

## Resumen Calificación Primera Emisión de Obligaciones (Estados Financieros diciembre 2019)

# CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.

## Calificación

Mariana Ávila

Gerente de Análisis

[mavila@globalratings.com.ec](mailto:mavila@globalratings.com.ec)

Hernán López

Gerente General

[hlopez@globalratings.com.ec](mailto:hlopez@globalratings.com.ec)

Instrumento	Calificación	Tendencia	Acción de Calificación	Metodología
Primera Emisión de Obligaciones	AAA		Inicial	Calificación de Obligaciones

## Definición de categoría

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 verá afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

## Fundamentos de Calificación

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. en comité No. 078-2020, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el 28 de febrero de 2020; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2016, 2017 y 2018, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha de corte de la información a diciembre 2019; califica en Categoría AAA, a la Primera Emisión de Obligaciones CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. (Aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas el 27 de junio de 2019, por un monto de hasta USD 7.000.000).

La calificación se sustenta en las condiciones del sector automotriz, el Grupo al que pertenece la compañía, su administración, el crecimiento y desarrollo que le han permitido ir posicionándose en su segmento, así como su posición financiera y resultados obtenidos que evidencian una tendencia creciente en los últimos años. Al respecto:

- El sector automotriz, así como sus relacionadas de repuestos, partes y mantenimiento, han visto un crecimiento constante durante los años 2017 y 2018 después de una caída en su actividad durante la crisis económica del año 2016. El sector automotriz pasó nuevamente por una contracción en el periodo de 2019.
- CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. se posicionó como las principales compañías del sector automotriz, comercializando marcas reconocidas a nivel internacional de vehículos y sus diferentes productos relacionados.

- La compañía tiene una adecuada administración y planificación. Tiene implementado un directorio estatutario, que funciona de manera formal, manteniendo reuniones frecuentes, donde se formulan el plan estratégico y operativo de la empresa y su respectivo seguimiento.
- La compañía forma parte de Corporación Casabaca Holding S.A., que es su principal accionista, que es un grupo de compañías fuerte a nivel nacional con presencia en varias industrias que le ha permitido posicionarse eficientemente y brinda apoyo administrativo y económico para el desarrollo de su operatividad.
- La compañía registró una tendencia positiva en su crecimiento entre 2016 y 2018 con la implementación de varios planes estratégicos que demostraron su eficacia en resultados como: mayor comercialización de vehículos, adición de marcas y líneas de productos, incrementos de puntos de venta, entre otros.
- Entre 2016 y 2018 las ventas de la compañía pasaron de un monto de USD 50,26 millones a USD 119,11 millones, equivalente a un crecimiento promedio del 56% por año, lo que evidencia la fortaleza comercial de la compañía. A diciembre 2019, la mayor parte de líneas de productos mantuvieron un comportamiento creciente de ventas gracias a un mayor volumen de comercialización a nivel nacional. Sin embargo, las ventas totales registraron una caída como consecuencia de la separación de la línea de

Toyota a inicios del año (que pasó a ser comercializada por otra compañía del Grupo) como parte de la implementación del nuevo Plan Estratégico de la compañía, provocando una pérdida operativa en el año. La pérdida registrada en el 2019 estaba prevista como consecuencia del ajuste del nuevo proceso, por lo que una vez terminada de implementarse, estas pérdidas planean ser revertidas y los resultados afianzados.

- La emisión bajo análisis se encuentra debidamente instrumentada y estructurada, cuenta con resguardos de ley y adicionalmente tiene un límite de endeudamiento para garantizar el desenvolvimiento responsable de la compañía mientras se mantenga vigente la Emisión en el mercado.

- En el análisis de las proyecciones, en un escenario conservador se evidenció un adecuado cumplimiento de éstas y da como resultado un flujo positivo al término del año 2024, demostrando recursos suficientes para cumplir adecuadamente con las obligaciones emanadas de la presente emisión y demás compromisos financieros.
- Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. presenta una excelente capacidad de pago de sus obligaciones financieras y no financieras, que se encuentran respaldadas por el grupo económico al que pertenece y que, a través de los cambios estratégicos que se han registrado, afianzará los resultados obtenidos.

