

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

Comités No: 116-2023	Fecha de Comité: 28 de abril de 2023
Informe con Estados Financieros no auditados al 28 de febrero de 2023	Quito – Ecuador
Ing. Bianca Castillo	(593) 2-333-1573 bcastillo@ratingspcr.com

Instrumento Calificado	Calificación	Revisión	Resolución SCVS
Segunda Emisión de Obligaciones a Largo Plazo	AAA	Inicial	N/A

Significado de la Calificación

Categoría AAA: Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y en la economía en general.

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 asignar la calificación de "AAA" a la **Segunda Emisión de Obligaciones a Largo Plazo**, con información al 28 de febrero de 2023. La calificación tiene su respaldo en la trayectoria y posicionamiento de la compañía en la industria automotriz a nivel nacional, así como, en la trayectoria de los grupos que la respaldan (Grupo Baca y Grupo Vazquez). A febrero 2023, se observa que la institución mantiene un nivel de ingresos en concordancia al dinamismo económico del país, lo que le permite al emisor conservar una utilidad e indicadores de rentabilidad positivos. Además, pese al incremento de la deuda financiera, sus índices de liquidez continúan en niveles adecuados, paralelamente, se denota una buena cobertura sobre sus gastos financieros y deuda total. También, la generación de flujos recibidos por la empresa le permitió cumplir con sus obligaciones del mercado de valores y contar con buenos indicadores de solvencia, demostrando así su fortaleza referente a su patrimonio. Finalmente, la entidad ha cumplido con los resguardos de ley, garantías que respaldan la emisión.

Resumen Ejecutivo

- **Reseña de la corporación:** 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.
- **Fortalecimiento de los ingresos y la utilidad:** Para febrero 2023, los ingresos de la compañía ascendieron a US\$ 16,31 millones, creciendo nominalmente en US\$ +4,91 millones, debido al aumento de ventas de autos de marcas Peugeot y Changan, mismo comportamiento se observó en los costos. Además, se observó un crecimiento tanto en sus ingresos como en sus egresos financieros. Bajo este contexto, la entidad registró una utilidad neta positiva de US\$ 276,47 mil, experimentando un dinamismo positivo en +1607,14% (US\$ +294,82 mil); de esta manera, la corporación exhibe una utilidad positiva pese a la presencia de regulaciones, normativas y la elevada competencia. Finalmente, el indicador de rentabilidad ROE se situó en 1,44% y el ROA en 0,34%, porcentajes superiores a sus similares del año anterior.
- **Adecuado manejo de la liquidez:** El emisor ha mantenido adecuados niveles de liquidez mostrando un promedio de 1,07 veces. A febrero de 2023, este indicador se ubicó en 1,22 veces, mientras que en su periodo similar de 2022 se colocó en 1,32 veces, exhibiendo un decrecimiento de -0,10 veces. Realizando un análisis más ácido de la liquidez, donde no se considera el rubro de inventarios, el emisor registra un indicador de 1,20 veces a febrero

de 2023, exhibiendo una reducción con respecto a su comparable de 2022 (1,32 veces). En cuanto al capital de trabajo, se observa un incremento de +25,78% (US\$ 1,93 millones) evidenciando que la entidad cuenta con recursos líquidos suficientes para hacer frente de manera oportuna a sus obligaciones corrientes. Finalmente, a febrero 2023 el flujo de efectivo por actividades de operación efectuadas por el emisor totaliza en US\$ -5,78 millones, derivado de ingresos al contado y crédito, pago de proveedores e impuestos y aranceles. El flujo de actividades de inversión a la fecha de corte finaliza con cifras negativas al registrar US\$ -226,85 mil por el aumento de inversiones en activos fijos que mantiene la compañía. Consecuentemente, el flujo generado por actividades de financiamiento registra US\$ -7,22 millones a como efecto del incremento de los préstamos con instituciones financieras y relacionadas, sin embargo totaliza un flujo neto positivo de US\$ 1,66 millones a febrero de 2023.

- **Acertado manejo de la deuda financiera:** A la fecha de corte, la deuda financiera de la corporación suma US\$ 23,08 millones, presentando un aumento anual del +40,98% que nominalmente representa US\$ 6,71 millones. La misma se divide en obligaciones con instituciones financieras e instrumentos de deuda en el mercado de valores. Con respecto al apalancamiento de la compañía (pasivo total/patrimonio), se destaca el buen manejo exhibido por parte de la empresa durante el periodo de análisis histórico (2018-2022; 3,00 veces); para febrero 2023 el indicador alcanza un valor de 3,29 veces, siendo +0,38 veces superior al rubro observado en su periodo similar de 2022, lo que ratifica que la estrategia tomada por parte de la institución es eficiente. De la misma manera, la cobertura de EBITDA/Gastos Financieros se ubica en 1,97 veces siendo una de las fortalezas de la institución. Finalmente, para la fecha de corte de la información, al analizar en cuanto tiempo se va a cubrir la deuda financiera¹, se observa que se la va a cubrir en 3,71 años.
- **Patrimonio y compromiso de los accionistas:** Para la fecha de corte de información el patrimonio de la compañía totalizó US\$ 19,15 millones, presentando un crecimiento de +27,51% (US\$ +4,13 millones), comportamiento similar al exhibido los últimos cinco años en el cual creció un promedio de +4,55%. El comportamiento explicado anteriormente, se debe a que para junio de 2022 existió un aumento de capital por parte de los accionistas de 2,10 millones. Analizando la composición del patrimonio, el capital social es la cuenta de mayor participación con el 68,67% (US\$ 13,15 millones), seguido de los resultados acumulados con 20,97% (US\$ 4,01 millones), reservas con el 9,76% (US\$ 1,87 millones) y otros resultados integrales con el 0,61% (US\$ 117,02 mil). Cabe recalcar, que NEXUMCORP mantiene un alto nivel de resultados acumulados, lo que destaca el compromiso que tienen los accionistas con la empresa, fortaleciendo de esta manera al patrimonio.
- **Proyecciones suficientes:** La empresa cuenta con una capacidad saludable para generar los flujos necesarios para hacer frente a sus obligaciones en tiempo y forma tanto con entidades financieras como el mercado de valores, afirmación que se sustenta en el nivel de ventas considerando la estacionalidad y las estrategias que el emisor ha planteado para dinamizar sus ingresos de manera importante. Es así como, las proyecciones reflejan la posición íntegra del emisor en cuanto a la cancelación de obligaciones contratadas, atribuido al nivel de ventas y recuperaciones efectivas que soportarían los diferentes gastos por conceptos de amortización de las diferentes obligaciones adquiridas en el tiempo y gastos que corresponden al giro del negocio en los siguientes años. Asimismo, se observa en el flujo de caja con valores positivos netos en el periodo que la emisión dura.
- **Cumplimientos de resguardos de ley:** La empresa mantiene vigente como instrumento del mercado de valores la I Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por un valor de US\$ 7,00 millones. Por otro lado, se ha cumplido con todos los resguardos de ley y se observa que el emisor cuenta con un nivel de activos suficiente que respalda la emisión, asegurando el cumplimiento con sus obligaciones.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación.

- Mantener niveles bajos en cuanto al endeudamiento financiero.
- Mejorar y mantener oportunos niveles de rentabilidad.
- Sostener los niveles de solvencia adecuados.
- Mantener un nivel bajo de apalancamiento.
- 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.
- Decrecimiento de la utilidad.
- Disminución de la solvencia y liquidez.

Riesgos Previsibles en el Futuro

- Considerando el sector comercio donde se desenvuelve el emisor y 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

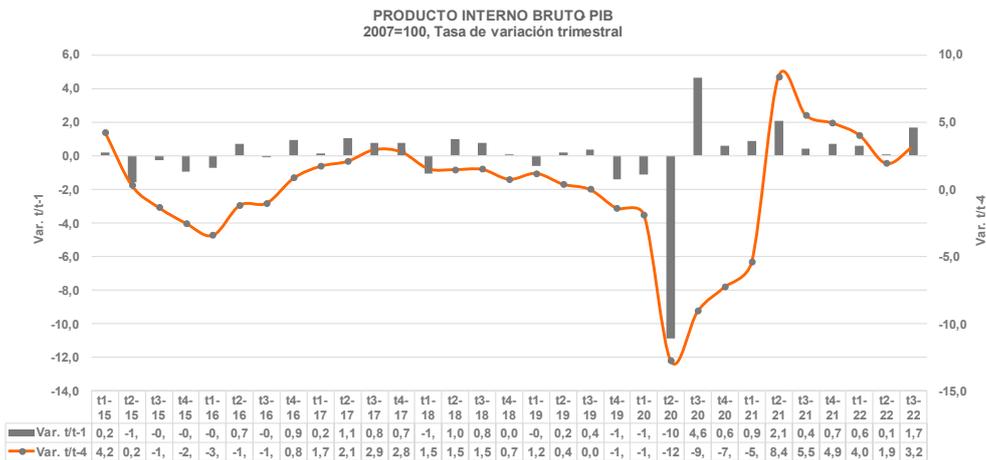
La calificación de riesgo otorgada al instrumento se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

¹ Deuda Financiera/ EBITDA (12 meses)

Entorno Macroeconómico:

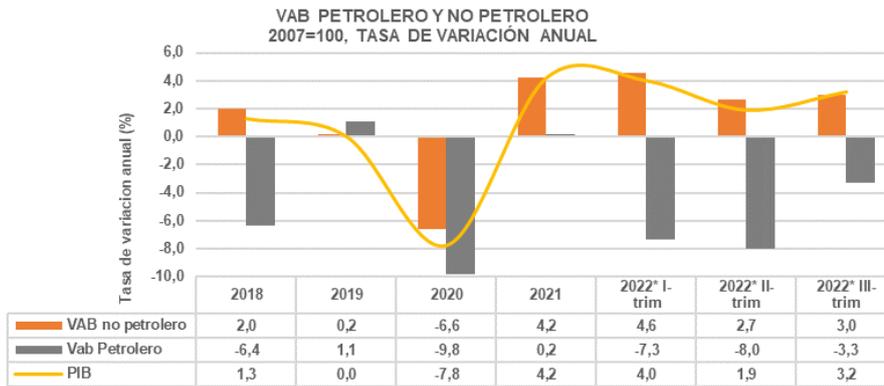
Desde inicios de 2018, la reducción del gasto de consumo final del gobierno ha generado una considerable desaceleración del PIB debido a la dependencia de la economía nacional hacia el sector público. Si bien este comportamiento se mantuvo durante el año en mención y principios del 2019, la contracción 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 global. En este sentido, Ecuador no fue inmune al impacto negativo en su economía, registrando 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 y gobierno general y la contracción de las exportaciones de bienes y servicios. Para el inicio del año 2021, con la progresiva reapertura de los establecimientos y el inicio de los planes de vacunación que se dieron de forma ralentizada, la economía del país comenzó a mostrar signos de recuperación, ya que para el segundo trimestre el PIB ecuatoriano creció 8,40% de forma interanual debido a la estabilización política producto de la finalización del proceso electoral; así como también, a la implementación positiva del plan de vacunación del nuevo Gobierno; para el tercer trimestre la economía experimentó un crecimiento del 5,50% y finalizó el año 2021 con un crecimiento del 4,20% anual, crecimiento por encima de lo esperado por el Banco Mundial (3,50%) y del Fondo Monetario Internacional (2,50%); dicho aumento fue resultado principalmente del gasto de los hogares que se expandió en un 10,20% anual. Al tercer trimestre de 2022, el PIB ecuatoriano alcanzó una tasa de crecimiento de 3,20% de manera interanual y 1,70% con respecto al primer trimestre del año en mención.

En cuanto a la contribución al PIB por industrias, para el tercer trimestre del 2022 el Banco Central del Ecuador establece que la industria de manufactura-excepto refinación de petróleo, se ubica en primer lugar aportando un 11,52%, seguido por comercio (10,80%), petróleo y minas (8,70%), enseñanza y servicios sociales de salud (8,67%), transporte (7,50%), agricultura (7,37%), administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria (6,47%), y otros servicios (6,42%). A su vez, el impulso del PIB se atribuye al crecimiento del sector comercio el cual pasó en términos nominales de US\$ 744,64 millones cerrando el 2021 en US\$ 7.485 millones (a precios constantes del 2007).



