94.733.533	73,29%	138.310.802	31.924.325	23,08%	147.992.558
Costos de venta	96.946.824	72.126.377	74,40%	103.733.102	24.927.439	24,03%	110.994.419
Margen De Contribución Neta	32.315.608	22.607.156	69,96%	34.577.700	6.996.886	20,24%	36.998.139
Gastos Totales	27.145.111	23.408.423	86,23%	29.045.268	8.409.608	28,95%	31.078.437
Utilidad Operativa	5.170.497	-801.267	-15,50%	5.532.432	-1.412.723	-25,54%	5.919.702
Gastos Financieros	4.524.185	4.980.719	110,09%	4.149.324	3.294.284	79,39%	4.439.777
Otros Ingresos	1.938.936	-766.631	-39,54%	2.074.662	397.761	19,17%	2.219.888
Utilidad antes de Impuestos	2.585.249	-6.548.617	-253,31%	3.457.770	-4.107.002	-118,78%	3.699.814
Impuesto a la Renta	646.312	-907.887,00		864.443			924.953
Utilidad neta	1.938.936	-5.640.730	-291%	2.593.328	-4.107.002	-158%	2.774.860

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

Al analizar los últimos dos cortes de 2024, considerando que el último corte (febrero 2024) estuvo bajo revisión Credit Watch, es importante que el emisor presente estrategias concretas para mitigar la tendencia decreciente y pérdidas en los próximos cortes y evitar un posible riesgo de impago de las obligaciones que mantiene con terceros.

<sup>7</sup> Se adjunta el detalle en anexos

## Garantía de las Emisiones

Pacific Credit Rating ha recibido por parte del emisor el certificado de activos libres de gravamen al corte de 31 de mayo de 2024. Acorde con esto, se ha calculado el cumplimiento de los activos depurados mayor 1,25 veces.

A la fecha de corte, los activos depurados de NEXUMCORP S.A. contabilizan US\$ 52,83 millones y cumple con 9,27 veces la relación sobre el saldo de obligaciones en circulación, como se muestra a continuación:

Activos depurados	
Detalle	Monto (US\$)
<b>Activo Total</b>	<b>94.444.151</b>
(-) Activos o impuestos diferidos	8.506.889
(-) Activos gravados	33.102.859
(-) Activos en litigio	-
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	-
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	-
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados	-
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	-
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor	-
<b>Total Activos Depurados</b>	<b>52.834.403</b>
<b>Saldo de obligaciones en circulación</b>	<b>5.700.755</b>
<b>Cobertura Activos Depurados / Obligaciones en circulación (Mayor 1,25)</b>	<b>9,27</b>

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

## Riesgo Legal

A la fecha de corte, la compañía no presenta activos en litigio, además se ha verificado en la página del Consejo de la Judicatura que existen procesos entre los años 2018 hasta 2022.

## Monto máximo de valores en circulación

Adicionalmente, la Calificadora Pacific Credit Rating ha revisado que, al 31 de mayo de 2024, los valores que mantiene NEXUMCORP S.A. en el mercado de valores y por emitir son inferiores al límite del 200% de su patrimonio que establece la normativa.

Monto Máximo de Valores en Circulación (US\$) – Al 31 de mayo de 2024	
Detalle	Valor
<b>Patrimonio</b>	<b>11.191.532,10</b>
<b>200% Patrimonio</b>	<b>22.383.064,20</b>
Monto no redimido de obligaciones en circulación	5.700.755,00
Monto por emitirse	-
<b>Total Valores en Circulación y por Emitirse</b>	<b>5.700.755,00</b>
<b>Total Valores en Circulación y por Emitirse / Patrimonio (debe ser menor al 200%)</b>	<b>50,94%</b>

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

## Orden de prelación de pagos

Para NEXUMCORP, el saldo con el mercado de valores ocupa una prelación de pago 2, la cual está respaldada por los activos libres de gravamen en 0,12 veces a la fecha de corte.

Posición Relativa de la Garantía General a mayo 2024				
Orden de Prolación de Pagos	Primera	Segunda	Tercera	Cuarta
Detalle	IESS, SRI, Empleados	Mercado de Valores	Bancos	Proveedores
Saldo Contable	-	5.700.755,00	45.214.205,07	2.162.415,11
Pasivo Acumulado	0,00	5.700.755,00	50.914.960,07	53.077.375,18
<b>Fondos Líquidos (Caja y Bancos)</b>		3.465.265,04		
<b>Activos Libres de Gravamen</b>		47.133.647,78		
Cobertura Fondos Líquidos	0,00	1,65	14,69	15,32
Cobertura ALG	0,00	0,12	1,08	1,13

