

# CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP. S.A.

Comité No: 320 - 2025

Fecha de Comité: 31 de octubre de 2025

Informe con Estados Financieros al 31 de agosto 2025

Quito - Ecuador

## Equipo de Análisis

Lic. Carlos Polanco

cpolanco@ratingspcr.com

(593) 4 501-643

## Calificación

A

### Significado de la Calificación

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

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

| Instrumento Calificado                         | Calificación | No. Inscripción  | Resolución SCVS              |
|------------------------------------------------|--------------|------------------|------------------------------|
| Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo | A            | 2023.G.02.003767 | SCVS-INMV-DNAR-2023-00040495 |

"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 mantener la calificación de "A" a la Segunda Emisión de Obligaciones a Largo Plazo de **Corporación Nexum Nexumcorp S. A.**, con información al 31 de agosto de 2025. La calificación contempla el soporte brindado por Corporación Casabaca y Grupo Vázquez hacia el Emisor. Además, considera los niveles de liquidez históricos que superan la unidad. No obstante, los ingresos operacionales han disminuido de manera significativa en su comparativo interanual, afectando a la generación de márgenes de ganancia y flujos positivos. Este comportamiento ha comprometido a los indicadores de solvencia y rentabilidad. Si bien, su EBITDA es positivo y su índice de liquidez general supera a la unidad, el Emisor mantiene un nivel muy elevado de endeudamiento, lo cual ha afectado su apalancamiento financiero. Por último, la empresa ha cumplido con los resguardos de ley.

## Resumen Ejecutivo

- **Reseña de Corporación Nexum Nexumcorp S.A:** La compañía TOYOCOSTA S.A se constituyó como compañía anónima en Guayaquil - Ecuador, el 8 de agosto del 2000 y inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil el 25 de septiembre del 2000. La compañía TOYOCOSTA S.A. se fusionó mediante absorción, aumento de capital y reforma del estatuto social con la compañía AUTOMOTORES DE FRANCIA COMPAÑÍA ANÓNIMA AUTOFRANCIA C.A., en Guayaquil, el 2 de diciembre del 2013. TOYOCOSTA S.A. cambió su denominación a CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. el día 13 de mayo del 2016 y fue inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil el 5 de agosto del 2016.
- **Respaldo accionario:** La composición accionaria se reparte entre Corporación Casabaca Holding S.A., Vazpro S.A., Vapcorporación Cía. Ltda. y Holding In Ferle Holferle S.A., como accionistas mayoritarios alcanzando el 94,74% (US\$ 12,22 millones) del total del capital social; mientras que el 5,26% (US\$ 678,03 mil) restante se encuentra distribuido entre diversos accionistas minoritarios. Adicionalmente, Nexumcorp mantiene aportes para futuras capitalizaciones por un valor de US\$ 14,32 millones.
- **Disminución de los ingresos operacionales, resultado al final del período en cifras negativas:** Los ingresos operacionales del emisor evidenciaron una contracción del 2,76% (equivalente a US\$ -1,42 millones), atribuible principalmente a la disminución en las ventas del segmento automotriz. Aunque la compañía mantiene una estructura de ingresos diversificada a través de diferentes líneas de negocio, el desempeño desfavorable del portafolio automotriz incidió de manera significativa en los resultados globales. Adicionalmente, desde el ejercicio 2023, el resultado operativo registra saldos negativos, consecuencia del elevado nivel de gastos operacionales, lo que ha limitado la capacidad de generación de rentabilidad y eficiencia en la gestión de costos.
- **Reducción de la deuda financiera:** La estructura de financiamiento de la empresa viene dada por fondeo a través de obligaciones financieras con entidades locales y del exterior, en conjunto a los compromisos adquiridos con las compañías relacionadas y mercado de valores. Teniendo esto en cuenta, el nivel de deuda financiera ha sido volátil durante los últimos años. Dicho esto, el endeudamiento contraído con mercado de valores tiene como destino capital de trabajo, específicamente pago a proveedores y compra de inventarios y para adecuación e inversión en activos fijos. En el comparativo interanual, la deuda ha disminuido en (-29,71%; US\$ -19,72 millones), especialmente impulsado por la reducción del total de corto plazo.
- **Indicadores de liquidez general superior a la unidad:** El emisor ha mantenido niveles de liquidez sobre la unidad tanto a lo largo de su histórico, como a la fecha de corte, experimentando un crecimiento interanual de 0,13 veces culminando con 1,56 veces. Mientras que, al realizar el análisis más ácido, al excluir la partida de inventarios, la empresa registra un indicador de 0,64 veces a la fecha de corte, de modo que aumentó en 0,34 veces con respecto al año anterior.

- **Disminución anual del patrimonio y afectación de resultados acumulados:** El patrimonio de Nexumcorp S.A. registró una disminución del 23% (US\$ -1,50 millones) como resultado de la acumulación de pérdidas en los ejercicios anteriores. A la fecha de corte, la compañía presenta resultados negativos que superan el millón de dólares, reflejando un deterioro significativo en su estructura patrimonial. Si bien los accionistas mayoritarios corresponden a dos de las corporaciones más representativas del país, el descenso sostenido en las ventas y el nivel de pérdidas acumuladas han incidido de manera relevante en la capacidad operativa y financiera del emisor, afectando su solidez y posición competitiva dentro del mercado automotriz. Cabe señalar que, a partir del mes del último trimestre de 2024 se ha efectuado el aporte de accionistas para futuras capitalizaciones, iniciando con un monto de US\$ 1,90 millones y a la fecha de corte se mantiene en US\$ 14,31 millones.
- **Cumplimientos de resguardos de ley:** El emisor cuenta un instrumento de deuda en el mercado de valores correspondiente a la II Emisión de Obligaciones de largo plazo, por el monto autorizado de US\$ 8 millones. Para la fecha de corte, la Compañía ha cumplido con los resguardos de ley de la emisión y ha pagado en tiempo y forma las obligaciones.

## Factores Claves

### Factores que podrían mejorar la calificación:

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

### Factores que podrían desmejorar en la calificación:

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

## Riesgos Previsibles Futuros

- **Riesgo de entorno económico y comercial**  
La empresa, al operar dentro del sector automotriz, presenta una elevada exposición a las variaciones del entorno macroeconómico. Cambios en el ciclo económico pueden incidir directamente en el poder adquisitivo de los consumidores y, por ende, en el volumen de ventas. Asimismo, eventuales modificaciones en aranceles, impuestos o políticas de importación podrían generar incrementos en los precios de venta al público, reduciendo la competitividad frente a otras marcas o modelos disponibles en el mercado.
- **Riesgo asociado al stock de mercadería**  
La empresa enfrenta el riesgo de obsolescencia en sus inventarios cuando se observa una disminución en la rotación de existencias o la permanencia prolongada de productos sin salida comercial. Con el fin de mitigar este riesgo operativo, la empresa implementa controles periódicos sobre el inventario, indicadores de rotación y crédito directo para la venta del producto.
- **Riesgo patrimonial y de solvencia**  
El patrimonio de la empresa ha registrado un deterioro derivado de pérdidas acumuladas en ejercicios anteriores. Sin embargo, se evidencia un fortalecimiento en la estructura patrimonial a partir del último trimestre de 2024, producto de los aportes de los accionistas destinados a futuras capitalizaciones, que iniciaron con un monto de US\$ 1,90 millones y alcanzan, a la fecha de corte, un total de US\$ 14,31 millones.
- **Riesgo de eficiencia operativa**  
Como respuesta a los resultados financieros adversos, la empresa ha implementado medidas de optimización de costos, incluyendo el cierre de agencias y la concentración de operaciones en las principales ciudades del país. Esta estrategia busca mejorar la eficiencia operativa, reducir gastos fijos y preservar la sostenibilidad de las operaciones en un entorno económico retador.

## Aspectos de la Calificación

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

La economía ecuatoriana mostró un repunte interanual del +3,4% en el primer trimestre de 2025, según reporta el Banco Central del Ecuador. Esta recuperación sigue a una contracción del -0,93% registrada en 2024, año marcado por un entorno adverso que incluyó inestabilidad política, una severa crisis energética y una débil inversión privada. El PIB nominal preliminar para 2024 alcanzó los US\$ 124.676 millones, reflejando una recuperación parcial de la actividad económica, pero todavía lejos del dinamismo sostenido necesario para cerrar brechas estructurales.

A nivel sectorial, el comercio, la manufactura no alimenticia y la construcción evidenciaron un comportamiento débil, reflejando la baja demanda interna y la postergación de proyectos de inversión. En contraste, sectores como la minería y las exportaciones no petroleras, especialmente el camarón y los minerales metálicos, se consolidaron como ejes de estabilidad. No obstante, el mercado laboral mostró un deterioro: según cifras del INEC, la tasa de desempleo se ubicó en 3,5% en junio de 2025, mientras que el empleo pleno disminuyó y el subempleo aumentó, con mayor intensidad en zonas urbanas y periurbanas.

Por su parte, la inflación se mantuvo relativamente controlada ya que, hasta julio de 2025, el BCE reportó una variación mensual del +0,17%, una inflación acumulada de +1,83% y una tasa anual de +0,72%. Sin embargo, el poder adquisitivo de los hogares continuó deteriorándose, en parte por el alza del IVA aplicada en el primer semestre del año y por la reducción de los ingresos reales. Esta situación impactó negativamente en el consumo privado, que sigue siendo uno de los motores más relevantes de la demanda agregada.

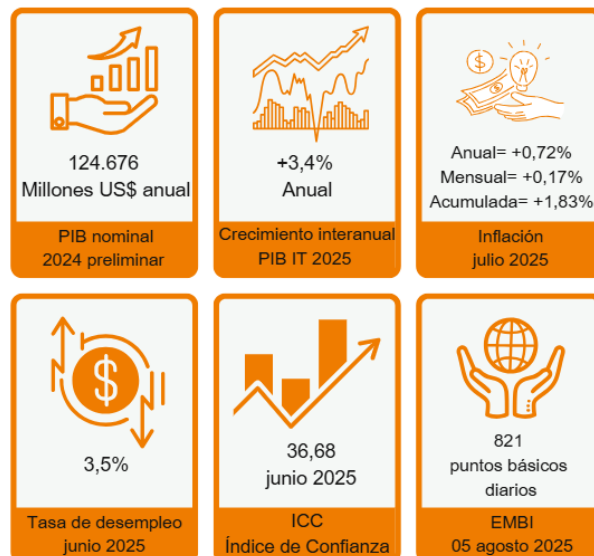
El Índice de Confianza del Consumidor (ICC), publicado por el BCE, alcanzó un nivel de 36,68 puntos en junio de 2025, lo que refleja una leve mejora con respecto a trimestres anteriores, aunque aún se mantiene en terreno de desconfianza. A pesar de un entorno más estable tras la reelección presidencial, la inversión privada sigue siendo cautelosa ante la persistencia de riesgos fiscales, la necesidad de reformas estructurales y un marco institucional todavía frágil.

Según las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), publicadas en el *World Economic Outlook Update* de abril de 2025, se estima que el PIB de Ecuador crecerá un +1,7% en 2025. Por su parte, el Banco Mundial, en su informe *Global Economic Prospects* de junio de 2025, prevé un crecimiento de +1,9% para el

<sup>1</sup> Las cifras utilizadas para este análisis son las últimas publicadas por el Banco Central del Ecuador.

mismo año. Estas proyecciones se fundamentan en la recuperación gradual del sector eléctrico tras la crisis de 2024, un entorno político más estable posterior a la reelección presidencial, y la expectativa de una reactivación moderada de la inversión pública y privada. A pesar de estos elementos favorables, el consumo privado seguirá limitado por un mercado laboral frágil y por la lenta recomposición del ingreso disponible de los hogares.