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

En términos porcentuales se pudo observar que al final del año 2021, el sector refinación del petróleo creció en 23,91% originado principalmente por el incremento en la producción nacional del petróleo; así mismo, el sector alojamiento y servicios de comida tuvo un aumento de 17,45% impulsado por el incremento del turismo y a la reactivación del consumo interno, dada la efectividad del plan de vacunación y la mejora en el mercado laboral; así mismo, los sectores de acuicultura, transporte y comercio, se expandieron anualmente en 16,19%, 13,10% y 11,05% respectivamente, debido al incremento de las exportaciones de camarón, la reactivación de la mayoría de las empresas y el incremento de las importaciones de bienes y servicios. Se recalca el desempeño de las exportaciones no petroleras las cuales alcanzaron niveles históricos en términos nominales, en especial los principales productos como camarón, flores, minería y pescado, mientras que durante el segundo trimestre de 2022, los sectores que más destacan son: acuicultura y pesca de camarón, alojamiento y servicios de comida, correo y comunicaciones, suministro de electricidad y agua, con un incremento interanual de 20,30%, 7,94%, 5,78% y 5,47% respectivamente, a comparación del segundo trimestre del 2021.



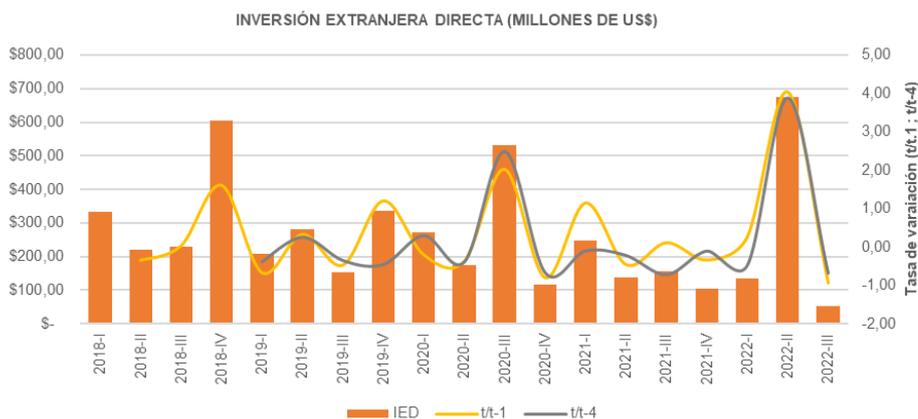
Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

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; al cierre del tercer trimestre de 2022 el consumo de los hogares el cual presentó un comportamiento positivo, creciendo en US\$ 436,51 millones (3,84%) al pasar de US\$ 11.370 millones durante el tercer trimestre de 2021 a US\$ 11.807 millones en el mismo periodo del 2022, seguido del gasto de consumo final del gobierno, el cual se ubicó en US\$ 2.598 millones mostrando un incremento interanual del 2,05% (US\$ 52,18 millones) a comparación con el mismo periodo de 2021.

Dado que la pandemia es un fenómeno global, los organismos internacionales han mostrado apertura para brindar apoyo a los países miembros y agilizar líneas de crédito que brinden liquidez y capacidad de respuesta. Ecuador es uno de los países beneficiados por proyectos específicos de estabilización sanitaria que ha emprendido el Banco Mundial en Latinoamérica con un presupuesto de US\$ 14,00 mil millones a nivel global y un primer desembolso para Ecuador realizado el 2 de abril por US\$ 20,00 millones además de un desembolso de US\$ 514,00 millones el 1 de diciembre de 2020. El 30 de septiembre de 2020, el gobierno logró acceder a financiamiento del FMI mediante el programa de Instrumentos de Financiamiento Rápidos - RFI por sus siglas en inglés, por US\$ 6.500,00 millones. Al cierre de 2020, se han desembolsado un total de US\$ 4.000,00 millones, a través de dos desembolsos, el primero por la mitad que se realizó tres días después del acuerdo y el segundo por la diferencia el 23 de diciembre, que se destinará para los gastos relacionados a la salud, educación y protección social. Se prevé que el monto restante se reciba entre 2021 y 2022, dicho programa de crédito tiene un plazo de pago de 10 años (con 4 años de gracia) y una tasa de interés variable del 2,90%.

Inversión Extranjera Directa (IED)

Hasta el tercer trimestre de 2022 la IED totalizó un monto de US\$ 51,31 millones mostrando así un considerable decrecimiento interanual del 67,00% con respecto al mismo periodo del año anterior, llegando a ser la más baja de los últimos doce años, siendo la explotación de minas y canteras la actividad con mayor contracción (-164,00%) debido a la salida de US\$ 39,20 millones con respecto a septiembre de 2021, seguida de la industria de manufactura que decayó de US\$ 89,50 millones en el tercer trimestre de 2021 a US\$ 10,80 millones al tercer trimestre de 2022.



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

Es importante destacar que la IED solo consideran los nuevos capitales que ingresan al país, por lo que los flujos de IED de años anteriores pueden estar reinvertidos ya que al generarse en el país no se consideran como IED. En cuanto a las actividades en las que se evidencia un crecimiento del capital extranjero de manera interanual se encuentran las actividades relacionadas a servicios prestados a empresas, en las que se incluyen la agricultura, actividades financieras y de seguros, comercio, electricidad, gas y agua.

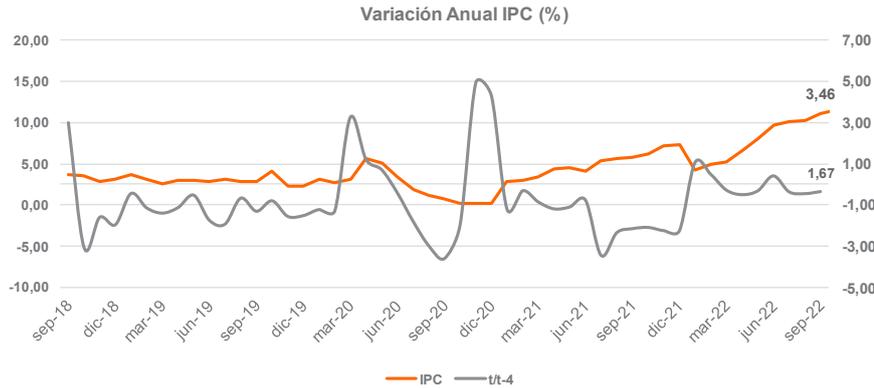
Inversión Extranjera Directa

Participación por industria (miles de US\$)	2018	2019	2020	2021	2022-t III
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	69.883,33	97.896,09	-10.222,83	7.259,07	24.422,38
Comercio	89.128,70	77.021,02	102.771,35	55.438,07	11.064,02
Construcción	88.986,27	69.231,63	176.787,66	93.566,50	3.616,85
Electricidad, gas y agua	8.073,37	6.705,66	11.846,66	802,407	4.956,51
Explotación de minas y canteras	808.258,72	425.626,32	534.849,73	108.543,21	-35.179,70
Industria manufacturera	104.831,19	110.070,05	37.321,36	193.951,72	10.829,99
Servicios comunales, sociales y personales	-1.222,00	-6.788,61	35.024,91	7.371,27	0,42
Servicios prestados a las empresas	167.831,17	100.400,00	202.741,26	135.485,28	29.344,98
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	54.203,03	98.864,34	3.572,80	45.161,63	2.250,05
Total IED (miles de US\$)	1.389.973,76	979.026,50	1.094.692,90	647.579,15	51.305,49

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

Índice de Precios al Consumidor (IPC) acumulado

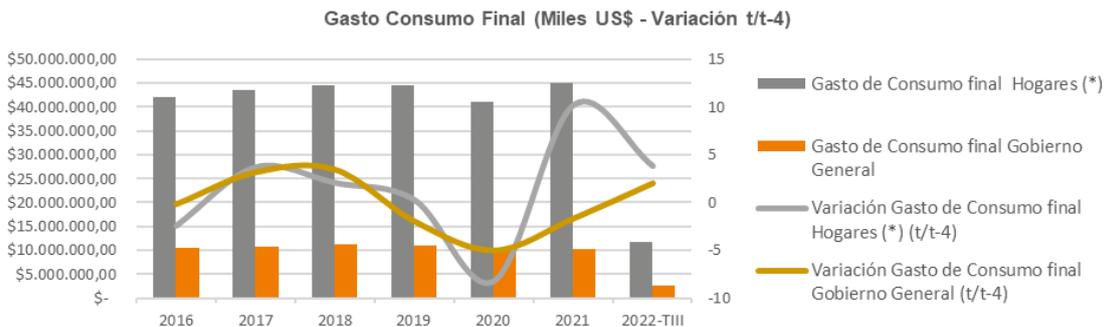
De enero a septiembre de 2022 el IPC se ubicó en 3,46%, experimentando así una expansión interanual de 1,67 p.p. con respecto a septiembre de 2021, mes en el que el IPC acumulado fue de 1,30%. De esta manera, la inflación de septiembre se convierte en la más alta de 2022 y a su vez en la más alta de los últimos cinco años. Las divisiones que marcaron la mayor influencia en la expansión del IPC de septiembre fueron principalmente tres: Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,17%), Educación (0,11%); y Recreación y Cultura (0,02%).



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

Perspectivas Económicas Nacionales

De acuerdo con estimaciones del Banco Central del Ecuador (BCE) y del Fondo Monetario Internacional (FMI), se espera que la economía ecuatoriana cierre el 2022 con un incremento de 2,70% con respecto a 2021. De igual manera, las proyecciones del BCE sugieren que para el 2023 la economía crecerá un 3,10%, siendo el consumo de los hogares y la formación bruta de capital fijo (FBKF) los pilares para lograrlo debido a su considerable recuperación postpandemia. En el caso del consumo de los hogares, que representa el 60,00% del PIB nacional, se evidencia un notable crecimiento llegando a superar incluso sus niveles previos a la pandemia. Por el lado de la inversión tanto pública como privada, el BCE estima que el 2022 cierre con un nivel entre US\$ 14.500 y US\$ 15.000 millones. En este apartado, el sector de construcción será un factor clave para explicar el incremento en la inversión dado que representa un 68,00% del total.

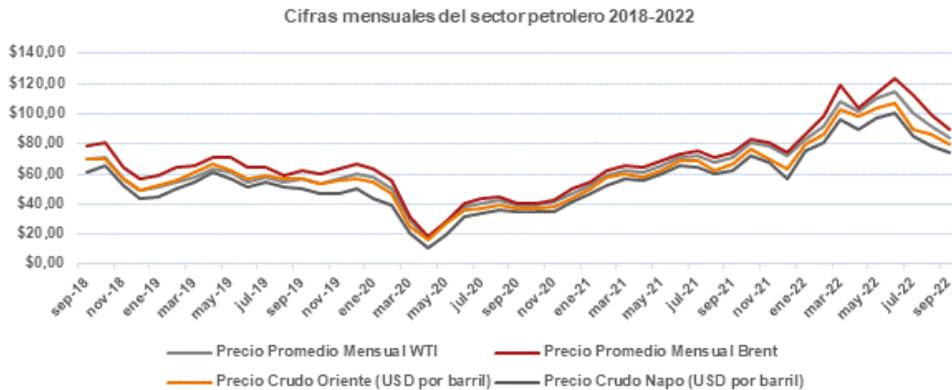


Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

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. Para el tercer trimestre de 2022 existe un incremento en el Gasto de Consumo Final de los Hogares, Gasto de Consumo Final del Gobierno y la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) en 3,80%, 2,00% y 1,00% respectivamente. En el caso de la FBKF, la adquisición de maquinaria y equipo de transporte ha sido la principal razón de dicho aumento, mientras que el comportamiento positivo del Gasto del Gobierno es el reflejo del incremento de las remuneraciones, así como de la compra de bienes y servicios para los sectores de salud y educación. Al tercer trimestre del 2022, el gasto de Consumo final del Gobierno General cerró en US\$ 2.598 millones, mientras que el Gasto de Consumo Final de Hogares en US\$ 11.808 millones, lo cual manifiesta un moderado crecimiento a comparación del tercer trimestre de 2021 donde se alcanzó US\$ 11.370 millones y US\$ 2.546 millones para el Gasto de Consumo Final del Gobierno General y Consumo Final de Hogares respectivamente.