## Metodología utilizada

Manual de Procedimientos de Calificación de Riesgo-Ecuador

## Información utilizada para la Calificación

- **Información financiera:**
- Año 2019: La Auditoría fue realizada por Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda. sin salvedades
- Año 2020: La Auditoría fue realizada por Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda. sin salvedades
- Año 2021: La Auditoría fue realizada por Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda. sin salvedades
- Año 2022: La Auditoría fue realizada por la firma Moore Ecuador sin salvedades
- Año 2023: La Auditoría fue realizada por la firma Moore Ecuador sin salvedades
- Estados financieros internos: mayo 2023 y 2024.
- Prospecto de Oferta Pública I – II Emisión de Obligaciones
- Escritura de Constitución de Emisión de Obligaciones

- Certificado de Activos Libres de Gravamen con corte mayo 2024
- Otros papeles de trabajo

## Presencia Bursátil

### Situación del Mercado de Valores:

El mercado de valores es un sistema donde se realizan todas las operaciones de inversión destinadas a financiar diversas actividades que generan rentabilidad. Esto se lleva a cabo mediante la emisión y negociación de valores, tanto a corto como a largo plazo, y a través de operaciones directas en las Bolsas de Valores. Las principales ventajas del mercado de valores incluyen su organización, eficiencia y transparencia, así como una intermediación competitiva que fomenta el ahorro y lo convierte en inversión, generando un flujo constante de recursos para financiamiento a mediano y largo plazo, entre otras.

El año 2020 fue desafiante para el mercado bursátil ecuatoriano debido a la crisis sanitaria por COVID-19, que afectó la liquidez de la economía. Varias empresas se acogieron a una resolución de la Junta de Regulación Financiera para reprogramar el pago de cuotas de capital. Además, la intervención de varios participantes del mercado bursátil por investigaciones de la Fiscalía y la Superintendencia de Compañías impactó negativamente su imagen.

En Ecuador, se están adoptando las opciones de financiamiento e inversión que ofrece el mercado bursátil, lo que se refleja en los montos negociados en el mercado secundario, que en 2019 representaron un 12% y en 2020 un 13%, mientras que el resto se encuentra en el mercado primario. La competencia de las instituciones financieras es uno de los motivos de la evolución limitada de este mercado. En 2021, el monto negociado en el mercado bursátil nacional fue de US\$ 15,70 millones, equivalente al 14,8% del PIB ecuatoriano, con un dinamismo del 32,08% en comparación con el año anterior.

Para diciembre de 2022, el monto negociado descendió a US\$ 13,45 millones, representando un 11,8% del PIB y una variación de -14%. A finales de 2023, el monto negociado se contrajo en un 1%, totalizando US\$ 13,31 millones y representando el 11% del PIB.

En junio de 2024, el monto registrado fue de US\$ 8,22 millones, reflejando una participación del 6% del PIB. Al analizar el mercado por sector, los títulos emitidos por el sector privado representaron el 54,12%, mientras que los del sector público representaron el 45,88%<sup>8</sup>. En el segundo semestre de 2024, los principales sectores participantes en el mercado bursátil nacional han sido Actividades Financieras y de Seguros (53,85%), Administración Pública y Defensa (39,91%), Industrias Manufactureras (2,41%), Comercio al por Mayor y Menor (1,96%), y otros 12 sectores con una participación individual menor. De todas estas emisiones, el 54,84% corresponde a la Bolsa de Valores de Quito y el 45,16% a la Bolsa de Guayaquil.

Tras los crecimientos presentados en los últimos años, el 2023 el Mercado de Valores presentó una contracción y las expectativas para el 2024 son similares, los principales factores son la percepción del riesgo país que han implicado en las restricciones de las inversiones, esto sumado a la demora en el pago de vencimiento de algunos emisores, creando incertidumbre en el mercado. La mayor percepción de riesgo también ha ocasionado que los inversionistas migren hacia el corto plazo ocasionando la limitación de inversionistas.

Para la fecha de corte, NEXUMCORP S.A. mantiene vigente en el mercado los siguientes instrumentos que se detallan a continuación:

Instrumento	Resolución Aprobatoria	Monto Autorizado	Calificaciones
Primera Emisión de Obligaciones	SCVS-INMV-DNAR-2020-00003492 15/06/2020	7.000.000	PCR 31/07/2024
Segunda Emisión de Obligaciones	SCVS-INMV-DNAR-2023-00040495 04/07/2023	8.000.000	PCR 31/07/2023

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

## Hechos de Importancia

- Con fecha 24 de junio de 2024 en Sesión de Directorio de la empresa "Corporación NEXUM NEXUMCORP S.A." se resolvió elegir al Sr. Pablo Fernando Vázquez Alcázar como PRESIDENTE de la Compañía. Dicho nombramiento se encuentra cargado en la página oficial de la SCVS.
- Para diciembre 2023, la Corporación cerró con una pérdida de US\$ -5,47 millones. Para mayo 2024 el resultado se mantiene en valores negativos con una pérdida de US\$ -4,11 millones.
- El nuevo Gerente General de la NEXUM NEXUMCORP S.A. es el Sr Paúl Chávez a partir de julio 2024

<sup>8</sup> Cifras tomadas a junio de 2024 de la Bolsa de Valores de Quito, *Boletines Mensuales y Boletín Informativo*.