Las condiciones externas seguirán siendo claves en la evolución de la economía ecuatoriana. Factores como los precios del petróleo, el acceso a financiamiento internacional y las tensiones comerciales globales marcarán el ritmo fiscal y la sostenibilidad macroeconómica. Se espera que la consolidación de proyectos mineros y la expansión de exportaciones no tradicionales contribuya a una recuperación gradual en los próximos trimestres, aunque aún limitada por la estrechez fiscal y el contexto global volátil. El riesgo país (EMBI) se ubicó en 821 puntos básicos al 5 de agosto de 2025, de acuerdo con el BCE, lo cual refleja una percepción aún elevada de riesgo soberano.



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

#### Panorama macroeconómico general

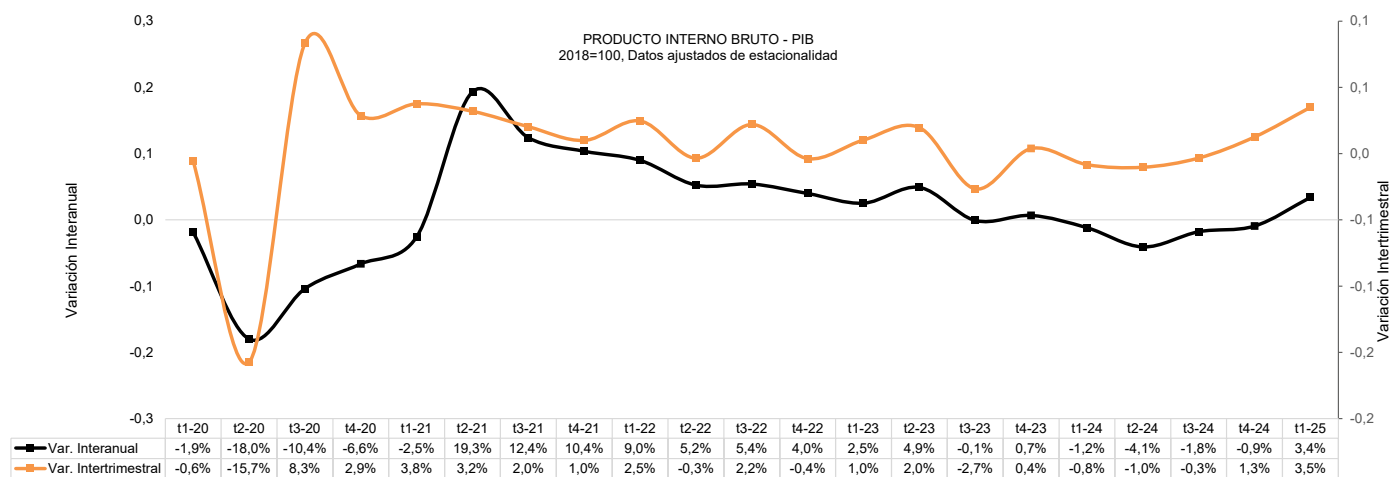
Desde inicios de 2020, la economía ecuatoriana enfrentó una contracción significativa debido al impacto de la pandemia por COVID-19. El cierre de fronteras, el confinamiento obligatorio y la paralización de las actividades productivas llevaron a una caída abrupta del Producto Interno Bruto (PIB). Según datos del Banco Central del Ecuador (BCE), el PIB se redujo en aproximadamente -6,6% al cierre de ese año, afectado principalmente por la caída del consumo interno, la inversión y las exportaciones no petroleras.

Durante 2021 se registró una recuperación económica notable, impulsada por el efecto rebote posterior a la pandemia, la reapertura de la economía, la campaña de vacunación y un entorno externo favorable, especialmente por el incremento de los precios del petróleo. El BCE reportó un crecimiento económico del +10,4% en 2021, destacándose el dinamismo en los sectores de comercio, construcción y manufactura alimenticia. Sin embargo, parte de este crecimiento respondió al efecto estadístico de comparación con una base baja del año anterior.

En 2022 se consolidó una senda de crecimiento moderado, con una expansión anual del PIB del +4,0%, según cifras del BCE. La minería, las exportaciones no tradicionales y el consumo privado fueron los principales motores de esta evolución. No obstante, factores internacionales como el conflicto en Ucrania, las disrupciones logísticas globales y las presiones inflacionarias comenzaron a afectar la actividad económica. A nivel interno, la inversión privada mostró señales de desaceleración por la incertidumbre política y jurídica.

El año 2023 marcó un punto de inflexión, con señales de enfriamiento económico. Si bien en la primera mitad del año se mantuvieron tasas positivas de crecimiento, en el segundo semestre se registró una contracción económica leve y una desaceleración en contraste con el primer semestre del año, atribuida a la pérdida de confianza empresarial, el aumento de la inseguridad y una reducción del consumo interno. Esta tendencia se profundizó en 2024, cuando se sumó una severa crisis energética causada por una prolongada sequía, lo que redujo la generación hidroeléctrica y obligó a implementar apagones. El BCE reportó una caída acumulada del PIB de -0,9% en ese año. Además, el ajuste fiscal y el aumento del IVA limitaron el ingreso disponible de los hogares y afectaron el consumo.

Finalmente, en el primer semestre de 2025 se observa una recuperación moderada. De acuerdo con el Banco Central del Ecuador, la economía creció 3,4% en el primer trimestre del año, impulsada por la normalización del suministro eléctrico, el inicio de nuevos proyectos mineros y una mayor estabilidad institucional tras las elecciones presidenciales.



En el primer trimestre de 2025, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) experimentó un crecimiento interanual del +6,7%, reflejando una recuperación de la inversión luego de periodos de contracción. Este repunte estuvo asociado al dinamismo en sectores como la construcción, la fabricación de metales, maquinaria y productos minerales no metálicos. Asimismo, el incremento en las importaciones de bienes de capital e insumos, particularmente para la industria y la agricultura, sugiere una reactivación de los procesos productivos. Destaca también el alza en la producción y despachos de cemento, lo cual refuerza la reactivación de proyectos de infraestructura privada. Según el Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales del Banco Central del Ecuador de marzo de 2025, en términos trimestrales, la FBKF creció en +4,1%, impulsada por la expansión del valor agregado bruto en construcción y la mayor importación de materias primas y equipos productivos.

En el primer trimestre de 2025, el gasto de consumo final del Gobierno General registró un crecimiento interanual del 0,4%, revirtiendo la tendencia contractiva observada en trimestres anteriores. Este resultado estuvo asociado a una mayor ejecución del Presupuesto General del Estado, destacándose incrementos tanto en remuneraciones como en la compra de bienes y servicios. En particular, se evidenció un aumento del gasto en medicamentos, municiones y servicios de inteligencia, así como una expansión del 3,9% en remuneraciones, impulsada por el fortalecimiento de las fuerzas de seguridad y nuevas compensaciones salariales. Además, el número de servidores públicos creció un 1,2% respecto al mismo periodo del año anterior, según datos del Banco Central del Ecuador (Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales, 2025).

Durante el primer trimestre de 2025, el crecimiento del PIB ecuatoriano estuvo impulsado principalmente por el sector agropecuario, que contribuyó con +1,42% al resultado interanual, gracias a una mayor productividad agrícola y un entorno climático favorable. El comercio (+1,05%) y la manufactura de productos alimenticios (+0,58%) también jugaron un rol relevante, reflejando una recuperación moderada de la demanda interna y el fortalecimiento de las cadenas agroindustriales. Otros sectores con incidencia positiva fueron los servicios financieros y de seguros (+0,37%) y el transporte y almacenamiento (+0,14%), apoyados por un mayor dinamismo del crédito y la logística, respectivamente. Estas cifras sugieren una reactivación de la inversión productiva, en línea con el crecimiento de las importaciones de bienes de capital e insumos para la industria y la agricultura.

Por el contrario, la explotación de minas y canteras fue el sector con mayor incidencia negativa (-0,53%), debido a una menor producción de minerales metálicos exportables, afectada por factores técnicos y de mercado. También registraron contribuciones negativas actividades clave en el ámbito social como salud (-0,06%) y educación (-0,06%), influenciadas por una ejecución moderada del gasto público en estas áreas. Sectores como la refinación de petróleo (-0,05%) y actividades profesionales y técnicas (-0,05%) reflejaron debilidades operativas y una demanda restringida de servicios especializados. En conjunto, estos resultados revelan una recuperación económica parcial, liderada por sectores primarios y comerciales, pero aún limitada por la debilidad estructural en industrias extractivas y servicios públicos esenciales.



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

Finanzas Públicas y Riesgo Soberano

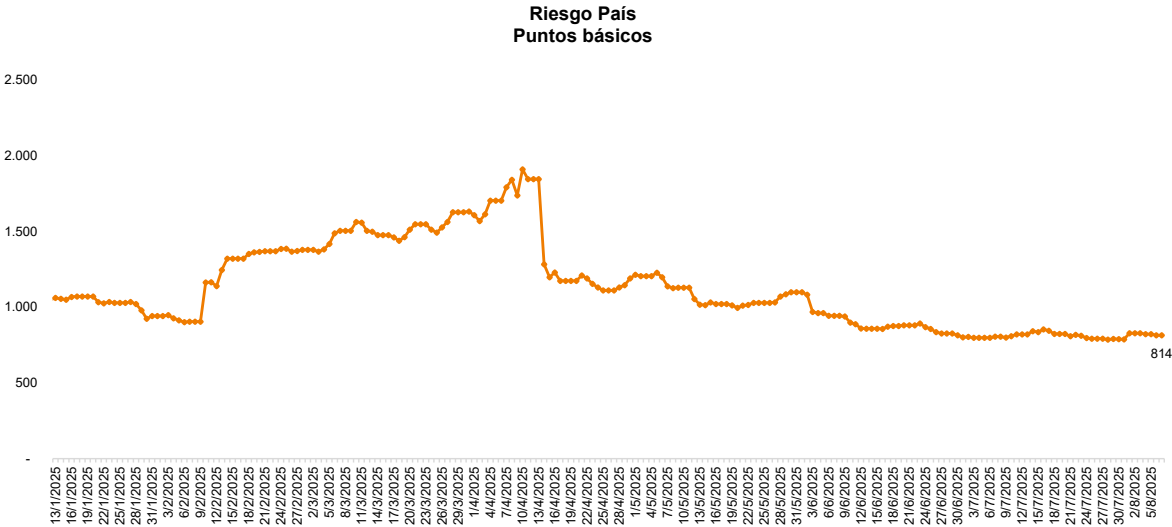
En 2024, el Gobierno General de Ecuador registró un déficit global de US\$ 2.367 millones, equivalente a una reducción de US\$ 2.268 millones respecto al año anterior (cuando el déficit fue de US\$ 4.635 millones). Esta mejora respondió principalmente al crecimiento de los ingresos tributarios, impulsado por varias reformas fiscales aplicadas desde el primer semestre del año.

Entre estas medidas destacan la implementación de autorretenciones a grandes contribuyentes, la remisión de multas y recargos, así como el aumento del IVA al 15% y del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD). En conjunto, estas reformas elevaron los ingresos tributarios anuales a US\$ 16.501 millones, un crecimiento del 15,0% respecto a 2023.

Pese al entorno económico adverso, los ingresos del Gobierno General totalizaron US\$ 33.699 millones y los gastos alcanzaron US\$ 36.066 millones, con un incremento del 1,9% respecto al año anterior. Las erogaciones permanentes (salarios, transferencias, pago de intereses) representaron más del 85% del gasto total, y crecieron un 3,5% en comparación con 2023, reflejando presiones sobre el gasto corriente asociadas a seguridad, pensiones y salud.