Estabilización en el precio del petróleo

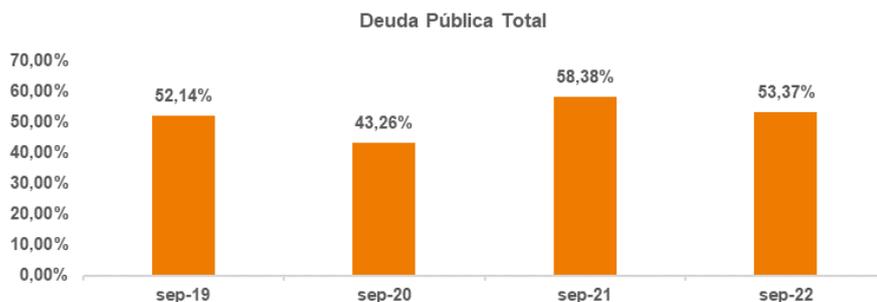
Haciendo una recapitulación del precio del petróleo desde años previos a la pandemia por COVID-19, se puede observar cómo en abril de 2020 el precio del crudo WTI cae considerablemente alcanzando un valor de US\$ 16,52 y, en el caso del crudo Napo su precio se desplomó hasta US\$ 11,40. Oportunamente, desde mayo de 2020 los precios empezaron un proceso de recuperación, de tal manera, en diciembre 2021 el precio promedio mensual del barril de crudo WTI se ubicó en US\$ 71,90 y en US\$ 74,10 para el crudo Brent. Por su parte, el precio del crudo oriente se ubicó en US\$ 68,71; mientras que el crudo Napo lo hizo en US\$ 63,41. Algunos meses después, a marzo de 2022, como consecuencia directa del conflicto bélico en Europa del este, los precios del petróleo se dispararon llegando a bordear los US\$ 108,50 en el caso del crudo WTI, US\$ 118,80 el Brent y US\$ 102,90 el Crudo Oriente. A septiembre de 2022, el precio promedio mensual del barril de crudo WTI que sirve de referencia para el petróleo ecuatoriano se ubicó en US\$ 84,00 mientras que el crudo Brent se ubicó en US\$ 89,62. En el caso ecuatoriano, el crudo oriente llegó a US\$ 80,10 y el crudo Napo se ubicó en US\$ 73,90. Este comportamiento denota que se está generando un proceso de estabilización de los precios del crudo a nivel mundial. Es importante destacar que las fluctuaciones observadas durante el primer y segundo trimestre del 2022 influirán positivamente en los ingresos petroleros del país.



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

Endeudamiento público

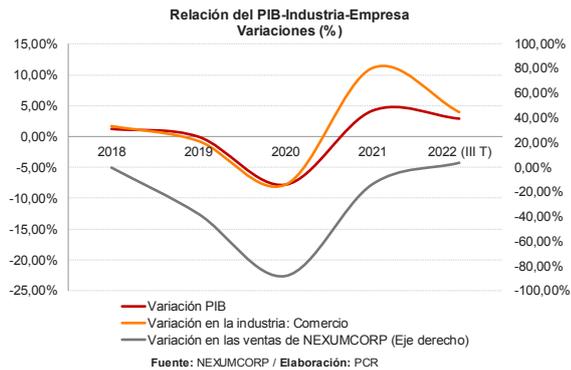
Al tercer trimestre de 2022, la deuda pública total se ubicó en US\$ 60.721 millones. Según el Ministerio de Economía y Finanzas, el gobierno ecuatoriano emitirá US\$ 3.844 millones de deuda interna durante el próximo año para financiar el presupuesto de 2023. El gobierno ha decidido adquirir deuda interna debido a lo costoso que se ha vuelto para el país endeudarse en el extranjero a causa del incremento del riesgo país y al incremento de las tasas de interés estadounidenses. Si Ecuador decidiera emitir bonos de deuda externa en este momento debería aceptar pagar tasas de interés del 15% anual, como consecuencia de haber sobrepasado los 1.300 puntos de riesgo país. Este escenario cambia totalmente al optar por la deuda interna, con la cual el Estado se beneficiará de pagar anualmente una tasa de interés promedio de 6,40%, una cifra considerablemente menor al compararla con la tasa de financiamiento externo.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: PCR

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.

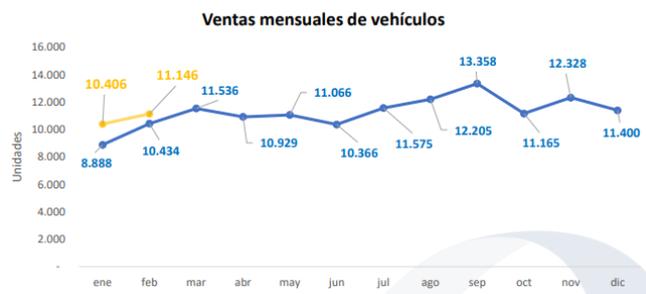


De esta manera, al considerar que la actividad principal de la compañía NEXUMCORP, es la importación, comercialización, compra, venta, intermediación, consignación, representación de automotores para pasajeros, de carga e industriales, nuevos o usados, sus repuestos, partes, piezas, accesorios, neumáticos 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 CIIU (Rev. 4.0) **G4510.01** 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”.

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 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, se concluye que, 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 AEADE² 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.

Mes	2022	2023	Var 2023/2022
ene	8.888	10.406	↑ 17%
feb	10.434	11.146	↑ 7%
mar	11.536		
abr	10.929		
may	11.066		
jun	10.366		
jul	11.575		
ago	12.205		
sep	13.358		
oct	11.165		
nov	12.328		
dic	11.400		
Subtotal	135.250	21.552	



Fuente: AEADE / Elaboración: Auto Magazine

² Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador

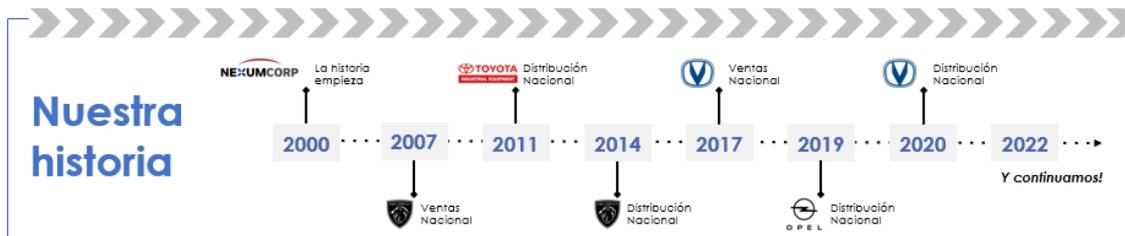
Según cifras de la AEADE en febrero de 2023 se comercializaron 11.146 vehículos nuevos, los cuales representan un crecimiento de 7.00% al compararlo con las 10.434 unidades que se comercializaron en febrero de 2022. También, se evidencia un crecimiento mensual del 7.00% con relación al mes anterior (enero 2023).

Perfil y Posicionamiento del Emisor

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.



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

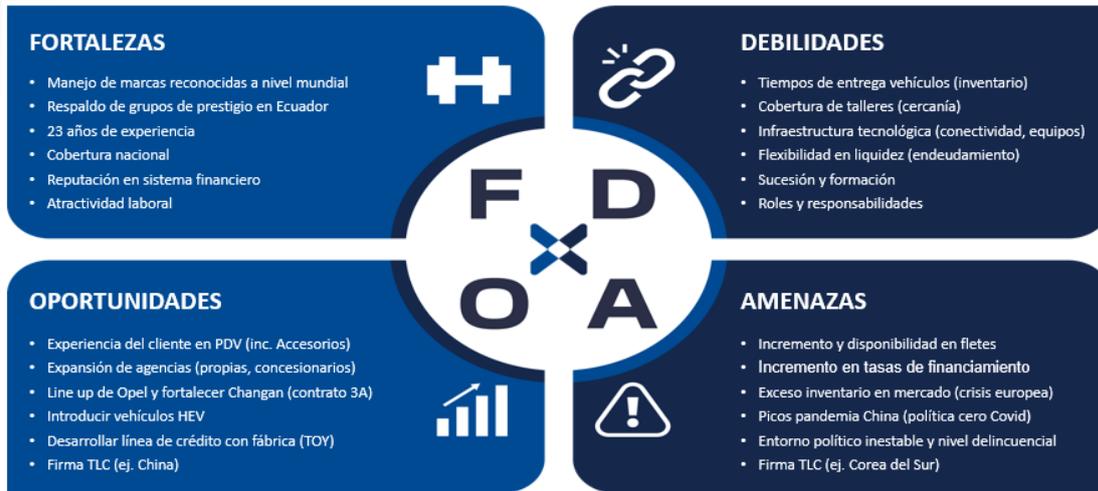
- **Grupo Baca (Casabaca):**
 - 188 años de trayectoria.
 - Alta experiencia en sector de automotriz (Suzuki), repuestos (Mansuera), geolocalización (Titania) y seminuevos (1001 Carros), entre otros.



- **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: NEXUMCORP / Elaboración: NEXUMCORP

Competencia

CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. comercializa vehículos de distintas marcas, de acuerdo al CIU (Rev. 4.0) G4510.01 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".

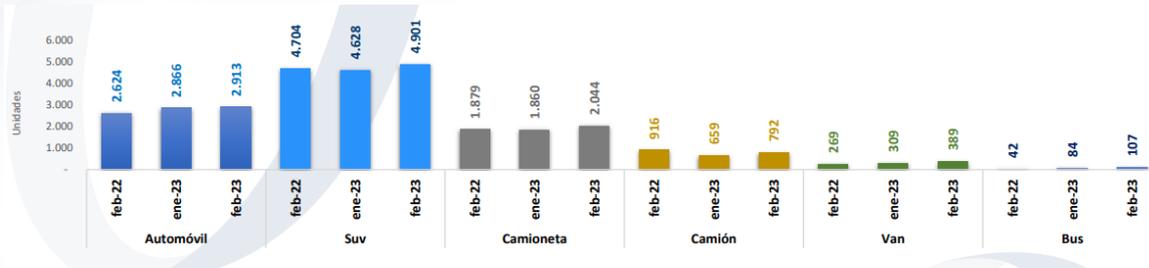
Según la información presentada en el Boletín del Sector Automotriz por la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador AEADE³ para febrero 2023 Las ventas de los vehículos livianos, en febrero del 2023 crecieron un 7.00% frente al mismo mes de 2022, y presentaron un crecimiento del 5.00% frente a 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.

	Segmentos	
	Livianos*	Comerciales**
feb-23	9.858	1.288
ene-23	9.354	1.052
feb-22	9.207	1.227
Acumulado 2022	17.096	2.226
Acumulado 2023	19.212	2.340
Var. Feb 23 / 22	↑ 7%	↑ 5%
Var. Feb 23 / Ene 23	↑ 5%	↑ 22%
Var. 2023 / 2022	↑ 12%	↑ 5%

Fuente: AEADE / Elaboración: Auto Magazine

Respecto a las ventas por segmento, el segmento de buses y vans registraron el mayor crecimiento interanual de 155.00% y 45.00%, respectivamente y el único segmento que registró un decrecimiento interanual fue el de camión con 14.00%. El segmento que registró menor crecimiento con respecto a enero de 2023 fue el de automóvil con 2.00%; mientras que el segmento que presentó un mayor crecimiento fue el de buses con 27.00%.

³ AEADE, Revista Sector Automotor en Cifras, diciembre 2021.



Febrero 2023	Automóvil	Suv	Camioneta	Camión	Van	Bus
Var. Feb 2023 / Ene 2023	↑ 2%	↑ 6%	↑ 10%	↑ 20%	↑ 26%	↑ 27%
Var. Feb 23 / Feb 22	↑ 11%	↑ 4%	↓ 9%	↑ 14%	↑ 45%	↑ 155%

Fuente: AEADE / Elaboración: Auto Magazine

Referente, a la venta de vehículos por marca para febrero 2023, la marca con mayor venta fue HINO con 270 unidades, seguida de JAC 221 unidades y en tercer lugar CHEVROLET con 215 unidades.