## Anexos

### Empresas vinculadas por administración y propiedad

Relacionadas		
Tipo de vinculación	Razón Social de la compañía	Función en la compañía
<b>Empresas vinculadas a Ceval S.A.S</b>		
Gestión	Yangtsé Motors S.A	Gerente General
<b>Empresas vinculadas a Baca Cobo Ángel Gonzalo Francisco</b>		
Gestión	Bacobo Holding S.A	Gerente General
Gestión	Jhf Asesoría Contable S.A	Presidente
Gestión	Basil Corporacion S.A	Presidente
Gestión	Ecuagoluba S.A	Presidente del Directorio
Gestión	Bmcorporation S.A	Presidente
Propiedad	Basil Corporacion S.A	Accionista
Propiedad	Bmcorporation S.A	Accionista
Propiedad	Bacobo Holding S.A	Accionista
<b>Empresas vinculadas a Corporación Casabaca Holding S.A</b>		
Propiedad	Casabaca S.A.	Accionista
Propiedad	Mansuera S.A	Accionista
Propiedad	Ganadera Ganadyan S.A	Accionista
Propiedad	Bmv Inmobiliaria S.A	Accionista
Propiedad	Industria Recicladora de Caucho Ecocaucho S.A	Accionista
Propiedad	Toyota del Ecuador S.A	Accionista
Propiedad	Rnt Rentings S.A	Accionista
Propiedad	Toyocosta S.A	Accionista
Propiedad	Titania Tracking Solutions-Ec S.A.A	Accionista
Propiedad	1001talleres S.A	Accionista
Propiedad	Comprasigma S.A	Accionista
Propiedad	Negocios y Soluciones Digitales Nsd S.A	Accionista
<b>Empresas vinculadas a Vazpro S.A</b>		
Gestión y Propiedad	Inmobiliaria Paucarbamba S.A	Gerente y Accionista
Propiedad	Empresa Hotelera Cuenca C.A	Accionista
Propiedad	Continental Tire Andina S.A	Accionista
Propiedad	Importadora Tomebamba S.A	Accionista
Propiedad	Plastiazuay S.A	Accionista
Propiedad	Joyería Guillermo Vazquez S.A	Accionista
Propiedad	Hotel Colón Internacional C.A	Accionista
Propiedad	Toyocuenca S.A	Accionista
Propiedad	Aparcamiento Parkcuenca S.A	Accionista
Propiedad	Vazpredial S.A	Accionista
Propiedad	H.O.V Hotelera Quito S.A	Accionista
Propiedad	Andujar S.A	Accionista
Propiedad	Chinatrend S.A	Accionista
Propiedad	Estación de Servicio Vazgas S.A	Accionista
Propiedad	Impritsa S.A	Accionista
Propiedad	Funtimecrop S.A	Accionista
Propiedad	Novacredit S.A	Accionista
Propiedad	Rapidtram S.A	Accionista
Propiedad	Unnomotors S.A	Accionista
Propiedad	Unncycles S.A	Accionista
Propiedad	Unnoparts S.A	Accionista
Propiedad	Rnt Renting S.A	Accionista
Propiedad	Toyocosta S.A	Accionista
Propiedad	Agnimetales S.A	Accionista
Propiedad	Yangtsé Motors S.A	Accionista
Propiedad	Compañía de Servicios Auxiliares de Gestión de Cobranza Recycob S.A	Accionista
Propiedad	Inspecciones Técnicas del Austro Invereh S.A	Accionista
<b>Empresas vinculadas a Vapcorporation Cia. Ltda.</b>		
Propiedad	Joyería Guillermo Vazquez S.A	Accionista
Propiedad	Importadora Tomebamba S.A	Accionista
Propiedad	Empresa Hotelera Cuenca C.A	Accionista
Propiedad	H.O.V Hotelera Quito S.A	Accionista
Propiedad	Plastiazuay S.A	Accionista
Propiedad	Vazpredial S.A	Accionista
Propiedad	Aparcamiento Parkcuenca S.A	Accionista
Propiedad	Predial Colombia S.A	Accionista
Propiedad	Chinatrend S.A	Accionista
Propiedad	Andujar S.A	Accionista
Propiedad	Impritsa S.A	Accionista
Propiedad	Rnt Renting S.A	Accionista
Propiedad	Alicosta Bk Holding S.A	Accionista
Propiedad	Novacredit S.A	Accionista
Propiedad	Agnimetales S.A	Accionista
Propiedad	Rapidtram S.A	Accionista
Propiedad	Yangtsé Motors S.A	Accionista
Propiedad	Toyocosta S.A	Accionista
Propiedad	Procart S.A.S	Accionista