A nivel trimestral, el déficit fiscal del Ecuador en el primer trimestre de 2025 fue de US\$ 726 millones, resultado de ingresos por US\$ 5.765 millones y gastos por US\$ 6.490 millones. Este déficit se explica por un aumento del gasto del 18 %, principalmente en sueldos y pago de deuda, mientras que los ingresos crecieron solo un 5 % interanual. En cuanto a los ingresos tributarios, el Servicio de Rentas Internas (SRI) reportó una recaudación de US\$ 5.385 millones en el primer trimestre de 2025, lo que representa un crecimiento del 18,8% respecto al mismo periodo de 2024.

Los ingresos petroleros, por su parte, alcanzaron los US\$ 522 millones durante el primer trimestre de 2025, mostrando una ligera reducción de -0,6% respecto al mismo trimestre del año anterior. Finalmente, en términos macroeconómicos, según el Ministerio de Economía y Finanzas, la economía ecuatoriana creció en +3,4% interanual en el primer trimestre de 2025, impulsada por el consumo de los hogares, la inversión y el impulso de las exportaciones no petroleras.



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

En cuanto al riesgo país, indicador crucial sobre la percepción de riesgo crediticio internacional, se observó una marcada mejoría durante el primer semestre de 2025. El indicador cayó de 1.908 puntos en abril a 797 puntos el 3 de julio, su nivel más bajo desde junio de 2022. Luego, repuntó a 840 puntos el 14 de julio, tras impactos en la producción petrolera y cierre de oleoductos. Finalmente, hasta el 07 de agosto de 2025 el riesgo país del Ecuador se sitúa en 814 puntos.

Además, a marzo de 2025, la deuda pública consolidada del Sector Público No Financiero (SPNF) de Ecuador se situó en 50,03% del PIB, de acuerdo con reportes del Ministerio de Economía y Finanzas. De este total, la deuda externa alcanzó los US\$ 48.073 millones, mientras la interna ascendió a US\$ 16.469 millones. De manera relevante, la deuda externa con organismos multilaterales alcanzó US\$ 27.295 millones, equivalentes aproximadamente al 56,7% de la deuda externa total, reflejando una marcada dependencia de Ecuador de estas fuentes de financiamiento a inicios de 2025

Calificación de Riesgo Soberano

La calificación de riesgo soberano de Ecuador fue mantenida en **CCC+** por **Fitch Ratings** en su informe más reciente de agosto de 2025. Esta calificación refleja un riesgo elevado de impago de la deuda externa del país, debido a limitaciones en la capacidad financiera y vulnerabilidades económicas, aunque con una perspectiva estable, gracias a la mejora en las finanzas públicas y el cumplimiento de compromisos de deuda

Por su parte, **S&P Global** ha mantenido la calificación de **B-** para la deuda soberana de Ecuador, con perspectiva **“negativa”** en abril de 2025. principalmente a las crecientes presiones de liquidez y a la dificultad que enfrenta el gobierno para implementar políticas correctivas en un contexto de alta inseguridad y falta de confianza en los mercados.

Ambas agencias han señalado que la estabilidad futura de la economía ecuatoriana dependerá en gran medida de la capacidad del gobierno para consolidar las finanzas públicas y recuperar la confianza de los acreedores internacionales.

En cuanto a **Moody's**, la agencia mantuvo la calificación soberana de Ecuador en **Caa3** con perspectiva estable desde junio de 2025. Esta calificación indica un alto riesgo crediticio y refleja la vulnerabilidad del país ante posibles incumplimientos de deuda externa, aunque la perspectiva estable señala que no se esperan cambios inmediatos debido a la disciplina fiscal y acceso a financiamiento multilateral

| Calificaciones de Riesgo Soberano Ecuador 2025 |              |             |               |
|------------------------------------------------|--------------|-------------|---------------|
| Calificadoras de Riesgo                        | Calificación | Perspectiva | Actualización |
| FITCH                                          | CCC+         | -           | Agosto 2025   |
| MOODY'S                                        | Caa3         | Estable     | Junio 2025    |
| S&P                                            | B-           | Estable     | Agosto 2025   |

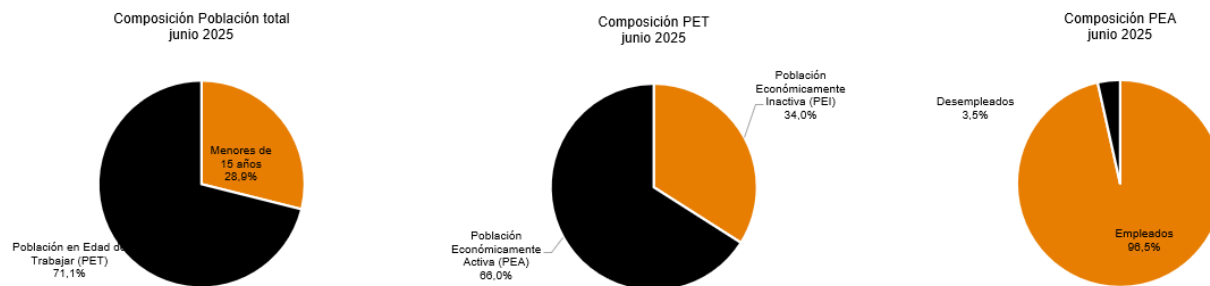
Fuente: Calificadoras de Riesgo Internacionales / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

## Mercado laboral y migración

En un contexto de bajo crecimiento económico y persistente informalidad, el mercado laboral ecuatoriano mostró en marzo de 2025 una combinación de estabilidad aparente y fragilidad estructural. La tasa de desempleo nacional fue de 3,5% de la PEA, un ligero incremento frente al 3,3% registrado hasta marzo de 2025. Adicional, se menciona que el empleo adecuado se mantuvo en 35,9%, mientras que el subempleo alcanzó 19,6%, y 29,8% de los ocupados permanecen en otras formas de empleo no pleno, con ingresos bajos o sin contrato. La informalidad laboral alcanzó 54,5%, y la mayoría de estos empleos se concentran en actividades de comercio minorista, agricultura, servicios personales y transporte. Esta informalidad, además de limitar la recaudación fiscal, también precariza el acceso a seguridad social, pensiones y estabilidad laboral.

En junio de 2025, la estructura demográfica y laboral de Ecuador revela una población predominantemente joven, donde el 28,9% son menores de 15 años y el 71,1% está en edad de trabajar. Dentro de esta población laboral potencial, el 66,0% forma parte de la población económicamente activa (PEA), mientras que el 34,0% permanece inactiva, ya sea por dedicarse a estudios, tareas del hogar o estar fuera del mercado por otras razones. Esta composición sugiere que, aunque existe una base importante de fuerza laboral, una parte significativa aún no se incorpora al mercado.

En cuanto a la PEA, el 96,5% se encuentra ocupada y solo el 3,5% está desempleada. No obstante, esta aparente solidez del empleo debe leerse con cautela, ya que gran parte de los trabajadores se encuentra en condiciones informales o de subempleo. Así, el mercado laboral ecuatoriano continúa enfrentando retos estructurales relacionados con la calidad del empleo, la baja productividad y las brechas de género, especialmente en los ingresos y el acceso a trabajos formales.



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

En paralelo, el fenómeno migratorio se ha consolidado como una de las consecuencias directas de la falta de oportunidades laborales en el país. Según el Boletín de Movilidad Humana publicado en junio de 2025 por la Cancillería, entre enero y abril de este año se registraron 175.397 salidas de ecuatorianos frente a 103.001 ingresos, lo que deja un saldo migratorio negativo de 65.994 personas en ese periodo. Si bien la información hasta junio no está totalmente desglosada, esta tendencia confirma que la migración continúa siendo una salida frecuente ante la falta de oportunidades internas.

Según datos del Ministerio de Relaciones Exteriores y Movilidad Humana, entre 2018 y mayo de 2025, Ecuador acumuló un saldo migratorio negativo. En 2024, se registró la salida de 1.854.914 ecuatorianos frente a 1.760.227 ingresos, lo que representa un saldo migratorio negativo de 94.687 personas. Para mayo de 2025, el saldo migratorio negativo de ecuatorianos fue de 3.786, con 676.662 entradas y 680.448 salidas.

Durante 2024, 13.399 ecuatorianos fueron deportados desde Estados Unidos, México y Panamá. Las cifras de encuentros de ecuatorianos en situación irregular en México mostraron 92.448 casos en 2024 y 8.433 hasta mayo de 2025. En cuanto a los encuentros de ecuatorianos en la frontera sur de EE. UU., se registraron 89.712 casos en 2024 y 3.149 hasta mayo de 2025. El tránsito de ecuatorianos por el Darién mostró 57.250 casos en 2023, 16.576 en 2024 y 108 hasta mayo de 2025.

No obstante, este factor también ha generado un efecto económico positivo vía remesas. En 2024, Ecuador recibió US\$ 6.539,83 millones en remesas. Las tres principales fuentes de remesas fueron: Estados Unidos con US\$ 4.804,1 millones (73%), España con US\$ 1.020,76 millones (16%) e Italia con US\$ 163,19 millones (2%). La tendencia de remesas recibidas ha sido creciente, pasando de US\$ 1.588.649 millones en 2017 a US\$ 4.804.102 millones en 2024 provenientes de Estados Unidos, y de US\$ 766.202 millones en 2017 a US\$ 1.020.765 millones en 2024 desde España.

El Estado ha implementado programas para abordar la movilidad humana. El 17 de junio de 2025, la Canciller Gabriela Sommerfeld presidió el evento de ampliación del Programa de Migración Circular con España en agricultura oficializando la contratación de 120 trabajadores ecuatorianos para empresas agrícolas en Almería-España. Además, el 4 de junio de 2025, la Canciller anunció una nueva convocatoria del programa de Formación Profesional en Alemania, de modalidad dual, como parte del proyecto Alianzas para la Formación Profesional y la Migración Laboral Orientada al Desarrollo (PAM), convocando a 100 bachilleres para capacitarse durante 2025-2026. Estas iniciativas buscan generar rutas migratorias seguras y oportunidades de retorno con formación laboral. El Ministerio de Relaciones Exteriores y Movilidad Humana también organiza la Mesa Nacional de Movilidad Humana, la XXVI edición se realizó el 27 de junio de 2025, convocando a más de 200 representantes de entidades del Estado, organismos internacionales, sociedad civil y academia, donde se destacó el Sistema de Estadística sobre Servicios Consulares y de Movilidad Humana de la Cancillería.

## Comercio Exterior

Durante el primer trimestre de 2025, el sector externo de Ecuador mostró una robusta estabilidad macroeconómica. El dinamismo exportador y una gestión de las importaciones permitieron alcanzar una balanza comercial superavitaria de US\$ 2.288,0 millones, el valor más alto registrado históricamente para un primer trimestre. Este resultado se sustentó en un saldo positivo tanto en la balanza petrolera (US\$ 611,6 millones) como en la no petrolera (US\$ 1.676,4 millones).

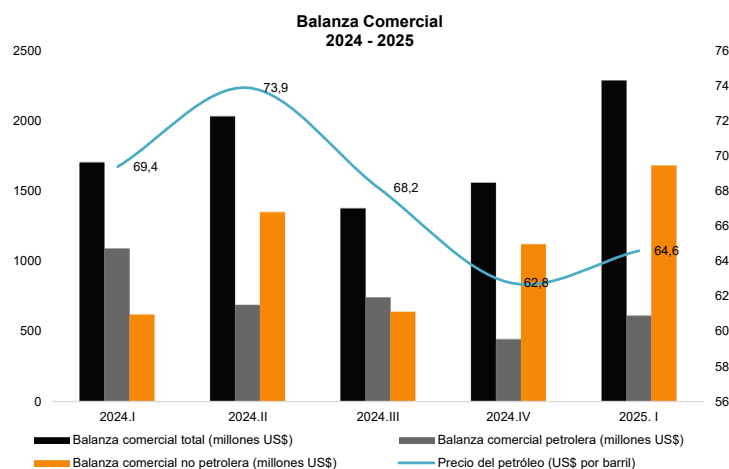
Las exportaciones totales de bienes sumaron US\$ 9.302,4 millones, mostrando un crecimiento trimestral del 3,2% y un notable incremento interanual del 15,2%. Destaca el repunte de los productos no petroleros, que registraron un crecimiento interanual del 26,8% y alcanzaron un valor de US\$ 8.417,8 millones. Entre los principales destinos de estas exportaciones no petroleras se encontraron Estados Unidos (25,0%), China (17,8%) y Países Bajos (5,3%). En contraste, las exportaciones petroleras sumaron US\$ 2.253,9 millones, creciendo un 3,0% trimestralmente, pero disminuyendo un -10,5% interanual debido a una menor producción. El precio promedio del barril de crudo y derivados ecuatorianos se ubicó en US\$ 64,4 por barril. Panamá (21,7%), Estados Unidos (19,4%) y China (13,5%) fueron los principales destinos de las exportaciones totales.