## Objetivo del Informe y Metodología

El objetivo del presente informe es entregar la calificación de la Primera Emisión de Obligaciones CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. como empresa dedicada a la a la importación, exportación, comercialización, y distribución al por mayor y menor de todo tipo de vehículos, repuestos y accesorios de vehículos; a través de un análisis detallado tanto cuantitativo como cualitativo de la solvencia, procesos y calidad de cada uno de los elementos que forman parte del entorno, de la compañía en sí misma y del instrumento analizado.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. respecto a éstas, ha sido fruto de un análisis realizado mediante un set de parámetros que cubren: sector y posición que ocupa la empresa, administración de la empresa, características financieras de la empresa y garantías y resguardos que respaldan la emisión.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la ponderación máxima en todos los aspectos que se analicen tiene que ver con la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes. Los demás aspectos tales como sector y posición de la empresa calificada en la industria, administración, situación financiera y el cumplimiento de

garantías y resguardos se ponderan de acuerdo con la importancia relativa que ellas tengan al momento de poder cumplir con la cancelación efectiva de las obligaciones.

De acuerdo con el Artículo 5, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa.

La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información.

La información que sustenta el presente informe es:

- Entorno macroeconómico del Ecuador.
- Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
- Información cualitativa proporcionada por el Emisor.
- Información levantada “in situ” durante el proceso de diligencia debida.
- Estructura del Emisor. (perfil de la empresa, estructura administrativa, proceso operativo, líneas de productos, etc.).
- Prospecto de Oferta Pública de la Emisión.

- Escritura Pública de la Emisión.
- Estados Financieros Auditados 2016 - 2018, con sus respectivas notas.
- Estados Financieros no auditados con corte de máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza.
- Detalle de activos y pasivos corrientes del último semestre.
- Depreciación y amortización anual del periodo 2016-2018.
- Depreciación y amortización hasta el mes al que se realiza el análisis.
- Detalle de activos depurados firmado por el representante legal.
- Proyecciones Financieras.
- Reseñas de la compañía.
- Otros documentos que la compañía consideró relevantes.

Con base a la información antes descrita, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. analiza lo descrito en el Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera:

- El cumplimiento oportuno del pago del capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión, así como de los demás activos y contingentes.
- Las provisiones de recursos para cumplir, en forma oportuna y suficiente, con las obligaciones derivadas de la emisión.
- La posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, en el caso de quiebra o liquidación de éstos.
- La capacidad de generar flujo dentro de las proyecciones del emisor y las condiciones del mercado.
- Comportamiento de los órganos administrativos del emisor, calificación de su personal, sistemas de administración y planificación.
- Conformación accionaria y presencia bursátil.
- Consideraciones de riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables.
- Consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas.
- Consideraciones sobre los riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados.

## Emisor

- CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil bajo la denominación social de Toyocosta S.A. mediante Escritura Pública otorgada el 08 de agosto de 2000 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de septiembre del mismo año.
- Su actividad principal consiste en la comercialización al por mayor y menor de vehículos, repuestos, accesorios y servicio de mantenimiento de vehículos de marca Toyota, montacargas marcas Raymond y Toyota, neumáticos marca Pirelli.
- La compañía tuvo una fusión por absorción con Automotores de Francia Autofrancia S.A., con lo cual incrementó sus líneas de productos y los puntos de venta a nivel nacional.
- Desde el año 2016 Automóviles Peugeot confirió a la compañía el derecho a importar y comercializar a nivel nacional vehículos y repuestos de marca Peugeot. Asimismo desde el año 2017 la compañía comercializa a nivel nacional vehículos y repuestos de marca Changán, con Yangtsé como su distribuidor autorizado en el país.
- CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. posee lineamientos de Gobierno Corporativo definidos y un Directorio estatutario. De manera que la compañía cuenta

con una estructura organizada que le permite comunicar e integrar la dirección de la empresa. Asimismo, los ejecutivos que representan a la empresa han sido parte de la organización por bastantes años y gracias a su responsabilidad han conseguido moldear un criterio acertado para la toma de decisiones, garantizando eficiencia en la administración juntamente con el Directorio y los organismos de control. La empresa también cuenta con un departamento de auditoría interna cuyo objetivo es planificar, ejecutar y emitir los informes de auditoría interna, continuando con el seguimiento a los planes de acción de los ejecutivos.