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

## Participación en el Capital de otras sociedades

Razón Social	Monto de capital suscrito	% de participación
Centro de Servicios Compartidos Gbv S.A	2.348,00	23,48%

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

## Tablas de Amortización

Tabla de Amortización de la I Emisión de Obligaciones Clase B					
Período	Capital	Interés	Amortización	Recuperación	Fecha Vencimiento
1	3.500.000,00	-	-	-	29-Dec-20
2	3.281.250,00	70.000,00	218.750,00	288.750,00	29-Mar-21
3	3.062.500,00	65.625,00	218.750,00	284.375,00	27-Jun-21
4	2.843.750,00	61.250,00	218.750,00	280.000,00	25-Sep-21
5	2.625.000,00	56.875,00	218.750,00	275.625,00	24-Dec-21
6	2.406.250,00	52.500,00	218.750,00	271.250,00	24-Mar-22
7	2.187.500,00	48.125,00	218.750,00	266.875,00	22-Jun-22
8	1.968.750,00	43.750,00	218.750,00	262.500,00	20-Sep-22
9	1.750.000,00	39.375,00	218.750,00	258.125,00	19-Dec-22
10	1.531.250,00	35.000,00	218.750,00	253.750,00	19-Mar-23
11	1.312.500,00	30.625,00	218.750,00	249.375,00	17-Jun-23
12	1.093.750,00	26.250,00	218.750,00	245.000,00	15-Sep-23
13	875.000,00	21.875,00	218.750,00	240.625,00	14-Dec-23
14	656.250,00	17.500,00	218.750,00	236.250,00	13-Mar-24
15	437.500,00	13.125,00	218.750,00	231.875,00	11-Jun-24
16	218.750,00	8.750,00	218.750,00	227.500,00	9-Sep-24
	-	4.375,00	218.750,00	223.125,00	8-Dec-24
			<b>3.500.000,00</b>		

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

Tabla de Amortización de la II Emisión de Obligaciones Clase C					
Período	Capital	Interés	Amortización	Recuperación	Fecha Vencimiento
1	4.000.000,00	80.000,00	200.000,00	280.000,00	16-ene-24
2	3.800.000,00	76.000,00	200.000,00	276.000,00	16-abr-24
3	3.600.000,00	72.000,00	200.000,00	272.000,00	16-jul-24
4	3.400.000,00	68.000,00	200.000,00	268.000,00	16-oct-24
5	3.200.000,00	64.000,00	200.000,00	264.000,00	16-ene-25
6	3.000.000,00	60.000,00	200.000,00	260.000,00	16-abr-25
7	2.800.000,00	56.000,00	200.000,00	256.000,00	16-jul-25
8	2.600.000,00	52.000,00	200.000,00	252.000,00	16-oct-25
9	2.400.000,00	48.000,00	200.000,00	248.000,00	16-ene-26
10	2.200.000,00	44.000,00	200.000,00	244.000,00	16-abr-26
11	2.000.000,00	40.000,00	200.000,00	240.000,00	16-jul-26
12	1.800.000,00	36.000,00	200.000,00	236.000,00	16-oct-26
13	1.600.000,00	32.000,00	200.000,00	232.000,00	16-ene-27
14	1.400.000,00	28.000,00	200.000,00	228.000,00	16-abr-27
15	1.200.000,00	24.000,00	200.000,00	224.000,00	16-jul-27
16	1.000.000,00	20.000,00	200.000,00	220.000,00	16-oct-27
17	800.000,00	16.000,00	200.000,00	216.000,00	16-ene-28
18	600.000,00	12.000,00	200.000,00	212.000,00	16-abr-28
19	400.000,00	8.000,00	200.000,00	208.000,00	16-jul-28
20	200.000,00	4.000,00	200.000,00	204.000,00	16-oct-28
			4.000.000,00		