En cuanto a las importaciones, estas alcanzaron US\$ 7.014,4 millones en el primer trimestre de 2025. A pesar de una contracción del -5,9% respecto al trimestre anterior, un efecto atribuido por el Banco Central del Ecuador a menores compras de bienes de consumo y combustibles, posiblemente reflejando una moderación en la demanda interna o en los precios de estos productos, es relevante destacar un crecimiento anual del +10,1%. Este incremento se explica por mayores adquisiciones de bienes de capital y combustibles y lubricantes, lo que sugiere inversiones en la capacidad productiva del país y una demanda sostenida de energía.

La balanza comercial trimestral se mantuvo consistentemente positiva, culminando en un superávit de US\$ 2.288,0 millones en el primer trimestre de 2025. Este notable



resultado, que supera en US\$ 1.706,3 millones al del mismo período en 2024, es un claro indicador de la fortaleza del sector externo ecuatoriano. Este repunte se deriva de una combinación favorable: por un lado, una mejora significativa en las exportaciones no petroleras, lo que diversifica las fuentes de ingreso del país; y por otro, una contención en las importaciones (a pesar de los aumentos puntuales en bienes de capital y combustibles), lo que contribuye a mantener un balance comercial saludable.



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

En términos de competitividad externa, el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) del Ecuador para el primer trimestre de 2025 se situó en 102,1 puntos, lo que representa una variación positiva del +2,6% frente al trimestre anterior. Este incremento indica una mejora en la competitividad del país en el corto plazo. Sin embargo, en la comparación interanual, el ITCER mostró un deterioro del -0,7%, lo que sugiere desafíos persistentes en la competitividad a largo plazo. Los Términos de Intercambio (ITI) se ubicaron en 97,0 puntos, con una variación positiva del +1,4% frente al trimestre anterior, lo que es favorable para la capacidad exportadora del país.

#### Inflación y costo de vida

En 2024, Ecuador cerró el año con una inflación anual de apenas 0,53%, una de las más bajas de América Latina desde la dolarización. Este comportamiento respondió a la debilidad de la demanda interna, ajustes de precios en productos importados, efectos de base en alimentos y combustibles, y una mayor competencia de bienes de bajo costo.

Durante el primer trimestre de 2025, el nivel general de precios mantuvo una trayectoria moderada: en abril, la inflación mensual fue del 0,27% y la acumulada desde enero alcanzó el 0,55%, mientras la inflación interanual se mantuvo en -0,69%, reflejo del arrastre estadístico de la baja de precios en la segunda mitad de 2024. En mayo, la acumulada anual subió a 1,59%, y en junio alcanzó 1,65%. Para julio de 2025, la inflación mensual fue del 0,17%, la anual se ubicó en 0,72% y la acumulada en 1,83%.

| IPC Acumulada Anual |       |         |       |       |      |       |       |        |            |         |           |           |  |
|---------------------|-------|---------|-------|-------|------|-------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|--|
| Período             | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre |  |
| 2017                | 0,09  | 0,29    | 0,42  | 0,86  | 0,91 | 0,32  | 0,18  | 0,20   | 0,04       | -0,10   | -0,38     | -0,20     |  |
| 2018                | 0,19  | 0,34    | 0,41  | 0,27  | 0,09 | -0,19 | -0,19 | 0,08   | 0,47       | 0,42    | 0,17      | 0,27      |  |
| 2019                | 0,47  | 0,24    | 0,02  | 0,19  | 0,19 | 0,15  | 0,25  | 0,14   | 0,13       | 0,65    | -0,06     | -0,07     |  |
| 2020                | 0,23  | 0,07    | 0,27  | 1,28  | 1,01 | 0,39  | -0,23 | -0,55  | -0,71      | -0,90   | -0,90     | -0,93     |  |
| 2021                | 0,12  | 0,20    | 0,38  | 0,73  | 0,81 | 0,63  | 1,16  | 1,28   | 1,30       | 1,51    | 1,87      | 1,94      |  |
| 2022                | 0,72  | 0,96    | 1,07  | 1,67  | 2,24 | 2,90  | 3,06  | 3,09   | 3,46       | 3,58    | 3,57      | 3,74      |  |
| 2023                | 0,12  | 0,14    | 0,20  | 0,40  | 0,49 | 0,87  | 1,41  | 1,92   | 1,96       | 1,78    | 1,37      | 1,35      |  |
| 2024                | 0,13  | 0,22    | 0,51  | 1,79  | 1,67 | 0,70  | 1,63  | 1,85   | 2,03       | 1,79    | 1,53      | 0,53      |  |
| 2025                | -0,15 | -0,06   | 0,29  | 0,55  | 1,59 | 1,65  | 1,83  |        |            |         |           |           |  |
| ̄ últimos 10 años   | 0,22  | 0,28    | 0,42  | 0,86  | 0,99 | 0,87  | 1,03  | 1,00   | 1,10       | 1,09    | 0,90      | 0,86      |  |

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

Los componentes del índice reflejan movimientos variados: la división de Alimentos y bebidas no alcohólicas registró una variación mensual de 0,46%; los bienes aumentaron en promedio 0,26%, mientras los servicios solo subieron 0,06%. A nivel territorial, en el mes de marzo las ciudades de la Sierra mostraron una inflación mensual superior (0,21%) frente a la Costa (0,13%).

En cuanto al costo de vida, la Canasta Familiar Básica (CFB) experimentó ajustes: en marzo de 2025 se ubicó en US\$ 800,60. Para junio, había subido a US\$ 812,64, evidenciando presión sobre los ingresos de los hogares. En julio, el costo se mantuvo elevado en US\$ 813,82, mientras que el ingreso familiar tipo fue de US\$ 877,33, suficiente para cubrir el 107,8% de la canasta. Por ciudad, el costo fue más alto en Cuenca (US\$ 861,46), seguido por Manta (US\$ 842,46), Quito (US\$ 841,80), Guayaquil (US\$ 824,87) y Loja (US\$ 818,09).

Este entorno de baja inflación, si bien alivia temporalmente el poder adquisitivo de los hogares, también puede reflejar una pérdida de dinamismo económico. La caída de precios prolongada podría impactar negativamente la rentabilidad empresarial y desalentar la inversión si se consolida como un proceso deflacionario estructural. A mediano plazo, la estabilización del consumo y la recuperación del crédito serán determinantes para normalizar la evolución de los precios.

#### Endeudamiento

A mayo de 2025, el saldo total de la deuda pública del Sector Público No Financiero (SPNF) y la Seguridad Social ascendió a US\$ 61.453,7 millones, lo que representa el 47,63% del PIB nominal estimado en US\$ 129.018,50 millones. Esta cifra refleja una ligera mejora en el indicador deuda/PIB respecto a años anteriores, pero confirma que el nivel de endeudamiento sigue siendo elevado en términos históricos, limitando el margen fiscal para ampliar la inversión pública o responder a choques externos sin recurrir a financiamiento adicional.

Del total de la deuda pública, el componente externo representa US\$ 48.117,78 millones (equivalente al 78,30% del total), lo que evidencia una alta dependencia del financiamiento multilateral y de los mercados internacionales. La deuda interna, por su parte, representa US\$ 13.335,94 millones, y está conformada en su mayoría por títulos en poder de instituciones públicas nacionales como el Banco Central del Ecuador (BCE) y el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), además de Certificados de Tesorería (CETES) y otros pasivos temporales utilizados como mecanismo de financiamiento de corto plazo.

El perfil de vencimientos revela una alta concentración de pagos en el corto y mediano plazo, lo que incrementa el riesgo de refinanciamiento y presiona las necesidades de caja del Estado. En particular, se estiman obligaciones significativas durante 2025 y 2026 vinculadas a bonos soberanos y compromisos con organismos multilaterales,

dentro del marco del actual programa de Servicio Ampliado del FMI. A largo plazo, los compromisos de pago se extienden hasta después de 2040, lo que compromete parte del espacio fiscal futuro.

| Indicador de la Deuda Pública y Otras Obligaciones del Sector Público No Financiero y Seguridad Social |                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Cifras en miles de dólares US\$</b>                                                                 | <b>may-25</b>        |
| Total Deuda Externa                                                                                    | 48.117.777,68        |
| Total Deuda Interna                                                                                    | 13.335.944,69        |
| <b>Deuda Pública Total</b>                                                                             | <b>61.453.722,37</b> |
| PIB NOMINAL                                                                                            | 129.018.497,00       |
| <b>Indicador Deuda / PIB</b>                                                                           | <b>47,63%</b>        |

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

## Perspectivas Económicas Nacionales

El análisis económico de Ecuador durante el período 2020 – 2024 revela una economía marcada por fuertes oscilaciones, con una recuperación postpandemia seguida por una fase de desaceleración y contracción. El año 2024 cerró con una caída anual del PIB del -0,9%, explicada por la baja inversión, la crisis energética, la fragilidad institucional y una menor dinámica en sectores clave como la manufactura, la construcción y los servicios técnicos. A pesar de este retroceso, el país logró sostener superávits comerciales relevantes y fortalecer sus ingresos fiscales debido al aumento del IVA y al apoyo financiero multilateral, en particular del FMI.

Para el cierre del primer trimestre de 2025 se presenta un cambio en la tendencia del PIB al mostrar un crecimiento anual de +3,4% y trimestral de +3,5%, efecto que va de la mano con una normalización del suministro eléctrico, el inicio de nuevos proyectos mineros y una mayor estabilidad institucional tras las elecciones presidenciales. Además, según las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial se espera que al cierre de 2025 la economía del Ecuador exhiba un crecimiento de 1,7% y 1,9%, respectivamente. Dichas proyecciones consideran una recuperación gradual del sector eléctrico tras la crisis de 2024, una estabilidad política tras el cierre de las elecciones y una expectativa de reactivación moderada de la inversión pública y privada.

En el primer semestre de 2025, la relación comercial entre Ecuador y Estados Unidos se ha mantenido estable, sin la aplicación de nuevos aranceles significativos sobre productos ecuatorianos, gracias a la gestión diplomática y acuerdos vigentes que evitaron mayores tensiones comerciales. La Oficina del Representante Comercial de EE. UU. (USTR) ha confirmado que, pese a la política proteccionista general en ese país, Ecuador no ha sido objeto de incrementos arancelarios directos, lo que ha contribuido a preservar la competitividad de sus exportaciones.

No obstante, Ecuador sigue enfrentando retos vinculados a los costos de importación, especialmente en bienes durables, electrónicos, insumos industriales y vehículos, afectados por el encarecimiento de insumos provenientes de Asia y EE. UU. Además, la persistencia de barreras no arancelarias en mercados secundarios y mayores exigencias regulatorias dificulta la expansión de exportaciones y puede reducir márgenes de competitividad en ciertos sectores, como lo señalan informes del Ministerio de Comercio Exterior y el Banco Interamericano de Desarrollo.