Camión	2022	2022	2023	2023
	Feb	Ene - Feb	Feb	Ene - Feb
HINO	177	380	121	270
JAC	141	245	107	221
CHEVROLET	176	310	110	215
JMC	64	122	144	175
SINOTRUK	111	146	104	167
DONGFENG	69	89	28	71
FOTON	65	107	41	71
FUSO	22	58	17	44
FAW TRUCKS	17	28	17	41
UD TRUCKS	5	11	10	23
HYUNDAI	16	27	10	23
VOLVO	-	3	14	17
MERCEDES BENZ	14	46	5	16
IVECO	-	-	15	15
MACK	-	-	9	15
CAMIONES Y BUSES VOLKSWAGEN	6	12	8	13
KENWORTH	1	4	8	12
INTERNATIONAL	3	4	7	11
FREIGHTLINER	-	-	5	6
MAXUS	-	-	4	6
OTRAS	29	53	8	19
TOTAL	916	1.645	792	1.451

Fuente: AEADE / Elaboración: Auto Magazine

Mientras, que los modelos más vendidos por segmento en febrero 2023 fueron:

SUV			AUTOMÓVIL			CAMIONETA		
Modelo	Marca	Unidades	Modelo	Marca	Unidades	Modelo	Marca	Unidades
SELTOS	KIA	850	SOLUTO	KIA	1.263	D-MAX	CHEVROLET	1.289
G01	SHINERAY	576	JOY BLACK	CHEVROLET	495	WINGLE	GREAT WALL	448
JETOUR X70	JETOUR	542	PICANTO	KIA	426	SERIE HFC 1037	JAC	360
CAPTIVA	CHEVROLET	461	SWIFT	SUZUKI	405	HILUX	TOYOTA	327
SPORTAGE	KIA	426	ARRIZO	CHERY	383	SERIE RICH	DONGFENG	191
OTROS		6.674	OTROS		2.807	OTROS		1.289
TOTAL		9.529	TOTAL		5.779	TOTAL		3.904

CAMIÓN			VAN			BUS		
Modelo	Marca	Unidades	Modelo	Marca	Unidades	Modelo	Marca	Unidades
SERIE NLR	CHEVROLET	100	X30	SHINERAY	123	SERIE AK8	HINO	91
SERIE N720	JMC	98	SERIE Q22L	KARRY	97	SERIE OF	MERCEDES BENZ	33
NUEVO DUTRO CITY 514	HINO	75	SERIE C35	DFSK	46	SERIE MT1 BUS	CHEVROLET	29
SERIE HFC 1035	JAC	73	SERIE 750	SHINERAY	44	SERIE FC9 BUS	HINO	15
SERIE XZU	HINO	70	ACTIVAN	DONGFENG	44	SERIE RM1	HINO	8
OTROS		1.035	OTROS		344	OTROS		15
TOTAL		1.451	TOTAL		698	TOTAL		191

Fuente: AEADE / Elaboración: Auto Magazine

Productos

Líneas de negocio

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 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.

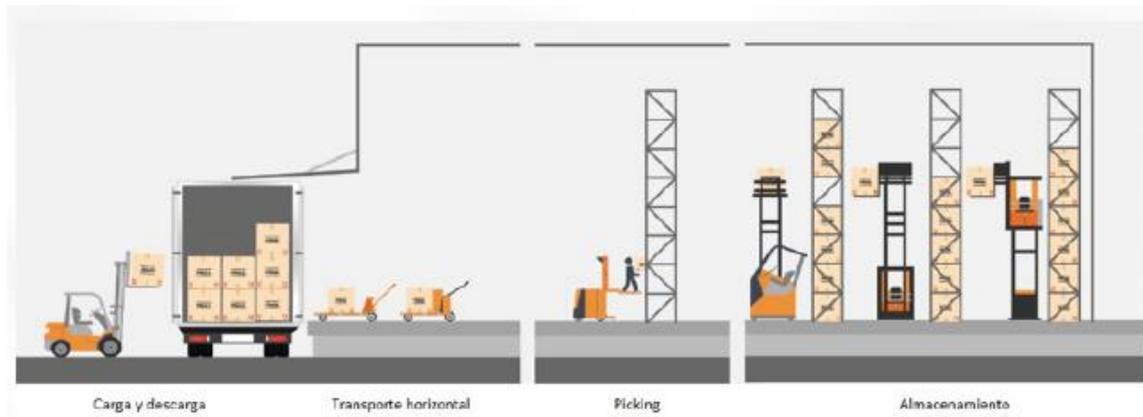


Rent:

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.

Toyota Industrial:

El trabajo en conjunto de las 2 marcas líderes en logística industrial (Toyota Industries y Raymond), la compañía distribuye la más completa oferta de equipos para el movimiento de materiales, con convenientes planes de financiamiento y la mayor calidad en servicios.



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 12.899.900 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.

Pese a que la organización no cuenta con un Reglamento del Directorio, a continuación se presenta a los miembros del Directorio:

Detalle de los miembros del Directorio			
Nombres	Cargo en el Directorio	Áreas de especialización*	Experiencia en años**
Ma. De Lourdes Baca	Director		2021-2023
Enrique Cobo	Director		2021-2023
Basil Corporación S.A. (Gonzalo Baca)	Director / Presidente		2021-2024
Ecuaneropa S.A (Jeffrey Illingworth)	Director		2021-2023
Mvcmanagement Cia. Ltda.	Director		2021-2023
Fernando Vasquez Alcázar	Director		2021-2023

* Se refiere a la formación profesional y/o al área de especialización de la persona.

** Se refiere al número de años de experiencia de la persona como miembro de un Directorio, ya sea el de la propia organización o en otras organizaciones.

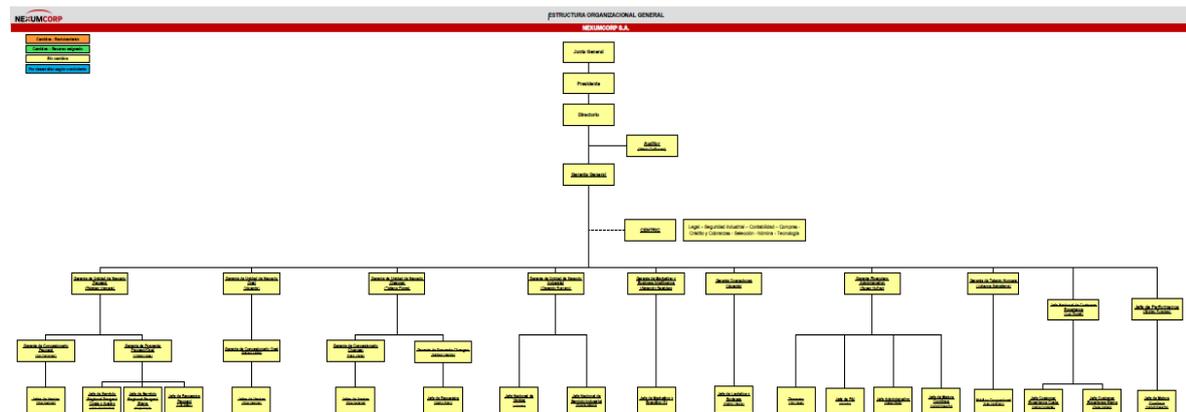
Fuente NEXUMCORP / Elaboración: PCR

La composición accionaria se reparte entre accionistas mayoritarios y minoritarios: Corporación Casabaca Holding S.A., Vazpro S.A., Vapcorporación Cía. Ltda., Accionistas Minoritarios:

Detalle de Composición Accionaria		
Nombres	Capital	% Participación
Corporación Casabaca Holding S.A.	6.503.137,00	50,41%
Vazpro S.A.	4.759.036,00	38,89%
Vapcorporación Cía. Ltda.	554.138,00	4,29%
Accionistas Minoritarios	1.083.589,00	8,40%
Total	12.899.900,00	100,00%

Fuente NEXUMCORP / Elaboración: PCR

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



Fuente NEXUMCORP / Elaboración: NEXUMCORP

De la misma manera, a febrero 2023 la compañía cuenta con 408 empleados divididos por áreas, administrativa 189, comercial 168 y técnico 51.

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 continua 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.

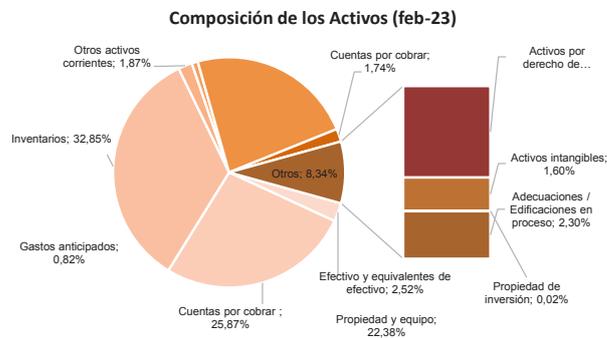
Calidad de Activos

www.ratingspcr.com

Para febrero de 2023 los activos de la empresa totalizan un valor de US\$ 82.09 millones, presentando un crecimiento interanual en +39.96% (US\$ +23.44 millones), variación superior al promedio de crecimiento de los últimos cinco años (-5,08%; 2018-2022). Dicha dinámica se debe principalmente al incremento de los inventarios (+61,41%; US\$ +10,26 millones), así como, al ascenso de la cuenta propiedad, planta y equipo (+6,14%; US\$ +1,06 millones), las cuentas por cobrar compañías relacionadas incrementaron en +86,44% (US\$ +9,84 millones) y los activos por derecho de uso (+39,46%; US\$ +1,03 millones).

De esta manera, el comportamiento del activo es el siguiente; aumento en la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo de +90,05% (US\$ +979,33 mil), comportamiento similar a las cuentas por cobrar clientes a corto plazo (+86,44%; US\$ +9,84 millones), mientras que cuentas por cobrar a largo plazo disminuyeron (-17,81%; US\$ -309,53 mil), al igual que, la cuenta propiedad de inversión en -98,83% (US\$ -1,65 millones), por su parte, los inventarios crecieron (+61,41%; US\$ +10,26 millones) y finalmente, la propiedad, planta y equipo tuvo un crecimiento de +13,44% que representa nominalmente US\$ 2,40 millones.

Al hablar de la composición del activo, los inventarios tienen la mayor participación con el 32,85%, seguido de cuentas por cobrar a corto plazo con 25,87%, propiedad, planta y equipo con 22,38%, activos por derecho de uso con 4,42%, efectivo y sus equivalentes 2,52%, adecuaciones y edificaciones en proceso 2,30% y el 9,66% restante incluye otros activos corrientes, gastos anticipados, cuentas por cobrar a largo plazo, activos intangibles y propiedad de inversión, cada una de ellas con una representación menor al 2,00%. En ese sentido, se evidencia que, la porción del activo no corriente (36,08%) es inferior a la participación del activo corriente (63,92%), debido al mayor protagonismo de la cuenta inventarios. De esta manera, el emisor cuenta con los recursos suficientes para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo.



Fuente : NEXUMCORP / Elaboración: PCR

La principal actividad de la compañía es 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. En consecuencia, accede a mantener una rotación de inventario de 45 días para febrero de 2023, este se ha reducido significativamente pasando en febrero 2022, de 58 días a 45 días en el mismo mes del año en curso; como respuesta, a la reactivación económica que ha tenido la industria automotriz.

En consecuencia, el inventario totaliza US\$ 26,97 millones, presentando un dinamismo interanual positivo de +61,41% (US\$ +10,26 millones), superior al crecimiento promedio de los últimos cinco años (17,80%; 2018-2022); comportamiento que, se explica por las compras de nuevo inventario y también obedece a la acumulación por problemas logísticos de importación.

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.

A febrero 2023, las cuentas por cobrar están distribuidas por cobrar a clientes a corto y largo plazo. De esta manera, las cuentas por cobrar clientes a corto plazo totalizan US\$ 21,23 millones presentando un incremento interanual de +86,44% (US\$ +9,84 millones), comportamiento diferente al presentado por las cuentas por cobrar a largo plazo que reflejan un decremento anual del -17,81% (US\$ -309,53 mil).

Al considerar solo la cartera, se observa que, el 90,68% se concentra en la cartera por vencer, y el 9,32% faltante corresponde a la cartera vencida.

CÁRTERA NEXUMCORP FEBRERO 2023								
TOTAL DE CARTERA	TOTAL POR VENCER	TOTAL VENCIDO	VENCIMIENT	VENCIMIENT	VENCIMIE	VENCIMIE	VENCIMIEN	VENCIMIEN

			O de 0 a 30 DIAS	O de 31 a 60 DIAS	NTO de 61 a 90 DIAS	NTO de 91 a 20 DIAS	TO de 121 a 80 DIAS	TO MAYOR a 180 DIAS
16.368.890,18	14.842.980,81	1.525.909,37	931.316,82	261.921,87	42.036,87	49.559,69	95.540,16	145.533,96

Fuente: NEXUMCORP/ Elaboración: PCR

A la fecha de análisis, la cartera por vencer suma un total de US\$ 14,84 millones, exhibiendo un crecimiento anual de +70,53% (US\$ +6,14 millones), lo que obedece a la capacidad de pago de las personas. Asimismo, la cartera vencida refleja un aumento en +51,48% (US\$ +518,58 mil) con respecto a su similar de 2022, hasta ubicarse en US\$ 1,53 millones. De este rubro, se observa una mayor concentración en la cartera de 0 a 30 días con 5,69%, seguido de la cartera de rango entre 30 y 60 días con 1,60% del total. Este comportamiento está en línea con el indicador de rotación de cuentas por cobrar comerciales ya que, pasó de 528 días (feb22) a 595 días (feb23).