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

Tabla de Amortización de la II Emisión de Obligaciones Clase D					
Período	Capital	Interés	Amortización	Recuperación	Fecha Vencimiento
1	1.444.400,00	28.888,00	72.220,00	101.108,00	19-mar-24
2	1.372.180,00	27.443,60	72.220,00	99.663,60	19-jun-24
3	1.299.960,00	25.999,20	72.220,00	98.219,20	19-sep-24
4	1.227.740,00	24.554,80	72.220,00	96.774,80	19-dic-24
5	1.155.520,00	23.110,40	72.220,00	95.330,40	19-mar-25
6	1.083.300,00	21.666,00	72.220,00	93.886,00	19-jun-25
7	1.011.080,00	20.221,60	72.220,00	92.441,60	19-sep-25
8	938.860,00	18.777,20	72.220,00	90.997,20	19-dic-25
9	866.640,00	17.332,80	72.220,00	89.552,80	19-mar-26
10	794.420,00	15.888,40	72.220,00	88.108,40	19-jun-26
11	722.200,00	14.444,00	72.220,00	86.664,00	19-sep-26
12	649.980,00	12.999,60	72.220,00	85.219,60	19-dic-26
13	577.760,00	11.555,20	72.220,00	83.775,20	19-mar-27
14	505.540,00	10.110,80	72.220,00	82.330,80	19-jun-27
15	433.320,00	8.666,40	72.220,00	80.886,40	19-sep-27
16	361.100,00	7.222,00	72.220,00	79.442,00	19-dic-27
17	288.880,00	5.777,60	72.220,00	77.997,60	19-mar-28
18	216.660,00	4.333,20	72.220,00	76.553,20	19-jun-28
19	144.440,00	2.888,80	72.220,00	75.108,80	19-sep-28
20	72.220,00	1.444,40	72.220,00	73.664,40	19-dic-28
			1.444.400,00		

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

**PROYECCIONES DE LAS EMISIONES**

Proyecciones del Estado de Resultados							
Descripción	Proyectado 2023	Proyectado 2024	Real feb-24	Proyectado 2025	Proyectado 2026	Proyectado 2027	Proyectado 2028
Ventas	129.262.432	138.310.802	31.924.325	147.992.558	158.352.037	169.436.680	181.297.248
Costos de venta	96.946.824	103.733.102	24.927.439	110.994.419	118.764.028	127.077.510	135.972.936
Margen De Contribución Neta	32.315.608	34.577.700	6.996.886	36.998.139	39.588.009	42.359.170	45.324.312
Gastos Totales	27.145.111	29.045.268	8.409.608	31.078.437	33.253.928	35.581.703	38.072.422
Utilidad Operativa	5.170.497	5.532.432	-1.412.723	5.919.702	6.334.081	6.777.467	7.251.890
Gastos Financieros	4.524.185	4.149.324	3.294.284	4.439.777	4.750.561	5.083.100	5.438.917
Otros Ingresos	1.938.936	2.074.662	397.761	2.219.888	2.375.281	2.541.550	2.719.459
Utilidad antes de Impuestos	2.585.249	3.457.770	-4.107.002	3.699.814	3.958.801	4.235.917	4.532.431
Impuesto a la Renta	646.312	864.443		924.953	989.700	1.058.979	1.133.108
Utilidad neta	1.938.936	2.593.328	-4.107.002	2.774.860	2.969.101	3.176.938	3.399.323