Estas condiciones generan presiones de costos para las empresas importadoras y ensambladoras, que en ocasiones trasladan incrementos a los consumidores, afectando la demanda interna. Sin embargo, la inflación general se ha mantenido relativamente controlada, en torno al 3,5% anual, según datos del INEC, lo que indica una gestión macroeconómica prudente en un entorno global desafiante.

Mirando hacia el futuro, la economía ecuatoriana deberá fortalecer su capacidad institucional para mejorar la gestión fiscal, diversificar mercados y reducir la dependencia de insumos importados vulnerables a tensiones globales. La recuperación económica de 2025 dependerá también de la estabilidad política poselectoral y de la evolución del contexto internacional, incluyendo precios del petróleo y condiciones financieras. La adaptación a un entorno comercial global cada vez más competitivo y proteccionista requerirá políticas públicas orientadas a la innovación, formalización del empleo y fomento a la inversión privada, para lograr un crecimiento sostenible y resiliente.

## Análisis de la Industria – Sector automotriz

El sector comercial de Ecuador es uno de los pilares fundamentales de su economía, representando en promedio un 14,96% del Producto Interno Bruto (PIB) en los últimos años. Esta actividad abarca un extenso abanico de más de 190 subactividades económicas, destacando áreas como la venta de vehículos, productos alimenticios, artículos farmacéuticos, ropa, calzado y productos agrícolas. Su estructura se divide en comercio al por menor, orientado directamente al consumidor final, y al por mayor, enfocado en transacciones en grandes volúmenes. En 2024, el sector refleja tanto su importancia como los desafíos que enfrenta debido a factores internos y externos que han moldeado su desempeño.

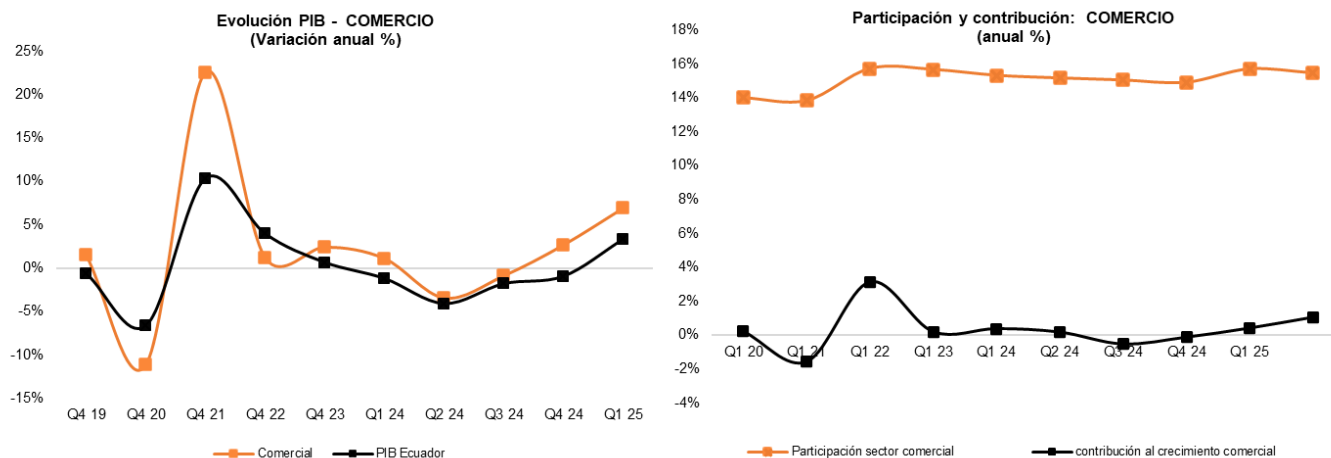
Durante el periodo 2019–2024, el sector comercio en Ecuador ha mostrado un comportamiento cíclico, con fases de contracción profunda, recuperación acelerada y una posterior estabilización con tendencia leve a la baja. Tras una leve caída en 2019, el comercio sufrió una contracción drástica en 2020, con una variación anual cercana al -13% en el cuarto trimestre, en línea con el impacto económico de la pandemia. Esta caída fue incluso más profunda que la del PIB nacional, lo que refleja la alta sensibilidad del comercio frente a restricciones de movilidad y consumo. Sin embargo, en 2021 el sector experimentó un fuerte efecto rebote, alcanzando una expansión cercana al 23% interanual en el segundo trimestre, liderando la recuperación económica nacional. Este repunte se debió a la reapertura de actividades, el restablecimiento del comercio presencial y un aumento en la demanda interna acumulada. A partir de 2022, el crecimiento comenzó a moderarse, y desde 2023 hasta la primera mitad de 2024 el sector mostró una desaceleración sostenida, marcada por una caída en la capacidad de consumo de los hogares, el incremento de la informalidad y la incertidumbre económica. No obstante, en el último trimestre de 2024 se observa una recuperación incipiente, con tasas positivas, aunque todavía moderadas.

En el primer trimestre de 2025, el sector comercial mostró un repunte significativo, registrando un crecimiento del 6,89%, lo que representa su mejor desempeño desde mediados de 2023. Este dinamismo contrasta con los resultados de 2024, donde la actividad comercial tuvo un comportamiento irregular y, en varios trimestres, presentó caídas importantes. El resultado positivo de inicios de 2025 refleja una recuperación consistente de la demanda interna y un mayor dinamismo de las actividades de intercambio.

La participación del sector comercio en el PIB se ha mantenido elevada y estable, en torno al 15% durante todo el período, confirmando su papel estructural dentro de la economía ecuatoriana. La contribución del sector al crecimiento económico, sin embargo, ha sido muy variable: fue positiva en 2021, neutra o marginalmente negativa en 2023 y parte de 2024. Esto implica que, aunque el comercio sigue siendo un sector grande, su capacidad de traccionar la economía nacional ha disminuido, especialmente en contextos de bajo consumo e inversión limitada. En términos del PIB nacional, Ecuador creció un 3,36% en Q1 2025. Esto significa que el comercio no solo creció por encima del promedio de la economía, sino que fue uno de los motores que impulsó el desempeño agregado. La participación del sector comercial dentro del PIB se ubicó en 15,45%, un nivel estable en comparación con los últimos trimestres, lo que confirma su peso estructural en la economía ecuatoriana.

La contribución del sector comercial al crecimiento total alcanzó el 1,05%, lo que representa uno de los aportes más altos en los últimos dos años. Este dato evidencia que más de una cuarta parte del crecimiento económico del país en el trimestre provino directamente de la actividad comercial.





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

Durante 2024, el sector comercial en Ecuador atravesó una de las coyunturas más complejas de los últimos años. Los cortes recurrentes de energía eléctrica, que en algunos casos se extendieron hasta doce horas diarias, ocasionaron pérdidas estimadas en US\$ 20 millones por hora de inactividad, según la Federación Nacional de Cámaras de Comercio. Este fenómeno no solo interrumpió las operaciones de los establecimientos, sino que también afectó severamente las cadenas de suministro y deterioró la confianza de los consumidores. Paralelamente, la crisis de inseguridad modificó los patrones de consumo y frenó nuevas inversiones en el sector: cerca del 66% de los comerciantes reportaron una reducción en sus ventas, mientras que muchos negocios tuvieron que incurrir en mayores gastos en seguridad privada y generación de energía alternativa, lo que elevó sus costos operativos.

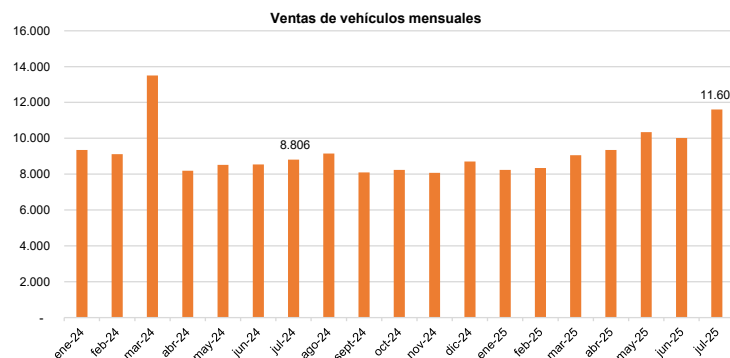
A este panorama se sumó la reforma tributaria de 2024, que incrementó el IVA del 12% al 15%. Este ajuste redujo el poder adquisitivo de los hogares y obligó a los comerciantes a reajustar precios y estrategias para conservar competitividad. El acceso al crédito, aunque mostró una leve recuperación del 1,38% en el primer semestre de 2024 frente al mismo período de 2023, siguió siendo restringido para pequeñas y medianas empresas, limitando su capacidad de inversión y expansión. Según el Informe de Cuentas Nacionales del BCE, la demanda en sectores esenciales como textiles, calzado, transporte, alojamiento y alimentación registró caídas significativas, lo que también impactó al comercio minorista en rubros como combustibles, productos farmacéuticos y ferretería.

En medio de estas dificultades, el 2025 inició con señales de recuperación moderada. En el primer trimestre de 2025, el sector comercial creció un 6,89%, superando ampliamente el promedio del PIB nacional (3,36%). La participación del comercio en la economía se mantuvo en 15,45%, consolidando su rol estructural como uno de los principales motores de crecimiento. La contribución del sector al PIB total alcanzó un 1,05%, lo que refleja que más de una cuarta parte del crecimiento económico del país en este período se originó en la actividad comercial. Este repunte se explica por un efecto rebote frente al débil desempeño de 2024, marcado por caídas consecutivas en varios trimestres. A pesar de las dificultades aún latentes en materia de inseguridad y restricciones crediticias, el aumento de la actividad en 2025 sugiere una reactivación del consumo interno y un mayor dinamismo en segmentos de bienes esenciales y comercio al por menor. La estabilización relativa del suministro eléctrico y una mayor previsibilidad en materia fiscal han permitido que empresas y consumidores comiencen a adaptarse a las nuevas condiciones del mercado, mostrando un giro hacia la recuperación.

El sector comercial ecuatoriano encara 2025 con un escenario de recuperación cautelosa, sostenido por la resiliencia empresarial y la lenta mejora del consumo. Sin embargo, la consolidación de este crecimiento dependerá de la capacidad de controlar los problemas estructurales heredados de 2024: inseguridad, altos costos operativos y limitaciones de financiamiento.

#### Subsector automotriz

El sector automotriz ecuatoriano mostró un desempeño dinámico en lo que va de 2025, consolidándose como uno de los motores del consumo durable, pese al entorno macroeconómico complejo. Entre enero y julio de este año se comercializaron 66.949 vehículos nuevos, lo que representó un leve incremento del 1,4% frente al mismo período de 2024. Sin embargo, el impulso más notable se observó en julio, cuando las ventas crecieron un 31,8% respecto a julio de 2024, alcanzando más de 11.607 unidades en el mes, lo que revela un repunte marcado en la demanda.



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

En cuanto a segmentos, los vehículos livianos (automóviles, camionetas y SUV) concentraron la mayor parte del mercado, con 56.427 unidades, aunque mostraron una ligera caída de -1,5% interanual. Al interior de este grupo, los SUV fueron el segmento de mayor dinamismo, con un alza del 4,7% acumulado y un salto del 40% en julio, reflejando una preferencia creciente del consumidor por este tipo de vehículos. En contraste, el segmento de automóviles retrocedió -16,1% en el acumulado anual, mientras que las camionetas se mantuvieron relativamente estables.

Los vehículos comerciales (camiones, vans y buses) presentaron un comportamiento más positivo, con 10.522 unidades vendidas en el período enero-julio, lo que equivale a un crecimiento de 20,4% interanual. El subsegmento de camiones lideró el avance con un alza del 27,8%, impulsado por la renovación de flotas y la recuperación de la actividad logística, mientras que los buses crecieron un 32,6%, en línea con una mayor inversión en transporte público.