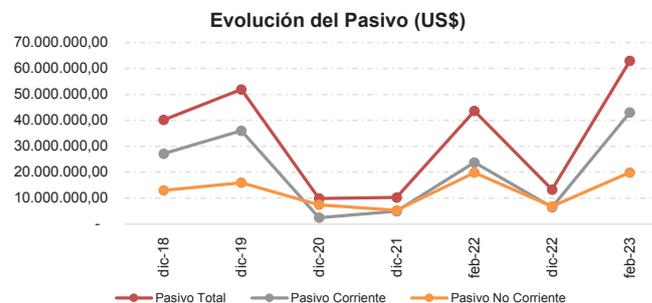
De la misma manera, la cuenta propiedad, planta y equipo representa una apropiada participación en el activo, a la fecha de corte totalizó US\$ 18,37 millones, después de descontar la depreciación acumulada, mostrando una expansión interanual en +6,14% (US\$ +1,06 millones). Por último, a enero 2023 no se observan valores de inversiones realizadas por la compañía.

Pasivos

Para febrero 2023, los pasivos de la empresa totalizan US\$ 62,94 millones experimentando un crecimiento anual en +44,25% (US\$ +19,31 millones); comportamiento contrario al promedio evidenciado en los últimos cinco años (-4,55%; 2018-2022). Dicha dinámica se explica principalmente por el aumento del pasivo corriente (+81,11%; US\$ +19,28 millones).

Continuando con el análisis del pasivo de la compañía, la mayoría del pasivo se agrupa en la parte corriente con el 68,38% y el sobrante 31,62% corresponde a la parte no corriente. Bajo este contexto, la composición del pasivo se concentra en mayor proporción en las cuentas por pagar a corto plazo con 50,23% (US\$ 31,62 millones), seguido de obligaciones financieras a largo plazo con 24,65% (US\$ 15,51 millones) y el restante 25,12%, concierne a obligaciones acumuladas (US\$ 4,24 millones), pasivos por impuestos corrientes (US\$ 1,01 millones), pasivos por arrendos (US\$ 347,09 mil), intereses por pagar (US\$ 814,32 mil), anticipos clientes (US\$ 1,97 millones), pasivos por arrendamientos a largo plazo (US\$ 3,33 millones) y jubilación patronal y desahucio (US\$ 1,06 millones).

Es importante destacar que a partir del año 2019, la compañía ha comenzado a contabilizar los pasivos por contrato de arrendamiento, dando cumplimiento a lo establecido por la NIIF 16. Al cierre de febrero de 2023, la cuenta en mención totaliza US\$ 3,68 millones lo cual representa el 5,84% del total de pasivos.



Fuente: NEXUMCORP / Elaboración: PCR

Referente a la deuda financiera para febrero 2023 suma de US\$ 23,08 millones que representa el 36,67% del total del pasivo, y experimenta un crecimiento de +40,98% (US\$ +6,71 millones) debido a un aumento de la deuda a corto plazo en obligaciones financieras por las obligaciones de mercado de valores por el correspondiente pago de capital de las emisiones vigentes. Que la compañía, disponga de deuda financiera es importante, debido a que se necesita fondeo para las actividades propias del negocio, como lo son; la compra de vehículos para la venta y otorgamiento de financiamiento para la adquisición de vehículos por parte de los clientes.

De esta manera, la deuda financiera se concentra en el largo plazo con el 67,20% (US\$ 15,51 millones), mientras que el restante 32,80% restante corresponde a la porción de corto plazo (US\$ 7,57 millones). Respecto a la estructura de la deuda financiera, se tienen a las obligaciones con el mercado de valores, que incluyen a la I Emisión de Obligaciones a largo plazo por un total de US\$ 8,00 millones, además, se encuentran las obligaciones con instituciones financieras que suman un total de US\$ 7,57 millones y corresponden a un préstamo realizado con el Banco del Pichincha, Banco Prohubanco, Banco Bolivariano y Banco Pacífico.

Se debe mencionar que, la empresa también se apalanca mediante sus proveedores presentando en total en cuentas por pagar proveedores, que suma US\$ 2,54 millones, exhibiendo una disminución interanual de -29,79% (US\$ -1,08 millones).

De acuerdo con el buró de crédito al cierre de febrero de 2023, el emisor no registra valores vencidos en el sistema financiero ni ha presentado cartera en mora en los últimos dos años. Según el Servicio de Rentas Internas, la compañía no registra deudas firmes, impugnadas o en facilidades de pago. Asimismo, ha cumplido con las obligaciones correspondientes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

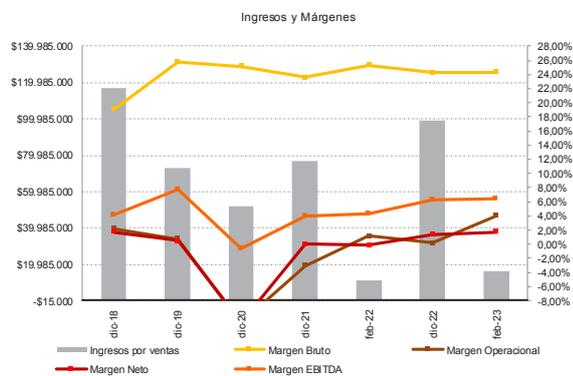
Soporte Patrimonial

Para la fecha de corte de información el patrimonio de la compañía totalizó US\$ 19,15 millones, presentando un crecimiento de +27,51% (US\$ +4,13 millones), comportamiento similar al exhibido los últimos cinco años en el cual creció un promedio de +4,55%. El comportamiento explicado anteriormente, se debe a que para este periodo no existieron aportes para futuras capitalizaciones. Analizando la composición del patrimonio, el capital social es la cuenta de mayor participación con el 68,67% (US\$ 13,15 millones), seguido de los resultados acumulados con 20,97% (US\$ 4,01 millones), reservas con el 9,76% (US\$ 1,87 millones) y otros resultados integrales con el 0,61% (US\$ 117,02 mil). Cabe recalcar, que NEXUMCORP mantiene un alto nivel de resultados acumulados, lo que destaca el compromiso que tienen los accionistas con la empresa, fortaleciendo de esta manera al patrimonio.

Considerando el capital suscrito y pagado de la compañía consiste en un total de 10.650.000,00 acciones de valor ordinario de US\$ 1,00 dólar valores nominales unitarios, además, el emisor no posee una política de dividendos definida. No obstante, se observa que la empresa continuará con la política de no pagar dividendos.

Desempeño Operativo

Como se mencionó anteriormente, NEXUMCORP, en una empresa dedicada a 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. Al realizar, un análisis histórico, se observa que, en el año 2016, los ingresos del sector automotriz se vieron fuertemente golpeados por controles de normas técnicas que aumentaron el costo de los vehículos, mayores impuestos y cupos de importación.



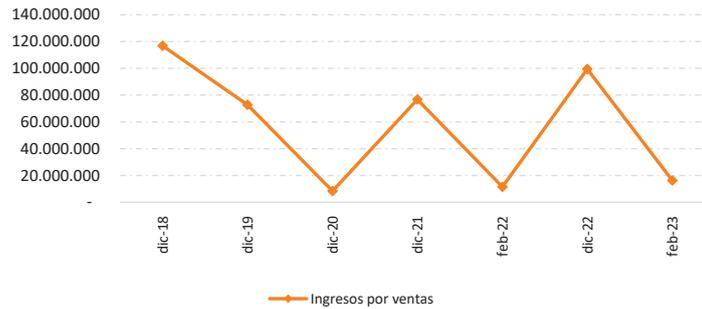
Fuente: NEXUM CORP / Elaboración: PCR

Por otro lado, al revisar el comportamiento de las ventas de los últimos cinco años (2018-2022) se observa que los años con mayores ingresos fueron 2018 y 2022 con rubros similares, debido a que en los años antes mencionados la demanda de automóviles incrementó tras haber permanecido rezagado en años anteriores. 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 se vio afectada ya que los ingresos para diciembre de ese año rodearon los US\$ 72,77 millones. Respecto a los ingresos del año 2020, estos se vieron severamente afectados, producto de la paralización de las actividades comerciales tanto nacionales como internacionales, debido a la crisis sanitaria a nivel mundial.

De igual manera, para el año 2021 los ingresos en el sector automotriz no se recuperaron del todo, debido a 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.

Para febrero 2023, los ingresos totalizaron US\$ 16,31 millones, exhibiendo un crecimiento interanual de +43,07% (US\$ +4,91 millones), este comportamiento se debe a un aumento de ventas de autos de marcas Peugeot y Changan.

Evolución de las ventas (US\$)



Fuente: NEXUMCORP / Elaboración: PCR

Continuando con el análisis de los ingresos, estos provienen de distintas líneas del negocio, el 98,45% (US\$ 16,06 millones) es de la venta de vehículos (nuevos e usados), el 0,99% (US\$ 162,00 mil) de renta industrial, el 0,31% (US\$ 50,00 mil) servicio industrial y el 0,25% (US\$ 40,00 mil) industrial.

Composición de los ingresos por la línea de negocio		
Línea de Negocio	feb-23	% Part.
Vehículos	16.055.213	98,45%
Renta industrial	162.000	0,99%
Servicio industrial	50.000	0,31%
Industrial	40.000	0,25%
Total	16.307.213	100%

Fuente: NEXUMCORP / Elaboración: PCR

Los costos operacionales, por su parte totalizaron US\$ 12,34 millones, mismos que están en línea con los ingresos, ya que, se evidencia un crecimiento de +44,89% (US\$ +3,82 millones), valor que sigue la línea de crecimiento promedio de los últimos cinco años (+210,07%; 2018-2022). De esta manera, la utilidad bruta incrementó interanualmente en +37,69 p.p. (US\$ +1,09 millones), lo que implica que los costos operacionales crecieron en menor proporción que los ingresos; de esta manera, la utilidad bruta culminó en US\$ 3,97 millones.

Para febrero 2023, los gastos operacionales alcanzaron US\$ 3,32 millones, mostrando un crecimiento anual en +41,48% (US\$ +570,59 mil), producto del aumento de los gastos administrativos y de ventas en +20,71% (US\$ +121,02 mil) y en +20,77% (US\$ +449,57 mil) respectivamente, este comportamiento se debe a que la entidad a más de ventas de vehículos, la misma también concede créditos directos a sus clientes. De esta manera, se evidencia un resultado operacional positivo que contabiliza un total de US\$ 648,77 mil.

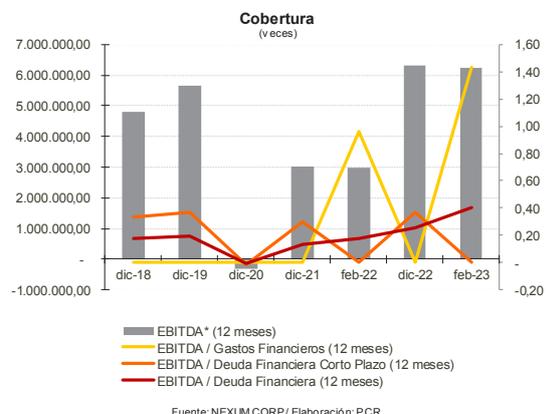
Los gastos financieros por su parte, muestran un total de US\$ 722,47 mil, experimentando una variación positiva de +40,89% (US\$ +209,69 mil), comportamiento explicado por la continua amortización de sus obligaciones y el aumento en el endeudamiento; por otro lado, la compañía presenta el mismo comportamiento respecto a los ingresos financieros en +14,94% (US\$ +11,11 mil). En línea con lo anterior, la entidad cuenta con una utilidad neta de US\$ 276,47 mil, experimentando un dinamismo positivo en +1607,14% (US\$ +294,82 mil); de esta manera, la empresa exhibe una utilidad positiva pese a la presencia de regulaciones, normativas y la elevada competencia.

A febrero 2023, el indicador de rentabilidad ROE se situó en 1,44% y el ROA en 0,34%, porcentajes superiores a sus similares del año anterior, debido al aumento de los ingresos, producto del dinamismo económico que mejoró las actividades comerciales; así como el otorgamiento de créditos de las instituciones financieras. Este dinamismo de recuperación es influenciado por la utilidad positiva de la empresa y la gradual reactivación económica del país.

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. Cabe señalar que, la calificadora de riesgo sensibiliza el EBITDA al registrar la cuenta *otros ingresos*, rubro constante en respuesta al registro de intereses financieros y por venta de activos fijos; facilitando así la capacidad del flujo para cumplir con sus actividades.