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

Anexo: Balance General y Estado de Resultados							
CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.							
Estados Financieros							
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	may-23	dic-23	may-24
<b>Balance General</b>							
Efectivo y equivalentes	491.083,00	5.329.377,00	2.288.512,00	2.228.638,00	668.271,91	4.660.531,00	3.465.265,04
Cuentas por cobrar Comerciales	2.217.648,00	5.909.233,00	6.083.526,00	8.691.416,00	17.058.496,40	8.030.628,00	9.463.990,10
Cuentas por cobrar Compañías relacionadas	8.455.010,00	1.358.076,00	2.588.607,00	3.317.132,00	155.676,71	3.988.527,00	211.448,45
Otras cuentas por cobrar	304.070,00	348.953,00	726.491,00	893.211,00	5.352.318,18	1.377.552,00	4.667.703,88
Inventarios	17.959.456,00	13.396.171,00	15.516.955,00	19.225.386,00	31.591.025,61	37.953.890,00	34.181.247,08
Activos por impuestos corrientes	1.047.407,00	1.585.232,00	1.387.285,00	1.208.732,00	2.209.075,67	1.990.542,00	2.996.317,46
Gastos anticipados y anticipos a proveedores	359.187,00	417.893,00	2.180.891,00	5.978.896,00	841.728,47	4.997.153,00	2.074.888,60
<b>Activo Corriente</b>	<b>30.833.861,00</b>	<b>28.344.935,00</b>	<b>30.772.267,00</b>	<b>41.543.411,00</b>	<b>57.876.592,95</b>	<b>62.998.823,00</b>	<b>57.060.860,61</b>
<b>Activo Corriente prueba ácida</b>	<b>12.874.405,00</b>	<b>14.948.764,00</b>	<b>15.255.312,00</b>	<b>22.318.025,00</b>	<b>26.285.567,34</b>	<b>25.044.933,00</b>	<b>22.879.613,53</b>
Propiedad y equipo	22.428.394,00	19.728.423,00	19.598.421,00	21.365.017,00	20.934.071,65	28.174.685,00	27.464.054,82
Doc. y ctas. por cobrar varios	2.983.989,00	5.688.723,00	3.137.556,00	3.786.581,00	898.970,52	95.304,00	95.303,94
Propiedades de inversión	718.410,00	718.410,00	718.410,00	-	19.571,78	-	3.605,06
Activos por derecho de uso	2.210.744,00	3.738.686,00	2.794.124,00	3.859.421,00	3.293.964,78	5.063.344,00	5.063.344,12
Activos intangibles	1.260.419,00	1.158.145,00	1.475.237,00	1.520.087,00	1.313.437,00	1.580.151,00	1.313.437,00
Inversión en acciones	106.837,00	106.837,00	952.293,00	19.572,00	-	3.605,00	-
Activos por impuestos diferidos	12.349,00	12.349,00	12.349,00	12.349,00	2.930.988,39	920.236,00	3.443.545,25
Otros activos no corrientes	6.827.642,00	2.534.204,00	228.054,00	216.250,00	-	230.805,00	-
<b>Activo No Corriente</b>	<b>36.548.784,00</b>	<b>33.685.777,00</b>	<b>28.916.444,00</b>	<b>30.779.277,00</b>	<b>29.391.004,12</b>	<b>36.068.130,00</b>	<b>37.383.290,19</b>
<b>Activo Total</b>	<b>67.382.645,00</b>	<b>62.030.712,00</b>	<b>59.688.711,00</b>	<b>72.322.688,00</b>	<b>87.267.597,07</b>	<b>99.066.953,00</b>	<b>94.444.150,80</b>
Instituciones financieras C/P	15.203.324,00	13.906.446,00	10.159.568,00	17.051.371,00	24.825.147,78	36.893.100,00	25.145.565,20
Mercado de valores C/P	-	3.500.000,00	2.087.149,00	2.061.360,00	1.506.600,00	2.327.500,00	1.326.810,00
Proveedores	8.102.465,00	1.324.842,00	1.884.787,00	2.609.495,00	3.018.076,06	4.245.492,00	2.851.328,43
Accionistas	6.786.546,00	1.785.522,00	1.888.519,00	1.974.178,00	11.939,06	-	11.939,06
Anticipo de clientes	1.557.308,00	1.250.220,00	3.762.771,00	2.443.725,00	2.021.455,08	1.156.324,00	1.986.429,03
Cuentas por pagar compañías relacionadas	1.227.150,00	1.503.351,00	3.388.789,00	5.752.722,00	6.110.000,00	5.309.041,00	341.420,68
Otros documentos por pagar C/P	1.021.747,00	162.281,00	-	-	3.522.379,78	-	2.302.889,85
Otras cuentas por pagar	253.902,00	378.839,00	497.849,00	412.800,00	542.738,87	1.111.696,00	585.916,81
Obligaciones acumuladas	395.995,00	285.659,00	326.539,00	689.755,00	588.102,80	299.094,00	2.354.190,40
Pasivos por arrendamientos	553.820,00	544.799,00	947.427,00	347.088,00	347.088,36	1.438.213,00	1.438.212,87
Pasivos por impuestos corrientes	877.789,00	1.211.544,00	651.543,00	964.888,00	1.114.182,12	798.027,00	998.386,24
Intereses por pagar	-	-	-	-	724.974,22	-	904.395,76
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>35.980.046,00</b>	<b>25.853.503,00</b>	<b>25.594.941,00</b>	<b>34.307.382,00</b>	<b>44.332.684,13</b>	<b>53.578.487,00</b>	<b>40.247.484,33</b>