La transición energética también se afianzó en 2025. Las ventas de vehículos eléctricos se dispararon en un 161%, alcanzando 1.917 unidades entre enero y julio, con BYD como principal protagonista a través de modelos como Yuan Pro y Seagull. Paralelamente, los vehículos híbridos crecieron un 24,7%, con más de 9.600 unidades comercializadas, destacando modelos de Suzuki, Chery y Toyota. A pesar de este crecimiento, la matriz automotriz sigue dominada por motores a gasolina (53,8%) y diésel (28,9%), aunque la participación conjunta de híbridos y eléctricos ya supera el 17% del mercado.

En síntesis, el sector automotriz en Ecuador durante 2025 evidencia un doble fenómeno: por un lado, un mercado tradicional que se recupera de manera gradual, impulsado por los SUV y los vehículos comerciales; y por otro, una acelerada transición hacia tecnologías híbridas y eléctricas, que, aunque aún representan una fracción minoritaria, comienzan a consolidar un cambio estructural en las preferencias de los consumidores.

Condiciones macroeconómicas que inciden en el sector

El desempeño del sector automotriz en 2025 está estrechamente vinculado al entorno macroeconómico del país:

**Crecimiento del PIB:** Ecuador registra un crecimiento proyectado del 2,0% en 2025, lo que representa una recuperación moderada tras el débil desempeño de 2024, pero todavía insuficiente para consolidar un ciclo expansivo sostenido.

**Inflación:** El IPC general se ha mantenido bajo, aunque el IPC específico de vehículos se ubicó en 2,5% en enero de 2025, por encima del promedio, reflejando la presión de costos en importaciones y repuestos que incide directamente en los precios al consumidor.

**Crédito vehicular:** Las condiciones de financiamiento se mantienen restrictivas, lo que limita el acceso a vehículos nuevos, en especial para hogares de ingresos medios y bajos. La demanda se concentra en segmentos con mayor acceso a crédito corporativo o en la compra de motocicletas, que representan una alternativa más asequible.

### Conclusiones y perspectivas

Durante el primer semestre de 2025, el sector automotor ecuatoriano enfrentó un escenario complejo, influido por factores fiscales, cambiarios y logísticos. El incremento del IVA al 15%, implementado en 2024, encareció de manera significativa la adquisición de vehículos nuevos. Esta medida provocó un adelanto de compras a finales de 2024, seguido por una contracción en la demanda durante los primeros meses de 2025. La apreciación del dólar frente a monedas regionales encareció las importaciones en un sector altamente dependiente del mercado externo, mientras que las disrupciones logísticas internacionales y el aumento de los costos de transporte continuaron afectando el acceso a vehículos y repuestos.

No obstante, a partir del segundo trimestre se observa un cambio de tendencia: en julio de 2025 se comercializaron 11.807 vehículos, lo que representa un crecimiento del 31,8% respecto a julio de 2024 y marca el mejor resultado en más de un año. En el acumulado enero-julio, las ventas alcanzaron 66.949 unidades, con un ligero incremento de 1,4% frente al mismo período de 2024, reflejando la resiliencia del sector pese al contexto adverso. De cara al segundo semestre de 2025, las perspectivas son de una recuperación moderada y segmentada. Se espera que los vehículos comerciales (camiones, buses y vans) mantengan su dinamismo, apoyados por inversiones en transporte público y logística, con un crecimiento del 20% acumulado en lo que va del año. Asimismo, la venta de motocicletas muestra una tendencia sólida, con más de 153.000 unidades entre enero y julio (+22%), consolidándose como la opción de movilidad más accesible.

La transición energética continúa ganando espacio: los vehículos híbridos crecieron 25% (9.656 unidades) y los eléctricos se triplicaron (+161%, 1.917 unidades), con marcas como BYD y Suzuki liderando esta transformación. Sin embargo, el grueso del mercado sigue dominado por autos a gasolina y diésel (82,7% del total).

En síntesis, 2025 está siendo un año de contrastes para el sector automotriz ecuatoriano, un arranque débil condicionado por factores fiscales y externos, seguido de una recuperación visible en la segunda mitad del año, impulsada por el consumo de motocicletas, la renovación de flotas comerciales y la creciente penetración de vehículos híbridos y eléctricos. Aun así, la cautela del consumidor, el acceso restringido al crédito y la incertidumbre externa seguirán siendo retos centrales para la consolidación de este repunte.

### Flexibilidad de la empresa ante un cambio en el entorno económico

En el análisis de la flexibilidad del sector comercial frente a cambios en el entorno económico, resulta esencial observar su desempeño en relación con los ciclos de crecimiento y contracción del PIB. Entre 2019 y 2024, la actividad comercial mostró una marcada vulnerabilidad: en varios trimestres presentó variaciones negativas, reflejando su alta sensibilidad a los choques externos y a la debilidad estructural del consumo interno. Aunque el sector puede responder favorablemente en fases de recuperación de la economía, su comportamiento es altamente cíclico y depende de factores externos como el poder adquisitivo de los hogares, la confianza del consumidor y las condiciones de financiamiento. La ausencia de una estrategia sostenida de modernización logística y digitalización ha limitado su resiliencia frente a cambios abruptos en el entorno económico. En este contexto, los comercios más flexibles serán aquellos capaces de ajustar precios y costos operativos, diversificar canales de venta (incluyendo el comercio electrónico), ampliar su portafolio de productos y fortalecer encadenamientos con proveedores y clientes, incorporando al mismo tiempo tecnologías que mejoren la eficiencia y reduzcan vulnerabilidades.

### Perfil del Emisor

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

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

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

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

La compañía TOYOCOSTA S.A. se fusionó mediante absorción; aumento de capital y reforma del estatuto social con la compañía AUTOMOTORES DE FRANCIA COMPAÑÍA ANÓNIMA AUTOFRANCIA C.A., mediante escritura pública otorgada ante el Notario Trigésimo del Cantón Guayaquil, Doctor Piero Gastón Aycart Vincenzini, el 2 de diciembre del 2013 e inscrita en el Registro Mercantil de la misma ciudad el 24 de febrero del 2016.

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

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

### Misión

Solucionamos la movilidad de nuestros clientes.

### Visión

Convertirnos en la primera opción de movilidad en 2030.

### Valores

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

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

#### Grupo Baca (Casabaca):

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

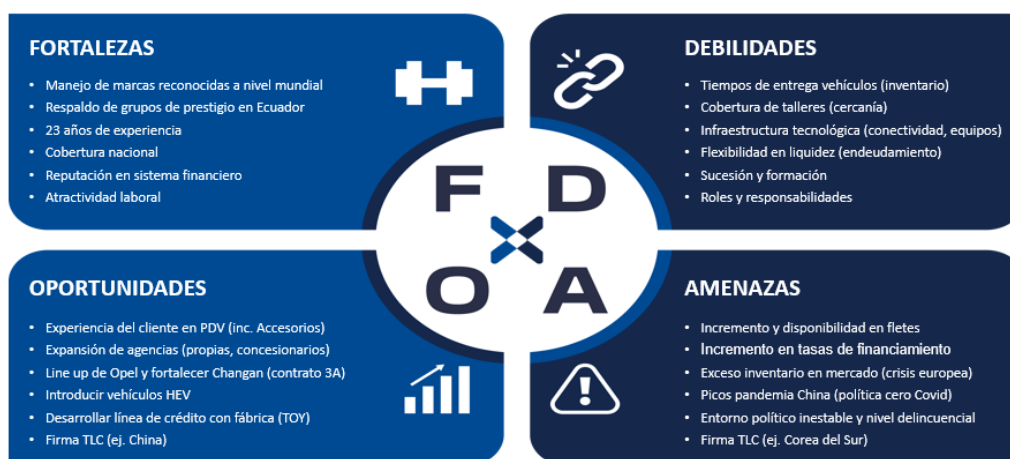


#### Grupo Vázquez:

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



### Análisis FODA



Fuente y Elaboración: Corporación Nexum Nexumcorp S.A.

### Posición Competitiva

Corporación Nexum Nexumcorp S.A., se encuentra en competencia directa con aproximadamente 386 empresas activas en el sector que comparten el mismo objeto social en base a la clasificación CIIU (G4510.01) realizada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. En tal sentido, es importante mencionar que la empresa ocupa la posición número 19 con ingresos por ventas en el año 2024 de US\$ 81,97 millones. Este valor representa el 1,87% del total generado por el sector "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"

Detalle de Competencia - CIU G4510.01

| Empresa                                            | Ingreso por ventas (miles US\$) | Participación (%) |
|----------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| GENERAL MOTORS DEL ECUADOR SA                      | 464.016.385                     | 10,61%            |
| DISTRIVEHIC DISTRIBUIDORA DE VEHÍCULOS S.A.S.      | 224.479.435                     | 5,13%             |
| TOYOTA DEL ECUADOR S.A.                            | 207.502.459                     | 4,74%             |
| IMPORTADORA TOMBAMBA S.A.                          | 201.251.341                     | 4,60%             |
| AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)             | 174.497.287                     | 3,99%             |
| CASABACA S.A.                                      | 173.882.435                     | 3,98%             |
| MAQUINARIAS Y VEHICULOS S.A. MAVESA                | 171.227.466                     | 3,91%             |
| CORPORACIÓN PROAUTO S.A.                           | 166.982.062                     | 3,82%             |
| AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A.S.                     | 148.176.725                     | 3,39%             |
| INDUAUTO SA                                        | 134.378.963                     | 3,07%             |
| SURAMERICANA DE MOTORES MOTSUR CIA. LTDA.          | 116.447.675                     | 2,66%             |
| AMBACAR CIA. LTDA.                                 | 107.755.216                     | 2,46%             |
| VEHICENTRO VEHICULOS Y CAMIONES CENTRO SIERRA S.A. | 105.643.426                     | 2,42%             |
| ASSA-AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.                 | 103.106.523                     | 2,36%             |
| KMOTOR S.A. (KMOT)                                 | 99.004.932                      | 2,26%             |
| SZK DEL ECUADOR S.A.                               | 87.947.918                      | 2,01%             |
| NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.              | 84.105.936                      | 1,92%             |
| COMERCIAL CARLOS ROLDAN CIA. LTDA.                 | 82.749.019                      | 1,89%             |
| CORPORACION NEXUM NEXUMCORP S.A.                   | 81.968.829                      | 1,87%             |
| Otros                                              | 1.438.604.471                   | 32,89%            |
| <b>Total</b>                                       | <b>4.373.728.503</b>            | <b>100,00%</b>    |

Fuente: Corporación Nexum Nexumcorp. S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

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

**PEUGOT Y OPEL**

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

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

**Principal Competencia en vehículos livianos:**

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

**CHANGAN**

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

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

**Principal Competencia en vehículos livianos – Marcas Chinas:**

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

## EQUIPO INDUSTRIAL

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

Fuente y Elaboración: Corporación Nexum Nexumcorp S.A.