- Anteriormente la compañía comercializaba vehículos livianos de la marca Toyota, siendo su principal producto. Pero, por decisión estratégica del Grupo y por una estrategia de diferenciación de marcas, la línea de Toyota fue separada de CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A., siendo comercializada desde el año 2019 por una compañía relacionada, Toyocosta S.A.
- Las ventas de la compañía registraron un comportamiento creciente entre el 2016 y 2018, con un crecimiento promedio del 56% por año. Puntualmente al 2017 las ventas crecieron en USD 16,53 millones frente al 2016

debido a que en el año 2016 se empezó con la importación de vehículos de marca Changan traídos al mercado nacional desde China, lo cual elevó las ventas. Para el cierre del 2018 las ventas alcanzaron un crecimiento máximo de USD 52,33 millones frente al año anterior producto de que la compañía afianzó la comercialización de vehículos de marca Changan. Para diciembre 2019 las ventas de la compañía decrecieron en 43%, debido a la estrategia del Grupo de separar las líneas de vehículos en diferentes compañías. En ese año la compañía dejó de comercializar la línea de vehículos Toyota, ya que se constituyó a la compañía Toyocosta S.A. para dedicarse exclusivamente a la comercialización de esta línea.

- El costo de ventas de la compañía registró una tendencia creciente entre el año 2016 y 2019 pasando de un porcentaje de participación sobre las ventas del 70% al 81%. El incremento del costo de ventas se atribuye a: la eliminación progresiva de los aranceles impuestos para los vehículos provenientes de la Unión Europea que incrementan la competencia y una mayor importación de vehículos provenientes de China, que tienen menores precios para el consumidor.
- El margen bruto de la compañía registró una tendencia creciente entre 2016 y 2018, pasando de un monto de USD 14,96 millones a USD 24,20 millones. A diciembre 2019 el margen bruto registró una reducción del 46% frente al año anterior producto de la caída de las ventas.
- Los gastos operativos registraron un decrecimiento continuo entre los años 2016 y 2018, pasando de un porcentaje de participación del 20% al 15%. Consecuentemente, la utilidad operativa de la compañía fue creciente entre 2016 y 2018, pasando de un monto de USD 4,94 millones a USD 5.93 millones. Para diciembre 2019 los gastos operativos de la compañía incrementaron su participación sobre las ventas como consecuencia de una reducción de ventas. Asimismo, para el 2019 la compañía se encargó del manejo de la parte administrativa de su relacionada, Toyocosta S.A., al incorporarse a esta última la línea de Toyota hasta afianzar la implementación de la nueva estrategia, provocando una pérdida operativa para dicho año.
- Los gastos financieros de la compañía registraron un comportamiento fluctuante en el periodo comprendido entre el 2016 y 2019 producto de financiamiento a través de diversas fuentes nacionales e internacionales. Consecuentemente, la utilidad neta de la compañía registró un monto constante entre el 2016 y 2018 con valores fluctuando alrededor del USD 3,07 millones. Sin embargo al 2019 se alcanzó una utilidad neta de USD 671 mil gracias a ingresos no operacionales por USD 6,79 millones que ayudaron a recuperar la pérdida operativa. Estos ingresos no operacionales constituyen principalmente a ingresos recibidos de Toyocosta S.A. por el manejo de la parte administrativa de la línea de Toyota, ya que se dio la separación de la línea de Toyota de

CORPROACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. Una vez afianzada la operatividad de Toyocosta S.A. la compañía dejará de hacerse cargo de la parte operativa.