Instituciones financieras L/P	13.559.351,00	17.083.373,00	13.070.919,00	7.837.006,00	11.225.406,86	12.797.931,00	25.601.687,71
Mercado de valores L/P	-	-	3.235.006,00	1.194.273,00	1.315.687,50	4.334.960,00	4.373.945,00
Cuentas por pagar relacionadas L/P	-	-	-	5.485.000,00	6.485.000,00	8.485.000,00	8.485.000,00
Otros documentos por pagar L/P	-	-	-	-	784.828,76	-	4.873,89
Jubilación patronal y desahucio	708.909,00	796.179,00	854.110,00	1.063.158,00	1.044.604,23	860.533,00	828.119,95
Pasivos por arrendamientos	1.706.320,00	3.243.283,00	1.896.093,00	3.561.728,00	2.996.272,13	3.711.508,00	3.711.507,82
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>15.974.580,00</b>	<b>21.122.835,00</b>	<b>19.056.128,00</b>	<b>19.141.165,00</b>	<b>23.851.799,48</b>	<b>30.189.932,00</b>	<b>43.005.134,37</b>
<b>Pasivo Total</b>	<b>51.954.626,00</b>	<b>46.976.338,00</b>	<b>44.651.069,00</b>	<b>53.448.547,00</b>	<b>68.184.483,61</b>	<b>83.768.419,00</b>	<b>83.252.618,70</b>
Capital social	10.650.000,00	10.650.000,00	10.650.000,00	13.150.000,00	13.150.000,00	13.150.000,00	13.150.000,00
Reservas	1.831.994,00	1.868.671,00	1.868.671,00	1.868.671,00	3.267.788,14	3.267.788,00	3.267.788,14
Otros resultados integrales	-	-	1.834.683,00	1.687.262,00	117.015,54	2.768.470,00	290.335,91
Resultados acumulados	2.579.248,00	2.599.422,00	708.354,00	769.091,00	2.339.337,45	-5.779.527,00	-3.301.392,89
Resultado del ejercicio actual	366.777,00	-63.719,00	-24.066,00	1.399.117,00	208.972,33	-5.460.730,00	-4.107.001,59
Aporte para futuras capitalizaciones	-	-	-	-	-	1.891.802,53	1.891.802,53
<b>Total Patrimonio</b>	<b>15.428.019,00</b>	<b>15.054.374,00</b>	<b>15.037.642,00</b>	<b>18.874.141,00</b>	<b>19.083.113,46</b>	<b>15.298.533,53</b>	<b>11.191.532,10</b>
<b>Deuda Financiera</b>	<b>28.762.675,00</b>	<b>34.489.819,00</b>	<b>28.552.642,00</b>	<b>28.144.010,00</b>	<b>38.872.842,14</b>	<b>56.353.491,00</b>	<b>56.448.007,91</b>
Corto Plazo	15.203.324,00	17.406.446,00	12.246.717,00	19.112.731,00	26.331.747,78	39.220.600,00	26.472.375,20
Largo Plazo	13.559.351,00	17.083.373,00	16.305.925,00	9.031.279,00	12.541.094,36	17.132.891,00	29.975.632,71
<b>Estado de Pérdidas y Ganancias</b>							
Ingresos por ventas	72.773.449,00	52.049.026,00	76.714.137,00	99.432.640,00	43.278.453,97	94.733.533,00	31.924.324,81
Costo Operacionales	53.970.357,00	38.947.296,00	58.600.218,00	75.327.653,00	33.259.646,45	72.126.377,00	24.927.438,94
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>18.803.092,00</b>	<b>13.101.730,00</b>	<b>18.113.919,00</b>	<b>24.104.987,00</b>	<b>10.018.807,52</b>	<b>22.607.156,00</b>	<b>6.996.885,87</b>
Gastos administrativos	11.596.841,00	8.700.568,00	4.497.679,00	5.051.414,00	1.732.763,96	5.419.136,00	1.500.735,16
Gastos de ventas	6.006.191,00	4.418.199,00	12.485.195,00	15.703.140,00	7.190.057,43	17.989.287,00	6.908.873,28
<b>Resultado de Operación</b>	<b>1.200.060,00</b>	<b>-17.037,00</b>	<b>1.131.045,00</b>	<b>3.350.433,00</b>	<b>1.095.986,13</b>	<b>-801.267,00</b>	<b>-1.412.722,57</b>
Gastos Financieros	2.146.330,00	2.852.402,00	3.469.825,00	3.174.387,00	1.926.758,01	4.980.719,00	3.294.284,08
Ingresos financieros	-	-	-	-	204.704,64	-	202.243,90
Otros ingresos (egresos) neto	1.489.930,00	2.880.751,00	2.500.280,00	1.877.844,00	835.039,57	-766.631,00	397.761,16
<b>Utilidad antes de participación e impuestos</b>	<b>543.660,00</b>	<b>11.312,00</b>	<b>161.500,00</b>	<b>2.053.890,00</b>	<b>208.972,33</b>	<b>-6.548.617,00</b>	<b>-4.107.001,59</b>
Impuesto a la renta y Participación trabajadores	176.883,00	75.031,00	185.566,00	654.773,00	-	-907.887,00	-
<b>Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>366.777,00</b>	<b>-63.719,00</b>	<b>-24.066,00</b>	<b>1.399.117,00</b>	<b>208.972,33</b>	<b>-5.640.730,00</b>	<b>-4.107.001,59</b>
Ganancias y pérdidas actuariales	152.127,00	20.172,00	7.334,00	-62.618,00	-	173.320,00	-
<b>Resultado Integral del Ejercicio</b>	<b>518.904,00</b>	<b>-43.547,00</b>	<b>-16.732,00</b>	<b>1.336.499,00</b>	<b>208.972,33</b>	<b>-5.467.410,00</b>	<b>-4.107.001,59</b>