### Productos

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

### Vehículos Peugeot:

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



### Vehículos Changan:

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



### Vehículos OPEL

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



### Línea Toyota Industrial

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



### Vehículos Seminuevos:

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



### Rent:

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

### Estrategias

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

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

### Peugeot:

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

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



**Changan:**

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

**Gobierno Corporativo**

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

A continuación, se presenta su detalle:

| Composición del Directorio     |                                                                                                                    |
|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nombre                         | Cargo en el directorio                                                                                             |
| SR. PAÚL CHÁVEZ GALARZA        | REPRESENTANTE DE SOCIEDAD CIVIL ALFA CAPITAL S.C. (REPRESENTANTE LEGAL DE NEXUMCORP)-<br>SECRETARIO DEL DIRECTORIO |
| ECON. FERNANDO VÁSQUEZ ALCÁZAR | REPRESENTANTE DE VAZCORP CSC S.A.S. (PRESIDENTE DE NEXUMCORP)                                                      |
| SR. GONZALO FRANCISCO BACA     | REPRESENTA DE BASIL CORPORACIÓN S.A.                                                                               |
| SR. ENRIQUE COBOS BACA         | REPRESENTANTE DE EL GRINGO S.A.                                                                                    |
| SRA. MARÍA LOURDES BACA        | DIRECTORA                                                                                                          |
| SRA. ANA MARIA BACA VASCONCZ   | DIRECTORA                                                                                                          |
| SR. PABLO VÁZQUEZ ROSALES      | REPRESENTANTE DE PGV MANAGEMENT CIA. LTDA.                                                                         |
| SR. MAURICIO VÁSQUEZ CUEVA     | REPRESENTANTE DE MVC MANAGEMENT CIA. LTDA.                                                                         |
| SR. ARISTIDES DE MACEDO        | DIRECTOR                                                                                                           |
| SR. CARLOS LARREA PALACIOS     | REPRESENTANTE DE AUTOMOTORES CARLOS LARREA CÍA. LTDA.                                                              |

Fuente: Corporación Nexum Nexumcorp. S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

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

| Composición Plana Gerencial |                               |
|-----------------------------|-------------------------------|
| Nombre                      | Cargo                         |
| PAUL CHAVEZ                 | GERENTE GENERAL               |
| GIANELLA TORRES             | ASISTENTE DE GERENCIA GENERAL |
| MARTIN BACA                 | SUBGERENTE GENERAL            |
| SUSAN NUÑEZ                 | GERENTE FINANCIERO            |
| OSVALDO ROMERO              | GERENTE INDUSTRIAL            |
| JUAN DIEGO DE LA REZA       | GERENTE DE MARCA              |
| KAROLA AVILES               | GERENTE ADMINISTRATIVA        |
| OSCAR CADENA                | GERENTE DE POSTVENTA          |
| DIANA FARÍAS                | OFICIAL DE CUMPLIMIENTO       |
| RONNIE VALDEZ               | AUDITOR SENIOR                |

Fuente: Corporación Nexum Nexumcorp. S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

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

### Composición accionarial

| Nombres                           | Capital (US\$)       | Participación (%) |
|-----------------------------------|----------------------|-------------------|
| CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A. | 6.503.137,00         | 50,41%            |
| VAZPRO S.A.                       | 4.759.036,00         | 36,89%            |
| VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.         | 577.587,00           | 4,48%             |
| HOLDING IN FERLE HOLFERLE S.A.    | 382.109,00           | 2,96%             |
| ACCIONISTAS MINORITARIOS          | 678.031,00           | 5,26%             |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>12.899.900,00</b> | <b>100,00%</b>    |

Fuente: Corporación Nexum Nexumcorp. S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

### Responsabilidad Social

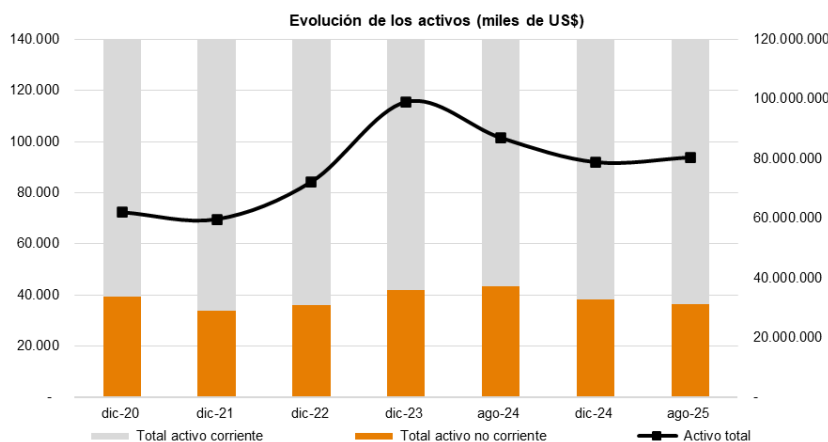
A la fecha de corte, Corporación Nexum NEXUMCORP S.A., cuenta con política integrada de seguridad, salud y ambiente, en la cual se menciona procesos de mejora continua, enfocados al reciclaje. NEXUMCORP se encuentra implementando un programa de capacitación y concientización de reciclaje dentro de sus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

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

### Análisis Financiero

#### Calidad de Activos

A la fecha de corte, NEXUMCORP S.A. contabiliza US\$ 80.44 millones de activos, experimentando una reducción interanual de -7,51% (US\$ -6,53 millones); cabe señalar que este comportamiento difiere con el crecimiento promedio histórico (+8,48%; 2020-2024). El comportamiento interanual responde principalmente a la disminución porcentual y nominal de los activos corrientes (-1,14%; US\$ -586,29 mil) y en mayor medida de la reducción de los activos no corrientes (-16,03%; US\$ -5,96 millones).



Fuente: Corporación Nexum Nexumcorp. S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Entre las principales cuentas del activo corriente, se pudo evidenciar la disminución interanual de los inventarios en un -0,07% es decir, una variación de US\$ -19,92 mil, así también, hubo una contracción del efectivo líquido por -28,07% (US\$ -586,36 millones). Por otra parte, el apartado de las cuentas por cobrar comerciales experimentó una subida de +5,38% que en términos nominales corresponde a US\$ +831,93 mil.

Por su parte, dentro de los activos no corrientes el valor atribuible a propiedad, planta y equipo experimentó un decrecimiento interanual (-15,34%; US\$ -4,05 millones) al igual que, los activos por derecho a uso (-17,70%; US\$ -1,91 millones).

En cuanto a la composición del activo total, se puede distinguir que una las cuentas con mayor representatividad la llevan los inventarios dado el giro de negocio, dicha cuenta participa con el 35,89%. Asimismo, la propiedad planta y equipo pondera el 27,80%. A estas cuentas, se le suma la participación de las cuentas por cobrar comerciales con el 20,26% y el restante se distribuye a través de 4 subcuentas del activo.

Teniendo esto en consideración, NEXUMCORP S.A. concentra sus activos en el corto plazo con el 61,14% (US\$ 49,18 millones) y la diferencia del 38,86% (US\$ 31,25 millones) corresponde a la porción no corriente.

Como se había mencionado con anterioridad, dado el giro de negocio de NEXUMCORP el inventario tiene un peso importante dentro del activo y sobre todo para las operaciones comerciales que efectúa la empresa. En términos porcentuales participa con el 35,89% al contabilizar US\$ 28,87 millones para finales de agosto 2025. No obstante, para la fecha de corte se pudo evidenciar una reducción de -0,07% (US\$ -19,92 mil) al realizar un comparativo con el año pasado. A pesar de esta disminución, el comportamiento histórico del inventario en promedio ha crecido 20,92% en el periodo comprendido entre 2020 hasta 2024.

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

Al analizar el reporte de Auditoría Externa realizado a la empresa las variaciones del inventario con fecha 31 de diciembre del 2024 corresponde 376 (2023: 506) vehículos que corresponden a 128 (2023: 266) vehículos de la marca Changan; 105 (2023: 136) vehículos de la marca Peugeot; y 143 (2023: 104) vehículos de la marca Opel. Así como, 118 mil (2023: 155 mil) repuestos y accesorios que corresponden a 45 mil (2023: 60 mil) repuestos de la marca Peugeot; 28 mil (2023: 42 mil) repuestos de la marca Changan y 10 mil (2023: 11 mil) repuestos de la línea industrial y otras marcas 33 mil (2023: 42 mil). Además, hubo la importación de 20 (2023: 421) unidades de vehículos de la marca Peugeot que se encuentran en proceso de importación. Se considera también la provisión de obsolescencia y valor neto de realización cubre los inventarios de vehículos, repuestos y accesorios.

A la fecha de corte, el emisor mantiene una rotación de inventario de 172 días, reflejando un aumento interanual de 3 días. No obstante, los ingresos no se comportaron según lo esperado; hecho que se valida en el comparativo a agosto 2024-2025 donde los ingresos provenientes de ventas se contrajeron ampliamente.

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

Al mes de agosto 2025 las cuentas por cobrar contabilizaron US\$ 16,30 millones, aumentando interanualmente en +5,38% (US\$ +831,93 millones). En este sentido, las cuentas por cobrar se componen de tres subcuentas; por una parte, se encuentran las cuentas por cobrar clientes (comerciales) en conjunto a las cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Al considerar el monto referente a diciembre 2024 culminó con US\$ 20,99 millones en el corto plazo y en US\$ 112,72 mil en el largo plazo. De acuerdo con el reporte de auditoría externa, la Compañía decidió aplicar el “enfoque simplificado”, para la determinación de las pérdidas crediticias esperadas de su cartera de clientes. Para realizar esta medición, la cartera de clientes fue agrupada con base en las características de riesgos, y en su historial de vencimiento, estableciendo una matriz de provisiones por tramos, fundamentada en hechos pasados, las condiciones presentes y las estimaciones justificables respecto de las condiciones económicas futuras. La matriz de provisiones determina ratios de pérdidas crediticias esperadas, basadas en el comportamiento de la cartera de forma mensual de los 2 últimos años, segregada por tipo de cliente, tales como administración, industrial, renta industrial, vehículos, repuestos y servicios

Considerando el grado de importancia en cuanto a la participación de los clientes dentro de las cuentas por cobrar clientes la sección automotriz es el de mayor peso en conjunto a las montacargas y taller.

De acuerdo con el detalle proporcionado por el emisor, la cartera vigente de NEXUMCORP suma US\$ 15,71 millones a la fecha de corte. De manera que la cartera por vencer representa el 64,74% al contabilizar US\$ 10,17 millones. Como se puede observar, la cartera vencida asciende a US\$ 5,54 millones, misma que, se conforma por cartera con plazos van desde 0-30 días hasta mayores de 180 días. En tal virtud, la morosidad de cartera se sitúa en 1,87% considerando aquella cartera superior a 60 días debido a que es más complicada la gestión en recuperación y pago de deudores.

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

| Detalle de Cartera Comercial (miles US\$) |                   |                   |                |                         |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------------------|
| Descripción / Período                     | ago-24            | ago-25            | Variación (%)  | Participación (2025; %) |
| <b>Cartera por vencer</b>                 | <b>11.618.090</b> | <b>10.170.807</b> | <b>-12,46%</b> | <b>64,74%</b>           |
| Hasta 30 días                             | 994.396           | 3.038.474         | 205,56%        | 19,34%                  |
| De 31 hasta 60 días                       | 391.245           | 941.702           | 140,69%        | 5,99%                   |
| De 61 a 91 días                           | 602.326           | 491.974           | -18,32%        | 3,13%                   |
| Hasta 91 días                             | 936.869           | 1.067.238         | 13,92%         | 6,79%                   |
| <b>Total, cartera vencida</b>             | <b>2.924.837</b>  | <b>5.539.388</b>  | <b>89,39%</b>  | <b>35,26%</b>           |
| <b>Total, Cartera Comercial</b>           | <b>14.542.927</b> | <b>15.710.196</b> | <b>8,03%</b>   | <b>100,00%</b>          |
| <b>Provisiones</b>                        | <b>-147.930</b>   | <b>-428.755</b>   | <b>189,84%</b> |                         |
| <b>Morosidad mayor a 30 días</b>          | <b>9,13%</b>      | <b>1,87%</b>      | <b>-79,47%</b> |                         |

Fuente: Corporación Nexum Nexumcorp. S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Para el mes de julio 2024 hubo un cambio en Gerencia General. Además, se adjunta en el presente informe la política de crédito de cortes previos. En cuanto a las políticas de crédito, Nexumcorp, ofrecerá crédito interno de acuerdo con los siguientes tipos:

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

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

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

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

Se asigna bajo las siguientes condiciones:

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

Fuente/ Elaboración: Corporación Nexum Nexumcorp S.A.

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

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

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

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

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

Fuente/ Elaboración: Corporación Nexum Nexumcorp S.A.