Históricamente, en los últimos cinco años (2018-2022), el EBITDA acumulado ha mantenido un promedio de US\$ 8,49 millones; donde a diciembre de 2020, se evidencia que, las ventas sufrieron un impacto debido a la paralización de las actividades económicas para contener la propagación del COVID-19; el flujo se situó en US\$ 8,31 millones. En cuanto al año 2021, el indicador se posicionó en US\$ 9,01 millones mostrando un aumento



Fuente: NEXUMCORP / Elaboración: PCR

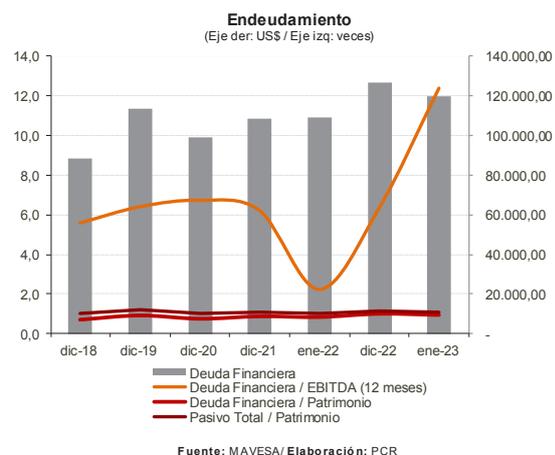
debido a la vacunación lo que causó una normalización en las actividades económicas. Para 2022 el EBITDA totalizó US\$ 11,36 millones, el valor más alto en comparación a los años anteriores. De esta manera, a febrero de 2023 el EBITDA mostró un crecimiento de +45,01% (US\$ +440,83 mil) respecto a febrero 2022, totalizando US\$ 1,42 millones, esto responde al incremento de ingresos por ventas, debido a las estrategias manejadas por la empresa.

El comportamiento de los flujos EBITDA se ve reflejado en el margen EBITDA, mismo que presenta una tendencia creciente, alcanzando su punto más alto en el año 2020 con 15,97%. Por otro lado, a diciembre 2021 el margen se contrajo hasta ubicarse en 11,74%, debido a las dificultades económicas y sociales provocadas por la pandemia del COVID-19, ya que, los ingresos operativos de la empresa disminuyeron, pese a haber incurrido en menores costos y gastos. A la fecha de corte, el margen se ubica en 8,71% al experimentar un aumento interanual de +1,35 p.p. debido a que la reactivación económica no alcanza su máxima capacidad, que ha impulsado el nivel de ingresos, junto con un mayor control de costos y gastos. En cuanto al indicador EBITDA/gastos financieros, a febrero de 2023, la cobertura de gastos financieros se posicionó en 1,44 veces experimentando un incremento en +0,47 veces respecto a febrero de 2022; este comportamiento es explicado por un crecimiento de los ingresos en comparación de la reducción de los gastos financieros, debido a la amortización de la deuda financiera y las obligaciones con el mercado de valores. En cuanto al indicador EBITDA/gastos financieros, a febrero de 2023, la cobertura de gastos financieros se posicionó en 1,97 veces experimentando un incremento en +0,06 veces respecto a febrero de 2022.

Endeudamiento

Las principales fuentes de financiamiento de NEXUMCORP recaen sobre las obligaciones con instituciones financieras (49,00%; US\$ 7,57 millones), con el mercado de valores (39,00%; US\$ 6,00 millones) a través de instrumentos de deuda y en sus accionistas (13,00%; US\$ 2,00 millones). 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.

Por lo tanto, la deuda financiera exhibe un promedio de crecimiento en los últimos cinco años (2018-2022) de 0,56%; donde alcanzó su valor más elevado en diciembre de 2020 con un nivel de deuda de US\$ 34,49 millones, lo cual se explica por la disminución de la demanda, tras una complicada situación económica y por el valor de los automóviles ante el incremento de los impuestos; por ello, el emisor acudió al mercado de valores en donde se obtuvo financiamiento a través de la I Emisión de Obligaciones por US\$ 7,00 millones. De esta manera, la empresa ha mostrado una tendencia creciente hasta febrero 2023, exhibiendo una deuda total de US\$ 23,08 millones, esto en respuesta de la amortización de capital de sus compromisos.

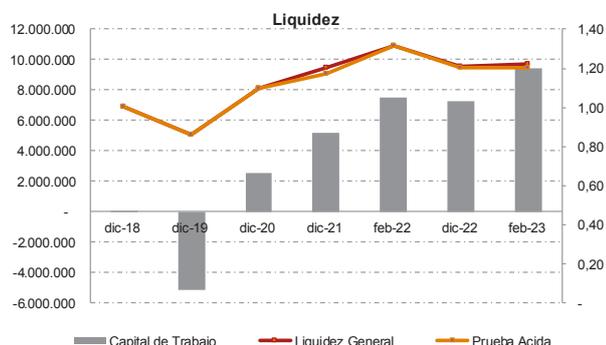


Fuente: MAVESA/ Elaboración: PCR

Con respecto al apalancamiento de la compañía (pasivo total/patrimonio), se destaca el buen manejo exhibido por parte de la empresa durante el periodo de análisis histórico (2018-2022; 3,01 veces); para febrero 2023 el indicador alcanza un valor de 3,29 veces, siendo +0,38 veces superior al rubro observado en su periodo similar de 2022, lo que ratifica que la estrategia tomada por parte de la institución es eficiente. Asimismo, el emisor exhibe una capacidad para cubrir su deuda financiera a través de flujos EBITDA anualizados en 2,71 años, valor inferior al registrado en febrero de 2022 (2,79 años), presentando un decremento del -2,78% que traducido en años representa -0,08 años, lo que implica que, la empresa posee una buena capacidad de pago. Es importante mencionar, que la empresa ha cumplido con los pagos estipulados de sus obligaciones con instituciones financieras, empleados, proveedores, IESS, SRI y mercado de valores.

Liquidez

Durante el periodo histórico analizado (2018-2022), el emisor ha mantenido adecuados niveles de liquidez con un promedio de 1,07 veces. A febrero de 2023, este indicador se ubicó en 1,22 veces, mientras que en su periodo similar de 2022 se colocó en 1,32 veces), exhibiendo un decrecimiento en -0,10 veces; con lo que, es posible afirmar que el emisor mantiene una administración del capital de trabajo adecuada, ya que, cuenta con los recursos líquidos suficientes para hacer frente de manera oportuna a sus obligaciones corrientes.



Fuente: NEXUMCORP / Elaboración: PCR

Realizando un análisis más ácido de la liquidez, donde no se considera el rubro de inventarios, el emisor registra un indicador de 1,20 veces a febrero de 2023, exhibiendo una reducción con respecto a su comparable de 2022 (1,32 veces). Con ello, si bien su rubro con mayor importancia son los inventarios por el giro del negocio, inclusive al retirar este valor, el emisor cuenta con una liquidez ácida que se asemeja a la unidad; demostrando así

que cuenta con los recursos líquidos suficientes para cumplir con sus obligaciones corrientes.

El capital de trabajo evidencia un crecimiento promedio de US\$1,95 millones (2018-2022). A febrero de 2023, se registra un valor de US\$ 9,43 millones al contraerse interanualmente se observa un aumento de +25,78% (US\$ +1,93 millones); dichos recursos serán utilizados para responder a las actividades del negocio como financiamiento de cuentas por cobrar de sus clientes, pago a proveedores, pago de deuda financiera y compra de inventarios.

PCR observa que el emisor ha mantenido adecuados niveles de liquidez mostrando un promedio de 1,07 veces. A febrero de 2023, este indicador se ubicó en 1,22 veces, mientras que en su periodo similar de 2022 se colocó en 1,32 veces, exhibiendo un decrecimiento de -0,10 veces. Realizando un análisis más ácido de la liquidez, donde no se considera el rubro de inventarios, el emisor registra un indicador de 1,20 veces a febrero de 2023, exhibiendo una reducción con respecto a su comparable de 2022 (1,32 veces). En cuanto al capital de trabajo, se observa un incremento de +25,78% (US\$ 1,93 millones) evidenciando que la entidad cuenta con recursos líquidos suficientes para hacer frente de manera oportuna a sus obligaciones corrientes. Finalmente, a febrero 2023 el flujo de efectivo por actividades de operación efectuadas por el emisor totaliza en US\$ -5,78 millones, derivado de ingresos al contado y crédito, pago de créditos, pago de proveedores e impuestos y aranceles. El flujo de actividades de inversión a la fecha de corte finaliza con cifras negativas al registrar US\$ -226,85 mil por el aumento de inversiones en activos fijos que mantiene la compañía. Consecuentemente, el flujo generado por actividades de financiamiento registra US\$ -7,22 millones a como efecto del incremento de los préstamos con instituciones financieras y relacionadas, sin embargo totaliza un flujo neto positivo de US\$ 1,66 millones a febrero de 2023.

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					
Emisor:	Corporación NEXUM NEXUMCORP S.A.				
Monto de la Emisión:	US\$ 8.000.000,00				
Unidad Monetaria:	Dólares de los Estados Unidos de América				
Características:	Clase	Monto (US\$)	Plazo emisión	Pago de interés y capital	Tasa
	C	4.000.000,00	1800 días	Trimestral	8,00%
	D	4.000.000,00	1800 días	Trimestral	8,00%
Valor Nominal de cada Título	US\$ 1,00 dólar				
Pago de Capital e interés:	Tanto capital como intereses se pagarán de forma trimestral				
Contrato de Underwriting:	La presente emisión de Obligaciones no contempla contratos de underwriting.				
Rescates anticipados:	La presente emisión de Obligaciones no contempla sorteos ni Rescates anticipados.				
Sistema de Colocación:	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.				
Agente Pagador:	Actuará como agente el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.				
Estructurador Financiero y Agente Colocador:	Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV				
Representante de los Obligacionistas:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.				
Destino de los 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.				
Garantía:	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.				
Resguardos de Ley	<ul style="list-style-type: none"> 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. 				
Límite de Endeudamiento:	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 2 veces el patrimonio de la compañía.				

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

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, según la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía emisora en sesión celebrada en Guayaquil, el 30 de marzo de 2023.

- 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.
- La Compañía no repartirá dividendos mientras existan Obligaciones en mora.
El emisor cumple con el presente resguardo por ley.

3. La compañía mantendrá la relación del monto nominal de la emisión en circulación sobre los activos libres de gravamen de un máximo del 80%, según lo que establece el artículo 13, de la sección I; capítulo III, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (Libro II del Mercado de Valores).

**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 comprenden los periodos 2023-2028.

A febrero 2023, los ingresos del emisor alcanzaron un cumplimiento de 12,62%, porcentaje razonable debido a que es el segundo mes de año. Respecto a los costos de venta, alcanzaron un cumplimiento de 12,73%, comportamiento similar al nivel de ventas; mientras que los gastos totales alcanzan un cumplimiento del 12,23%, dada la necesidad de procurar el continuo funcionamiento de las actividades del negocio. Como resultado, el emisor exhibe un cumplimiento en la utilidad neta de 14.26% al cerrar febrero 2023 con US\$ 276,47 mil.

Por otra parte, para los años posteriores (2024-2028) 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).

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADOS								
DESCRIPCIÓN	AÑO 2023	Real	Cumplimiento	AÑO 2024	AÑO 2025	AÑO 2026	AÑO 2027	AÑO 2028
		feb-23						
Ventas	129.262.432	16.307.213	12,62%	138.310.802	147.992.558	158.352.037	169.436.680	181.297.248
Costo variables	96.946.824	12.338.975.93	12,73%	103.733.102	110.994.419	118.764.028	127.077.510	135.972.936
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN Neta \$	32.315.608	3.968.237	12,28%	34.577.700,56	36.998.139,60	39.588.009,37	42.359.170,03	45.324.311,93
Gastos Totales	27.145.111	3.319.470	12,23%	29.045.268	31.078.437	33.253.928	35.581.703	38.072.422
Utilidad Operativa	5.170.497	648.767	12,55%	5.532.432	5.919.702	6.334.081	6.777.467	7.251.890
Gastos Financieros	4.524.185	722.468	15,97%	4.149.324	4.439.777	4.750.561	5.083.100	5.438.917
Otros Ingresos	1.938.936	382.884	19,75%	2.074.662	2.219.888	2.375.281	2.541.550	2.719.459
Utilidad antes de Impuestos	2.585.249	276.474	10,69%	3.457.770	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	276.474	14,26%	2.593.328	2.774.860	2.969.101	3.176.938	3.399.323

Fuente: NEXUMCORP / Elaboración: PCR

En definitiva, la calificadora de riesgos PCR considera que la empresa muestra una adecuada capacidad para generar flujos operativos, ya que, presenta una aceptación de sus productos en el mercado; sin embargo, se debe tener en cuenta las estrategias que maneje NEXUMCORP, para incrementar sus niveles de ventas, mantener sus costos y gastos, y se obtenga un resultado positivo al final del periodo.