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR

Anexo: Márgenes e Indicadores Financieros							
CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.							
Indicadores Financieros							
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	may-23	dic-23	may-24
<b>Márgenes</b>							
Costos de Venta / Ingresos	74,16%	74,83%	76,39%	75,76%	76,85%	76,14%	78,08%
Margen Bruto	25,84%	25,17%	23,61%	24,24%	23,15%	23,86%	21,92%
Gastos Operacionales / Ingresos	8,25%	8,49%	16,27%	15,79%	16,61%	18,99%	21,64%
Margen Operacional	1,65%	-0,03%	1,47%	3,37%	2,53%	-0,85%	-4,43%
Gastos Financieros / Ingresos	2,95%	5,48%	4,52%	3,19%	4,45%	5,26%	10,32%
Margen Neto	0,50%	-0,12%	-0,03%	1,41%	0,48%	-5,95%	-12,86%
Margen EBITDA	8,69%	10,43%	8,48%	9,53%	4,38%	1,33%	-0,48%
<b>EBITDA y Cobertura</b>							
Depreciación y Amortización	5.124.116	5.447.061	5.378.015	6.129.009	800.262	2.060.523	1.260.051
EBITDA (Acumulado)	6.324.176,30	5.430.024,00	6.509.060,00	9.479.442,00	1.896.248,62	1.259.256,22	-152.671,89
EBITDA (12 meses)	6.324.176,30	5.430.024,00	6.509.060,00	9.479.442,00	4.550.996,69	1.259.256,22	-366.412,54
Gastos Financieros	2.146.330	2.852.402	3.469.825	3.174.387	1.926.758	4.980.719	3.294.284
EBITDA / Gastos Financieros	2,95	1,90	1,88	2,99	0,98	0,25	-0,05
EBITDA (12 meses) / Deuda Financiera Corto Plazo	0,42	0,31	0,53	0,50	0,17	0,03	-0,01
EBITDA (12 meses) / Deuda Financiera	0,22	0,16	0,23	0,34	0,12	0,02	-0,01
EBITDA (12 meses) / Pasivo total	0,12	0,12	0,15	0,18	0,07	0,02	-0,00
<b>Solvencia</b>							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,69	0,55	0,57	0,64	0,65	0,64	0,48
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,31	0,45	0,43	0,36	0,35	0,36	0,52
Deuda Financiera / Pasivo Total	0,55	0,73	0,64	0,53	0,57	0,67	0,68
Pasivo No Corriente / Patrimonio	1,04	1,40	1,27	1,01	1,25	1,97	3,84
Deuda Financiera / Patrimonio	1,86	2,29	1,90	1,49	2,04	3,68	5,04
Pasivo Total / Patrimonio	3,37	3,12	2,97	2,83	3,57	5,48	7,44
Pasivo Total / Capital Pagado	4,88	4,41	4,19	4,06	5,19	6,37	6,33
Pasivo No Corriente / EBITDA (12 meses)	2,53	3,89	2,93	2,02	5,24	23,97	-117,37
Deuda Financiera / EBITDA (12 meses)	4,55	6,35	4,39	2,97	8,54	44,75	-154,06
Pasivo total/EBITDA (12 meses)	8,22	8,65	6,86	5,64	14,98	66,52	-227,21
<b>Rentabilidad</b>							
ROA (acumulado)	0,54%	-0,10%	-0,04%	1,93%	0,24%	-5,69%	-4,35%
ROE (acumulado)	2,38%	-0,42%	-0,16%	7,41%	1,10%	-36,87%	-36,70%
ROE (12 meses)	2,38%	-0,42%	-0,16%	7,41%	2,63%	-36,87%	-88,07%
<b>Liquidez</b>							
Liquidez General	0,86	1,10	1,20	1,21	1,31	1,18	1,42
Prueba Acida	0,36	0,58	0,60	0,65	0,59	0,47	0,57
Capital de Trabajo	-5.146.185	2.491.432	5.177.326	7.236.029	13.543.909	9.420.336	16.813.376
<b>Rotación</b>							
Días de Cuentas por Cobrar Comerciales	11	41	29	31	59	31	44
Días de Cuentas por Pagar Proveedores	54	12	12	12	14	21	17
Días de Inventarios	7	15	9	6	10	10	18
Ciclo de conversión de efectivo	-36	43	25	25	55	19	45
<b>Flujo de Efectivo</b>							
Flujo Operativo	19.813.570	6.069.380	6.001.102,00	3.368.606,00	(11.680.661,71)	(16.043.220,00)	1.369.268,59
Flujo de Inversión	(9.834.036)	(282.384)	(2.583.075,00)	(3.419.697,00)	(2.611.576,25)	(9.421.285,00)	(1.294.151,53)
Flujo de financiamiento	(10.213.527)	(948.702)	(6.458.892,00)	(8.783,00)	13.176.231,10	28.287.526,00	(1.217.151,35)
Saldo al inicio del período	725.076	491.083	5.329.377,00	2.288.512,00	1.784.278,89	1.784.279,00	4.607.299,35
Saldo al final del período	491.083	5.329.377	2.288.512,00	2.228.638,00	668.272,03	4.607.300,00	3.465.265,06

Fuente: NEXUMCORP S.A. / Elaboración: PCR