- Los activos de la compañía mostraron un comportamiento creciente en el periodo comprendido entre 2016 y 2019 con un incremento total de USD 36,53 millones. Puntualmente, al 2017 los activos totales se incrementaron por el comportamiento de las cuentas por cobrar de largo plazo y de los inventarios. Al 2018 se registró el mayor crecimiento del periodo analizado por un monto adicional de USD 22,58 millones. A diciembre 2019 los activos totales crecieron un 17% producto del aumento de los inventarios y la propiedad, planta y equipo. Al 2019 los activos totales estuvieron compuestos en 53% por activos corrientes y en 47% por activos no corrientes.
- Los activos corrientes crecieron constantemente entre 2016 y 2019 en promedio un 34% por año. Al 2017 se registró un crecimiento del 19% frente al 2016 por el aumento de los inventarios y los anticipos de clientes. En 2018 los activos corrientes crecieron un 59% debido al comportamiento de las cuentas por cobrar y de los inventarios, motivados por las mayores ventas registradas. Y para el 2019 los activos corrientes crecieron en 24% producto del incremento de los inventarios que registraron una menor rotación.
- Los activos no corrientes mostraron un crecimiento promedio por año del 33% entre el 2016 y 2019, motivados por el comportamiento de la propiedad, planta y equipo que fue la mayor cuenta de éstos. Asimismo se registró la misma tendencia positiva de las cuentas por cobrar a relacionadas de largo plazo. Ambas cuentas sumaron una participación del 92% sobre los activos no corrientes y el 44% sobre los activos totales a diciembre 2019.
- Los pasivos totales de la compañía registraron una tendencia positiva entre el año 2016 y 2019 con un incremento promedio del 46% por año. Puntualmente, al 2017 los pasivos crecieron un 22% frente al 2016 como resultado del incremento de préstamos financieros y de las cuentas por pagar. Al 2018 se registró el mayor crecimiento observado en todo el periodo con un monto adicional de USD 19,52 millones y para diciembre 2019 los pasivos totales crecieron USD 10,65 millones. Los incrementos de los años 2018 y 2019 se atribuyen a mayores préstamos obtenidos con entidades financieras de largo plazo para el financiamiento de las adiciones de propiedad, planta y equipo, entre otros. Al 2019 los pasivos totales estuvieron compuestos en un 62% por pasivos corrientes y en 38% por pasivos no corrientes.
- Los pasivos corrientes de la compañía registraron un crecimiento promedio del 59% por año como consecuencia del incremento constante de la cuenta de obligaciones financieras corrientes y de las cuentas por pagar. Los pasivos corrientes registraron una participación

mayor sobre los pasivos totales entre 2016 y 2019 pasando de un porcentaje del 49% al 62%.

- Los pasivos no corrientes de la compañía registraron un crecimiento promedio del 132% por año entre 2016 y 2019. Puntualmente al 2017 los pasivos no corrientes registraron un decrecimiento del 36% frente al año anterior debido a la reestructuración de obligaciones financieras al corto plazo. Sin embargo, al año 2018 y 2019 se registraron crecimientos del 116% y del 48% respectivamente producto de mayores préstamos con entidades financieras obtenidos a largo plazo.
- El patrimonio de la compañía registró un comportamiento creciente entre el año 2016 y 2018 con un incremento total de USD 3,65 millones. Este comportamiento creciente se atribuye a que en el año 2017 se registró un incremento de capital por un monto de USD 2,73 millones, alcanzando un monto de USD 9,50 millones. Para el 2018 el patrimonio creció en USD 3,06 millones adicionales por el incremento de las reservas legal y facultativa. En octubre de 2018, se aprobó la disminución del capital social por un monto de USD 650.000 por la escisión de operaciones de la línea de Toyota. Este monto fue transferido vía constitución de la empresa Toyocosta S.A. que inició sus operaciones a partir del 02 de enero de 2019. Para diciembre de 2019 el patrimonio registró una variación negativa del 8% frente al año anterior, producto

de una reducción de los resultados del ejercicio de USD 1,36 millones.

- En el análisis de la combinación de activos corrientes y pasivos corrientes demuestra que el capital de trabajo fue siempre positivo en el periodo analizado con una tendencia decreciente entre el año 2016 y 2018, pasando de un capital social de USD 6,17 millones a USD 11 mil debido a un incremento de las obligaciones financieras para financiar los incrementos de activos fijos y capital de trabajo. Sin embargo, el índice de liquidez se mantuvo siempre mayor a la unidad y pasó de 1,72 en 2016 a 1,00 en 2018. Para diciembre de 2019 el escenario es similar presentando un comportamiento constante con un índice de liquidez de 1,07.
- La rentabilidad sobre los activos y patrimonio presentó un comportamiento decreciente en el periodo comprendido entre 2016 y 2019. La mayor rentabilidad se la registró en el año 2017 con un ROE del 19% y un ROA del 7% debido a que en ese año se generó el mayor monto de utilidad neta en todo el periodo. Sin embargo, para el año 2018 y 2019 la rentabilidad fue disminuyendo como consecuencia de un incremento de gastos y por la caída en ventas registrada en el año 2019, pero siempre mantuvieron resultados positivos con un ROE del 5% y un ROA del 1% para el cierre del último año analizado.

## Instrumento

- Con fecha 27 de junio de 2019 se reunió la Junta General Extraordinaria de Accionistas de CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. y resolvió aprobar la Primera Emisión de Obligaciones por un monto de hasta USD 7.000.000 dividida en dos clases, Clase A y Clase B por un monto de USD 3.500.000 cada una.