Flujo de Caja

A continuación, se consideran las proyecciones del flujo de caja de Corporación Nexum NEXUMCORP S.A. para el periodo comprendido entre el año 2023 y el año 2028. Se determinó que los recursos a ser captados a través de la Segunda Emisión de Obligaciones con el Público a Largo Plazo, se destinarán los recursos captados de la siguiente manera; 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.

FLUJO DE CAJA	2023	2024	2025	2026	2027	2028
	MONTO	MONTO	MONTO	MONTO	MONTO	MONTO
Utilidad neta	1.772.473,12	2.593.327,54	2.774.860,47	2.969.100,70	3.176.937,75	3.399.323,39
Depreciación y amortización	1.578.879,45	2.037.753,07	2.049.778,07	2.049.779,07	2.049.779,07	2.049.779,07
Flujo de Negocio	3.351.352,57	4.631.080,61	4.824.638,54	5.018.879,78	5.226.716,82	5.449.102,47
Cambios en inventarios	(4.107.100,15)	(1.729.106,37)	(1.850.143,81)	(1.979.653,88)	(2.814.544,78)	(1.570.190,60)
Cambios en cuentas por cobrar	(2.010.421,18)	(1.090.762,44)	(1.167.115,81)	(1.248.813,92)	(1.336.230,89)	(1.429.767,05)
Cambios en anticipos a proveedores	(34.846,03)	(46.925,98)	(47.395,24)	(47.869,20)	(48.347,89)	(48.831,37)
Cambios en cuentas por pagar	2.894.422,90	1.022.589,79	1.094.171,07	1.170.763,05	1.252.716,46	1.340.406,61
Total cambios cuentas	(3.257.944,46)	(1.844.205,00)	(1.970.483,80)	(2.105.573,95)	(2.946.407,09)	(1.708.382,41)
Flujo de Efectivo Operativo	93.408,11	2.786.875,61	2.854.154,75	2.913.305,83	2.280.309,73	3.740.720,06
Inversiones en activos fijos	(2.308.445,78)	(1.692.860,24)	(1.777.503,25)	(3.732.756,82)	(4.106.032,50)	(4.516.635,75)
Flujo de Efectivo de Inversión	(2.308.445,78)	(1.692.860,24)	(1.777.503,25)	(3.732.756,82)	(4.106.032,50)	(4.516.635,75)
Instituciones financieros Neto	2.110.800,75	1.547.920,55	1.625.316,58	1.706.582,41	1.791.911,53	1.881.507,10
Colocación nueva emisión de obligaciones	8.000.000,00	4.000.000,00	-	-	-	-
Pago capital I emisión	(1.530.900,00)	(1.167.950,00)	-	-	-	-
Pago capital nueva emisión	(800.000,00)	(3.200.000,00)	(3.200.000,00)	(3.200.000,00)	(3.200.000,00)	(2.400.000,00)
Flujo Efectivo de Financiamiento	7.779.900,75	1.179.970,55	(1.574.683,42)	(1.493.417,59)	(1.408.088,47)	(518.492,90)
FLUJO DE EFECTIVO DEL PERIODO	5.564.863,09	2.273.985,93	(498.031,92)	(2.312.868,58)	(3.233.811,24)	(1.294.408,59)
SALDO DE EFECTIVO INICIAL	372.273,25	5.937.136,34	8.211.122,26	7.713.090,34	5.400.221,76	2.166.410,51
SALDO DE EFECTIVO FINAL	5.937.136,34	8.211.122,26	7.713.090,34	5.400.221,76	2.166.410,51	872.001,92

Respecto al flujo de caja, se observa que el emisor cerrará para el año 2023 un total de US\$ 93,41 mil correspondientes a la utilidad neta, depreciación y amortización, flujo de negocio y cambios en las cuentas por pagar. Para los años 2023 y 2024, se observa que a más de los ingresos operacionales, la empresa adquirirá recursos obtenidos por los diferentes instrumentos vigentes en el mercado de valores principalmente de la Segunda Emisión de Obligaciones a largo plazo (US\$ 8,00 millones), sumado a préstamos provenientes de instituciones financieras.

En cuanto, a las salidas que denota el flujo, se consideran los cambios de inventarios, anticipos proveedores, pago cuentas por pagar y cobrar, pago de la Primera y Segunda Emisión de obligaciones a largo plazo, mismos que experimentan un comportamiento relacionado a la demanda de ventas esperada principalmente por la reactivación económica por la que atraviesa el país. De manera análoga, los egresos del flujo contemplan los gastos financieros que acorde a la amortización de deuda esta se irá acortando en sus valores.

La calificadora considera que NEXUMCORP, presenta una capacidad saludable para generar los flujos necesarios para hacer frente a sus obligaciones en tiempo y forma tanto con entidades financieras como el mercado de valores, afirmación que se sustenta en el nivel de ventas considerando la estacionalidad y las estrategias que el emisor ha planteado para dinamizar sus ingresos de manera importante. Por ende, las proyecciones reflejan la posición íntegra del emisor en cuanto a la cancelación de obligaciones contratadas, atribuido al nivel de ventas y recuperaciones efectivas que soportarían los diferentes gastos por conceptos de amortización de las diferentes obligaciones adquiridas en el tiempo y gastos que corresponden al giro del negocio en años venideros.

Garantía de la Emisión

Pacific Credit Rating ha recibido por parte del emisor el certificado de activos libres de gravamen al corte de 28 de febrero de 2023, es así como el monto máximo a emitir es de US\$ 41,16 millones; por lo que, la presente emisión en circulación se encuentra dentro del monto máximo permitido por Ley.

CERTIFICADO DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN A FEBRERO 2023	
Total Activos	82.093.509,07
(-) Activos diferidos e intangibles	6.597.605,02
(-) Impuestos diferidos	
(-) Activos gravados	20.579.674,94
(-) Activos en litigio	
(-) Impugnaciones tributarias	
(-) Monto no redimido de Emisiones en Circulación	2.917.600,00
(-) Monto no redimido de Titularización de Flujos en Circulación	544.600,00
(-) Derechos fiduciarios en Fideicomiso en Garantía	
(-) Documentos por cobrar provenientes de la negociación de Derechos Fiduciarios	
(-) Saldo de valores no redimido de REVNI	
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y que sean vinculadas con el emisor	
Total de activos libres de gravamen	51.454.229,11
80% Activos Libres de Gravamen	41.163.383,29
Monto por emitir	8.000.000,00
Monto no redimido de emisiones en circulación + monto por emitir	11.462.200,00
Monto no redimido de emisiones en circulación + monto por emitir / ALG sin considerar montos en circulación	22,08%
Cumple (menor al 80%)	SI

Fuente: NEXUMCORP / Elaboración: PCR

Activos en litigio:

De acuerdo con la Página del Consejo de la Judicatura, el emisor registra como *demandado* en 4 proceso a partir del año 2016 hasta el año 2022, por concepto de remuneraciones mensuales adicionales impagas; mientras que como *ofendido* se registran 31 procesos entre 2013 y 2022.

Al consultar la página de Servicio de Rentas Internas, el emisor no registra deudas impugnadas ni obligaciones firmes. Por su parte, dentro de la página de Superintendencia de Compañías, la entidad no sostiene valores adeudado por "Contribución Societaria" ni por "Contribución de mercado de valores".

Adicional, la Calificadora ha revisado que, al 28 de febrero de 2023, los valores que mantiene el emisor en el mercado de valores y los montos pendientes por colocar se encuentran bajo el 200% de su patrimonio, según lo estipulado en la normativa.

Relación del 200% del patrimonio con los valores en circulación – Al 28 de febrero de 2023	
Detalle	Valor
Patrimonio	19.150.614,95
200% Patrimonio	38.301.229,90
Monto no redimido de obligaciones en circulación	3.462.000,00
Total Obligaciones en Circulación y por emitirse	11.462.200,00
Total Valores en Circulación / Patrimonio (debe ser menor al 200%)	29,93%

Fuente: NEXUMCORP / Elaboración: PCR

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 2,40 veces a la fecha de corte.

POSICIÓN RELATIVA DE LA GARANTÍA GENERAL (US\$ Miles)				
Orden de Prolación de Pagos	Primera	Segunda	Tercera	Cuarta
Detalle	IESS, SRI, Empleados	Mercado de Valores	Bancos	Proveedores
Saldo Contable US\$ a la fecha de corte	0	3.462.200	27.929.487	2.241.639
Pasivo Acumulado	0	3.462.200	31.391.687	33.633.327
Fondos Líquidos (Caja y Bancos)		2.066.849		
Activos Libres de Gravamen + Saldo Emisiones en Circulación		8.306.000		
Cobertura Fondos Líquidos	0,00	0,60	0,07	0,06
Cobertura ALG	0,00	2,40	0,26	0,25

Fuente: NEXUMCORP / Elaboración: PCR

Metodología utilizada

- Manual de Procedimientos de Calificación de Riesgo-Ecuador

Información utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados de NEXUMCORP. para los periodos 2018 que fueron auditados por Moores Rowland Ecuador – Auditores Independientes. Para el año 2019, 2020 y 2021 los informes fueron realizados por Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda. Y para diciembre 2022, se considera la información remitida por la firma Moores Rowland Ecuador – Auditores Independientes. Dichos informa presentan una opinión limpia y no exhiben salvedades. Además, se empleó información interna con corte del mes de febrero 2023.
- Prospecto de Oferta Pública
- Escritura de Constitución de Emisión de Obligaciones
- Certificado de Activos Libres de Gravamen con corte febrero 2023
- Otros papeles de trabajo

Presencia Bursátil

Situación del Mercado de Valores:

El mercado de valores es un mecanismo en el que se realizan todas las operaciones de inversión, dirigidas al financiamiento de diferentes actividades que generan una rentabilidad. Esto, se lo realiza a través de la emisión y negociación de valores, de corto o largo plazo, así como con operaciones realizadas de forma directa en las Bolsas de Valores. Entre las principales ventajas del mercado de valores está, que es un mercado organizado, eficaz y transparente en donde la intermediación es competitiva, estimula la generación de ahorro que deriva en inversión, genera un flujo importante y permanente de recursos para el financiamiento a mediano y largo plazo, entre otras.

La cultura bursátil del Ecuador no se acopla a las alternativas de financiamiento e inversión que ofrece este mercado, todo ello reflejado en los montos negociados del mercado secundario que en 2019 evidenció una participación del 12% y durante el 2020 un 13%; mientras que la diferencia se ubica en el mercado primario. Uno de los motivos por lo que se ve involutivo este mercado se debe a la competencia presentada por las instituciones financieras. Para el 2021, el monto bursátil nacional negociado fue de US\$ 15.702 millones lo que representa un 14,8% del PIB ecuatoriano y refleja un dinamismo del 32,08% en comparación con su similar periodo anterior.

Para diciembre de 2022, el monto bursátil nacional negociado ascendió a US\$ 113.783 millones con una ponderación de 11,8% en el PIB. Al considerar el mercado por sector, se observa que los títulos emitidos por el sector privado reflejaron una participación mayor con respecto al sector público, al ponderar el 50,99%, mientras que sector público representó el 49,01%⁴. Asimismo, al realizar la comparación con respecto al año 2021, se observó que existió una contracción de las negociaciones en -14,33% (US\$ -2,25 millones).

Por otro lado, para diciembre de 2022, los principales sectores que participan en el mercado bursátil a nivel nacional son el Comercial (29,11%), seguido del Industrial (26,27%), Servicios (12,66%), Agrícola, Ganadero, Pesquero y Maderero (11,08%) y la diferencia se ubica en otros 6 sectores con una participación individual inferior. De todos estos emisores, aproximadamente el 82,59% corresponden a las provincias Guayas y Pichincha. Es decir, las principales ciudades del país son los primordiales dinamizadores del mercado de valores en el Ecuador, comportamiento observado durante los últimos periodos de análisis.

El 2020 fue un año desafiante para el Mercado bursátil ecuatoriano, en primera instancia la Crisis Sanitaria por Covid-19 afectó a la liquidez de la economía en general, varias empresas se vieron afectadas por lo coyuntura por lo que incluso de los 333 emisores en la bolsa del país un 15% se acogió a la Resolución que emitió la Junta de Regulación Financiera en donde reprogramaron el pago de cuotas de capital con el objetivo de no ajustar la liquidez. Otro evento clave fue la intervención de varios partícipes de mercado bursátil (Casa de Valores y Depósito Centralizado de Valores) tras las investigaciones por parte de la Fiscalía y la Superintendencia de Compañías luego que el Ministerio de Gobierno emitiera sus denuncias por movimientos extrabursátiles en los que el Instituto de Seguridad Social de la Policía invirtió US\$ 532 millones; proceso que impactó negativamente la imagen del mercado.

A pesar de que durante el 2020 se observó un leve incremento en las negociaciones en comparación con el 2019, este comportamiento obedece más a transacciones de títulos en el mercado primario. Para el 2021, la economía se reactivó paulatinamente, haciendo que el consumo de los hogares se incremente y las actividades económicas regresen a la normalidad, es así como, se observa que para este año se reportaron un total de US\$ 15.701,59 millones de montos negociados a nivel nacional en donde el 85% se encontraba en el mercado primario y 15% en el mercado secundario. Para diciembre de 2022 se reportaron US\$ 13.451,65 millones de los cuales el 81% se encuentran en el mercado primario y el resto (19%) en el secundario.

⁴ Cifras tomadas a diciembre de 2022 de la Bolsa de Valores de Quito, *Boletines Mensuales*

Indicador de Presencia Bursátil

La presencia bursátil, es un indicador que permite medir la liquidez de los valores sean éstos de renta fija o variable⁵. Cuyo principal objetivo es dar a conocer al inversionista que tan fácil puede ser negociado un valor en el mercado secundario. Para su cálculo se considera la siguiente formula:

$$\text{Indicador presencia bursátil} = \frac{N^{\circ} \text{ de días negociados mes}}{N^{\circ} \text{ de ruedas mes}}$$

Presencia Bursátil (US\$)				
Instrumento	Resolución Aprobatoria	Monto Autorizado	Saldo de capital feb-23	Calificaciones
Primera Emisión de Obligaciones	SCVS-INMV-DNAR-2020-00003492	7.000.000	2.917.600,00	GlobalRatings (31/8/2022)

Fuente: NEXUMCORP / Elaboración: PCR

Hechos de Importancia

No se remitieron hechos de importante al corte de febrero de 2023.

Miembros de Comité



Econ. Carlos Polanco



Econ. Gabriela Calero



Ing. Alan Aguirre

⁵ Sección II, Capítulo XVI del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros: "Conformación Accionaria y Presencia Bursátil" Art. 10, numerales 2 y 5

Anexos

Empresas vinculadas por administración y propiedad

Anexo 1: Relacionadas		
Tipo de vinculación	Razón Social de la compañía	Función en la compañía
Empresas vinculadas a Ceval S.A.S		
Gestión	Yangtsé Motors S.A	Gerente General
Empresas vinculadas a Baca Cobo Ángel Gonzalo Francisco		
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
Empresas vinculadas a Corporación Casabaca Holding S.A		
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 Eco Caucho 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
Empresas vinculadas a Vazpro S.A		
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	Plastiazuary 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
Empresas vinculadas a Vapcorporation Cia. Ltda.		
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	Plastiazuary 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	Imprints 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	Yangisé Motors S.A	Accionista
Propiedad	Toyocosta S.A	Accionista
Propiedad	Procart S.A.S	Accionista

Fuente: NEXUMCORP / Elaboración: PCR

Participación en el Capital de otras sociedades

Razón Social	Monto de capital suscrito	% de participación
1001carros Mcoستا S.A.S	\$ 1.000,00	100%
Centro de Servicios Compartidos Gbv S.A	\$ 2.348,00	23,48%

Fuente: NEXUMCORP / Elaboración: PCR

Tablas de Amortización

Capital Inicial	Pago de Capital	Intereses	Pago Total	Saldo de Capital
4.000.000	200.000	80.000	280.000	3.800.000
3.800.000	200.000	76.000	276.000	3.600.000
3.600.000	200.000	72.000	272.000	3.400.000
3.400.000	200.000	68.000	268.000	3.200.000
3.200.000	200.000	64.000	264.000	3.000.000
3.000.000	200.000	60.000	260.000	2.800.000
2.800.000	200.000	56.000	256.000	2.600.000
2.600.000	200.000	52.000	252.000	2.400.000
2.400.000	200.000	48.000	248.000	2.200.000
2.200.000	200.000	44.000	244.000	2.000.000
2.000.000	200.000	40.000	240.000	1.800.000
1.800.000	200.000	36.000	236.000	1.600.000
1.600.000	200.000	32.000	232.000	1.400.000
1.400.000	200.000	28.000	228.000	1.200.000
1.200.000	200.000	24.000	224.000	1.000.000
1.000.000	200.000	20.000	220.000	800.000
800.000	200.000	16.000	216.000	600.000
600.000	200.000	12.000	212.000	400.000
400.000	200.000	8.000	208.000	200.000
200.000	200.000	4.000	204.000	0

Fuente: NEXUMCORP / Elaboración: PCR

Capital Inicial	Pago de Capital	Intereses	Pago Total	Saldo de Capital
4.000.000	200.000	80.000	280.000	3.800.000
3.800.000	200.000	76.000	276.000	3.600.000
3.600.000	200.000	72.000	272.000	3.400.000
3.400.000	200.000	68.000	268.000	3.200.000
3.200.000	200.000	64.000	264.000	3.000.000
3.000.000	200.000	60.000	260.000	2.800.000
2.800.000	200.000	56.000	256.000	2.600.000
2.600.000	200.000	52.000	252.000	2.400.000
2.400.000	200.000	48.000	248.000	2.200.000
2.200.000	200.000	44.000	244.000	2.000.000
2.000.000	200.000	40.000	240.000	1.800.000
1.800.000	200.000	36.000	236.000	1.600.000
1.600.000	200.000	32.000	232.000	1.400.000
1.400.000	200.000	28.000	228.000	1.200.000
1.200.000	200.000	24.000	224.000	1.000.000
1.000.000	200.000	20.000	220.000	800.000
800.000	200.000	16.000	216.000	600.000
600.000	200.000	12.000	212.000	400.000
400.000	200.000	8.000	208.000	200.000
200.000	200.000	4.000	204.000	0

Fuente: NEXUMCORP / Elaboración: PCR

Anexo: Balance General y Estado de Resultados							
CORPORACIÓN NEXUM NEXUM CORP S.A.							
Estados Financieros							
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23
Balance General							
Efectivo y equivalentes de efectivo	725,08	491,08	5.329,38	2.288,51	1.087,51	2.228,64	2.066,85
Cuentas por cobrar	15.315,04	11.150,38	7.679,37	9.398,62	11.389,11	12.901,76	21.233,90
Inventarios	10.480,92	17.959,46	13.396,17	15.516,96	16.708,28	19.225,39	26.968,74
Activos por impuestos corrientes	521,16	1.047,41	1.585,23	1.387,29	705,00	1.208,73	-
Otros activos corrientes	103,30	185,53	354,79	1.408,29	1.375,06	1.047,84	1.532,38
Gastos anticipados	-	-	-	772,60	-	4.931,06	672,26
Activo Corriente	27.145,49	30.833,86	28.344,94	30.772,27	31.264,97	41.543,41	52.474,12
Activo Corriente prueba ácida	27.145,49	30.833,86	28.344,94	29.999,67	31.264,97	36.612,35	51.801,87
Propiedad y equipo	21.662,76	22.428,39	19.728,42	19.598,42	17.860,48	21.365,02	20.260,48
Cuentas por cobrar	4.219,18	2.983,99	5.688,72	3.137,56	1.737,82	3.786,58	1.428,29
Activos por derecho de uso	-	2.210,74	3.738,69	2.794,12	2.601,87	3.859,42	3.628,61
Activos intangibles	1.155,87	1.260,42	1.158,15	1.475,24	853,73	1.520,09	1.313,44
Propiedad de inversión	718,41	718,41	718,41	718,41	1.668,35	-	19,57
Inversión en acciones	106,84	106,84	106,84	952,29	-	19,57	-
Otros activos no corrientes	82,45	6.827,64	2.534,20	228,05	-	216,25	-
Activos por impuestos diferidos	-	12,35	12,35	12,35	2.666,64	12,35	2.969,00
Activo No Corriente	27.945,51	36.548,78	33.685,78	28.916,44	27.388,90	30.779,28	29.619,39
Activo Total	55.091,00	67.382,65	62.030,71	59.688,71	58.653,87	72.322,69	82.093,51
Préstamos	14.387,35	15.203,32	17.406,45	10.159,57	-	17.051,37	7.570,97
Cuentas por pagar	10.733,06	18.949,12	6.405,06	2.382,64	22.332,88	3.022,30	23.367,59
Obligaciones acumuladas	787,05	396,00	285,66	326,54	285,78	689,76	4.235,22
Pasivos por impuestos corrientes	1.226,94	877,79	1.211,54	651,54	723,68	964,89	1.008,47
Pasivos por arrendamientos	-	553,82	544,80	947,43	4,16	347,09	347,09
Interese por pagar	-	-	-	-	418,65	-	511,78
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	-	-	5.277,31	-	7.726,90	-
Emissiones obligaciones	-	-	-	2.087,15	-	2.061,36	6.000,00
Pasivos de contratos	-	-	-	3.762,77	-	2.443,73	-
Pasivo Corriente	27.134,40	35.980,05	25.853,50	25.594,94	23.765,16	34.307,38	43.041,12
Préstamos	12.289,67	13.559,35	17.083,37	13.070,92	16.373,66	7.837,01	15.512,37
Pasivos por arrendamientos	-	1.706,32	3.243,28	1.896,09	2.647,10	3.561,73	3.330,91
Obligaciones por beneficios definidos	730,72	708,91	796,18	-	-	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-	-	-	5.485,00	-
Emissiones obligaciones	-	-	-	3.235,01	-	1.194,27	-
Jubilación patronal y desahucio	-	-	-	854,11	848,64	1.063,16	1.058,50
Pasivo No Corriente	13.020,39	15.974,58	21.122,84	19.056,13	19.869,41	19.141,17	19.901,78
Pasivo Total	40.154,79	51.954,63	46.976,34	44.651,07	43.634,57	53.448,55	62.942,89
Capital social	8.850,00	10.650,00	10.650,00	10.650,00	10.650,00	13.150,00	13.150,00
Reservas	1.628,98	1.831,99	1.868,67	1.868,67	1.868,67	1.868,67	1.868,67
Utilidades acumuladas	4.457,23	2.946,03	2.535,70	684,29	179,63	2.168,21	4.014,93
Otros resultados integrales	-	-	-	1.834,68	2.320,99	1.687,26	117,02
Total Patrimonio	14.936,21	15.428,02	15.054,37	15.037,64	15.019,30	18.874,14	19.150,61
Deuda Financiera	26.677,02	28.762,68	34.489,82	23.230,49	16.373,66	24.888,38	23.083,33
Corto Plazo	14.387,35	15.203,32	17.406,45	10.159,57	-	17.051,37	7.570,97
Largo Plazo	12.289,67	13.559,35	17.083,37	13.070,92	16.373,66	7.837,01	15.512,37
Estado de Pérdidas y Ganancias							
Ingresos por ventas	116.872,37	72.773,45	52.049,03	76.714,14	11.397,86	99.432,64	16.307,21
Costo Operacionales	94.559,65	53.970,36	38.947,30	58.600,22	8.515,93	75.327,65	12.338,98
Utilidad Bruta	22.312,72	18.803,09	13.101,73	18.113,92	2.881,92	24.104,99	3.968,24
Gastos administrativos	10.890,06	11.596,84	8.700,57	4.497,68	584,36	5.051,41	705,38
Gastos de ventas	8.138,26	6.006,19	4.418,20	12.485,20	2.164,52	15.703,14	2.614,09
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos y egresos, netos	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de Operación	3.284,39	1.200,06	-17,04	1.131,05	133,04	3.350,43	648,77
Gastos Financieros	1.180,10	2.146,33	2.852,40	3.469,83	512,78	3.174,39	722,47
Ingresos financieros	-	-	-	-	74,33	-	85,44
Otros egresos	-	-	-	-	197,34	-	118,15
Otros ingresos	504,54	1.489,93	2.880,75	2.500,28	484,40	1.877,84	382,88
Utilidad antes de participación e impuesto:	2.104,30	-946,27	-2.869,44	161,50	-18,34	2.053,89	276,47
Impuesto a la Renta y Participación Trabajadores	578,74	189,23	75,03	185,57	-	654,77	-
Impuesto a la Renta y Participación Trabajadores	-	12,35	-	-	-	-	-
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	1.525,56	-1.123,15	-2.944,47	-24,07	-18,34	1.399,12	276,47
Ganancias y pérdidas actuariales	2.722,24	152,13	20,17	7,33	-	-62,62	-
Resultado Integral del Ejercicio	4.247,80	-971,03	-2.924,30	-16,73	-18,34	1.336,50	276,47

Fuente: NEXUMCORP / Elaboración: PCR