SERIE O CLASE	A	B
Monto	USD 3.500.000	USD 3.500.000
Plazo	1.080 días	1.440 días
Tasa interés	7,75%	8,00%
Valor nominal	USD 1,00	USD 1,00
Pago intereses	Trimestral	Trimestral
Pago capital	Trimestral	Trimestral

La emisión está respaldada por una garantía general y amparada por los siguientes resguardos:

### GARANTÍAS Y RESGUARDOS

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.

No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora  
Mantener durante la vigencia del programa la relación activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25, según lo establecido en el 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 0,85 veces el total de activo de la compañía (entendiéndose como pasivos con costo a los pasivos con Instituciones Financieras y con el Mercado de Valores).

## Riesgos previsibles en el futuro

Según el Literal g, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que, ante el incumplimiento de pagos por parte cualquiera de la empresas, se verían afectados los flujos de la compañía. El riesgo se mitiga por un análisis detallado del portafolio y su seguimiento continuo, que cuenta con el respaldo de las políticas de crédito de la compañía.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente y generan incertidumbre para el mantenimiento del sector. De esta forma se incrementan los precios de los bienes importados, que afectarían el costo de ventas de la compañía y, por ende, su competitividad. La compañía para mitigar este riesgo trasfiere los costos al cliente y se enfoca en la comercialización de líneas de vehículos que tienen un mayor margen de ganancia.
- El ingreso al país de repuestos, accesorios y partes como contrabando, al no cumplir con las normas de calidad y de seguridad, ponen en riesgo la vida útil de los motores y diferentes partes de los vehículos. De igual forma no cuentan con soporte post venta. La compañía se mitiga de este riesgo a través del enfoque en el segmento de clientes que buscan seguridad y servicio de primera, así como en el servicios enfocado a los compradores de sus vehículos como medida de fidelización.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la compañía tiene la mayor parte de sus contratos suscritos con compañías privadas lo que hace

difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.

- La compañía ofrece crédito directo a sus clientes al dedicarse a la comercialización de vehículos, que es un factor esencial de su giro de negocio. Por esta razón, la compañía está expuesta al riesgo de crédito en caso de que alguna de las partes involucradas incumpla con sus obligaciones contractuales. La compañía considera que este riesgo de crédito es moderado por la forma en que lo gestiona a través de políticas y procedimientos de control. El riesgo se mitiga internamente con políticas de calificación y evaluación de clientes, previo al otorgamiento de créditos, reduciendo así los problemas de cobranza dudosa. Asimismo, la cartera se encuentra diversificada entre varios clientes en diversas zonas geográficas, evitando la concentración de riesgo.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información. La compañía mitiga este riesgo ya que posee diversos sistemas que garantizan el manejo y respaldo de la información.

Según el Literal i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica que existen riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados.

Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son principalmente: inventarios y cuentas por cobrar. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. Al ser el 27,96% de los activos correspondiente a inventarios, existe el riesgo de que estos sufran daños, por mal manejo, por pérdidas u obsolescencias. La empresa mitiga el riesgo través de un permanente control de inventarios, donde son almacenados y distribuidos rigurosamente. Asimismo, la compañía mantiene pólizas de seguro multirriesgo sobre la totalidad de sus inventarios, con lo que se mitiga cualquier pérdida existente ocasionado por cualquier factor exógeno.
- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. La empresa mitiga

este riesgo mediante la diversificación de clientes que mantiene.

Al darse cumplimiento a lo establecido en el Literal h, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, que contempla las consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A., se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 3.77 millones, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden al 11,49% del monto total de los activos que respaldan la Emisión (cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar relacionadas, otras cuentas por cobrar e inventarios) y el 5,75% de los activos totales. Por lo que su efecto sobre el respaldo de la Emisión de Obligaciones es medianamente representativo, si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos, se podría generar un efecto negativo en los flujos de la empresa. Por esta razón, para mitigar cualquier riesgo de este tipo, la compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas, así como plazos de pago definidos y políticas de cobro sobre éstas.

El resumen precedente es un extracto del informe de la Revisión de la Calificación de Riesgo de la Primera Emisión de Obligaciones CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A., realizado con base a la información entregada por la empresa y de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)  
Gerente General