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

En lo que corresponde a propiedad, planta y equipo sumaron US\$ 22,36 millones, evidenciando una disminución interanual de -15,34% (US\$ -4,05 millones). Históricamente, este rubro ha registrado una tendencia creciente, cuyo promedio es de +9,20% en los periodos comprendidos entre 2020 hasta 2024. Acorde a los estados financieros auditados al cierre del 2024, los movimientos corresponden principalmente a compra de 36 (2023:50) montacargas y sus accesorios para el servicio de alquiler por US\$1.449.913 (2023: US\$ 5.795.307); compra de 40 (2023: 42) vehículos por US\$ 1.032.700 (2023:US\$980.310) y mejoras en locales nuevos arrendados en el 2024 de US\$1.655.938 corresponde a los locales de Juan Tanca Marengo por US\$ 88.246, El Dorado US\$1.032.455, Opel Cuenca US\$ 22.379 e Isaac Albeniz US\$ 512.855. y en el 2023 corresponden a local de la Juan Tanca Marengo por US \$1.389.737, El Dorado por US\$ 892.273 y Opel Cuenca por US \$428.620

#### Pasivos

Los pasivos totales de NEXUMCORP experimentaron una reducción interanual de -6,25% (US\$ -5,03 millones) al pasar de US\$ 80,43 millones en agosto 2024 hasta US\$ 75,40 millones a la fecha de corte. Este comportamiento anual difiere con la tendencia creciente del pasivo, cuyo promedio se ubica en 13,88% para los periodos 2020-2024.

El decrecimiento en el comparativo agosto 2024-2025 viene dado por la reducción de pasivo corriente -22,95% (US\$ -9,39 millones mientras que el pasivo no corriente aumenta en +11,04% (US\$ +4,85 millones). Para obtener un mayor desglose, se ha efectuado un análisis al pasivo corriente que representa el 41,82% del total general, mientras que el pasivo no corriente conlleva el 58,18%.

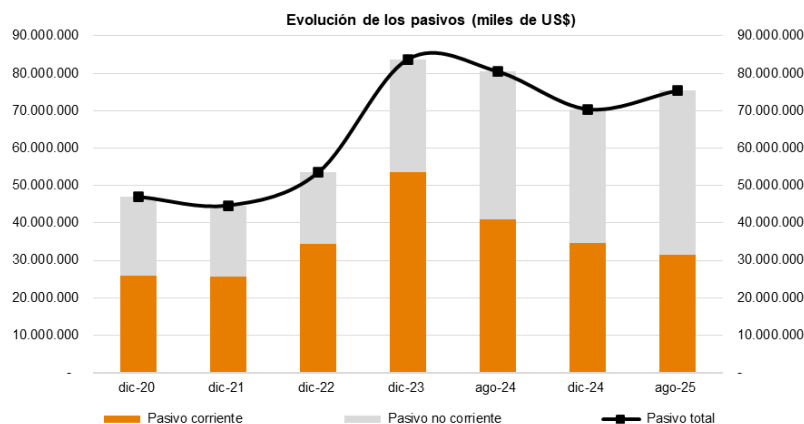
Entre los principales movimientos, se menciona el cambio en las cuentas por pagar a proveedores a diciembre 2024 que corresponden a proveedores varios por transacciones relacionadas al giro del negocio, principalmente por servicios.

Por otra parte, lo referente a las cuentas por pagar relacionadas al cierre del año pasado, tiene movimientos que corresponden a aportes de accionistas para la constitución del Fideicomiso Orellana, el cual se encuentra en proceso de aporte, incluye principalmente valores recibidos de Casabaca Holding S.A. US\$ 755.271 (2023: US\$ 985.271); Vap Corporación US\$ 92.445 (2023: US\$ 139.108); Holding In ferle US\$ 254.375 (2023: US\$ 116.544) y Ferle S.A. US\$ 408.451. Además, corresponde principalmente a valores anticipados por su relacionada Toyocosta S.A. por concepto de adquisición de inmueble ubicado en la Ciudad de Quevedo, para lo cual suscribieron la promesa de compra -venta con fecha 13 de diciembre del 2024.

En esta línea, también se menciona lo correspondiente a US\$ 251.631 recibidos por concepto de anticipos por adquisición de vehículos y repuestos. En cuanto a Ferle Uruguay, representa saldos por pagar por concepto de préstamos recibidos para capital de trabajo, los cuales generan intereses a tasas del 6% y 10,50% con pagos mensuales de intereses y pago de capital al vencimiento hasta el año 2026. Dichas operaciones incluían intereses por US\$ 626.966 (2023:US\$ 403.776).

De la importadora Tomebamba tuvo saldos por pagar por préstamo recibido para capital de trabajo, el cual generó intereses a una tasa 11,50%, con pagos mensuales de intereses y pago de capital al vencimiento hasta el año 2024. Dichas operaciones se cancelaron en el mes de junio del 2024.

Cabe mencionar que, los pasivos no corrientes conllevan una mayor representatividad en términos estructurales, definiendo un porcentaje del 58,18% a agosto 2025.



Fuente: Corporación Nexum Nexumcorp. S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Históricamente, el fondeo de la empresa se ha realizado a través de instituciones financieras y proveedores, en conjunto a las emisiones de obligaciones de Mercado de Valores. De tal manera que, para la fecha de corte la deuda financiera total suma US\$ 46,66 millones, representando el 61,89% del total del pasivo; a pesar de su importante reducción del -29,71% (US\$ -19,72 millones).

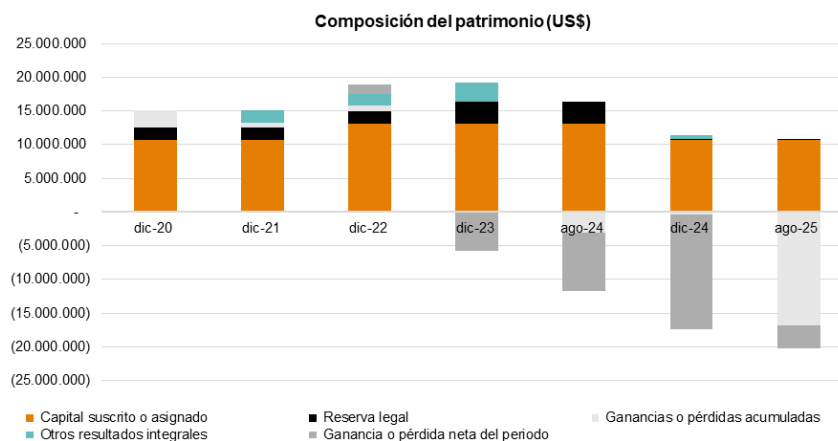
Al respecto, la deuda financiera ha aumentado agresivamente debido a que, al inicio del 2023 las proyecciones de ventas de vehículos nuevos fueron más optimistas que la realidad, pues el 2022 fue un año de aumento en las ventas para la Corporación. En ese sentido, los pedidos a las fábricas fueron más altos y realizados con anterioridad y con una estimación más alta; sin embargo, la facturación de 2023 fue -6,01% más baja que en 2022.

A pesar de este desfase, NEXUMCORP S.A. debió cumplir con sus compromisos con fábrica por lo que elevó la deuda financiera. De igual manera, la estrategia expansiva en agencias que ejecutó la Compañía; por tanto, la deuda contraída también se ha destinado para adecuaciones de activos fijos.

Para agosto 2025, la deuda financiera a corto plazo alcanza el 13,32% (US\$ 6,21 millones), mientras que el 86,68% (US\$ 40,45 millones) corresponde a la porción de largo plazo.

#### Soptorte Patrimonial

El Emisor registra un patrimonio de US\$ 5,03 millones, rubro que presentó una considerable disminución de -23,00% (US\$ -1,50 millones) con respecto al periodo similar anterior. La variación mencionada responde a los resultados acumulados que alcanzaron US\$ -16,79 millones y el resultado negativo del ejercicio de agosto 2025 (US\$ -3,39 millones).



**Fuente:** Corporación Nexum Nexumcorp. S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

El deterioro de los resultados se debe a una menor facturación de la Compañía en 2023, con relación al 2022. En el año 2024, la Compañía reconoció ajustes correspondientes a ejercicios anteriores, derivados principalmente de observaciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguro. Estos ajustes incluyen una reducción de US\$ 174.466 por saldos de arrendamientos finalizados en años anteriores, la reclasificación de US\$ 158.802 por gastos preoperacionales de las marcas Opel y Changan, anteriormente registrados como gastos anticipados, y la baja de activos fijos con vida útil culminada por un monto de US\$ 35.000.

Estructuralmente, el capital social es la cuenta más representativa del patrimonio, al contabilizar US\$ 10,65 millones, le siguen las reservas al totalizar US\$ 256,73 mil. No obstante, los resultados generados a la fecha de corte son negativos, hecho que sigue acumulando pérdidas e impactando negativamente al patrimonio de la Compañía. Finalmente, es importante señalar que Nexumcorp cuenta con el apoyo de sus accionistas principalmente de CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A. y VAZPRO CSC S.A.S.

### Desempeño Operativo

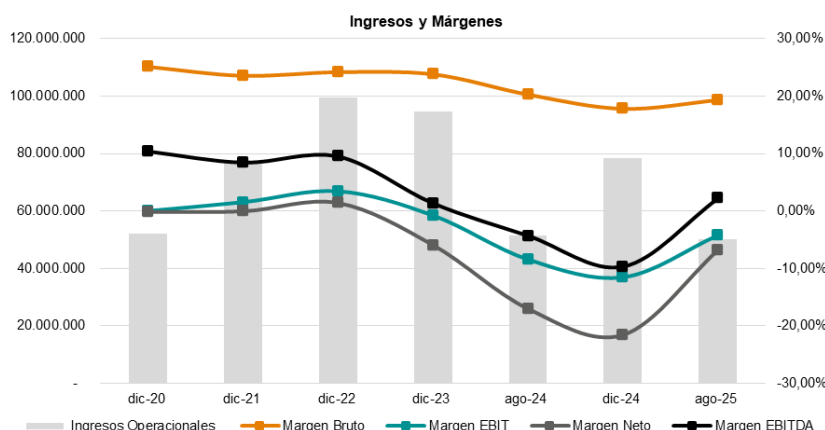
Como antecedente en el año 2019, las ventas del sector automotriz se redujeron, producto de una coyuntura económica llena de incertidumbre e inestabilidad; inclusive, las medidas acordadas con el Fondo Monetario Internacional (FMI) no se cumplieron completamente y una de ellas, la eliminación del subsidio de combustibles desencadenó en manifestaciones en octubre del mismo año, sin embargo, la empresa no presentó un impacto negativo debido a que los ingresos para diciembre de ese año rodearon los US\$ 72,77 millones. Al año siguiente, se vieron severamente afectados, producto de la paralización de las actividades comerciales tanto nacionales como internacionales, debido a la crisis sanitaria a nivel mundial.

Al año siguiente, se vieron severamente afectados, producto de la paralización de las actividades comerciales tanto nacionales como internacionales, debido a la crisis sanitaria a nivel mundial.

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

En un análisis al comportamiento de las ventas de NEXUMCORP, en los últimos cierres de año, del periodo comprendido entre 2020 hasta 2024, es notable que los años 2022 y 2023 fueron los que alcanzaron niveles más altos, con rubros similares, debido a que la demanda de automóviles incrementó a nivel nacional

Para agosto 2025, los ingresos totalizaron US\$ 49,96 millones, experimentando una disminución en su comparativo interanual (-2,76%; US\$ -1,42 millones) debido al decrecimiento en la venta de autos de marcas Peugeot y Changan. Se debe considerar que, los ingresos de la empresa provienen de distintas líneas de negocio, la principal son las ventas de la división automotriz que mantiene las marcas Changan, Peugeot, maquinaria industrial y Opel.



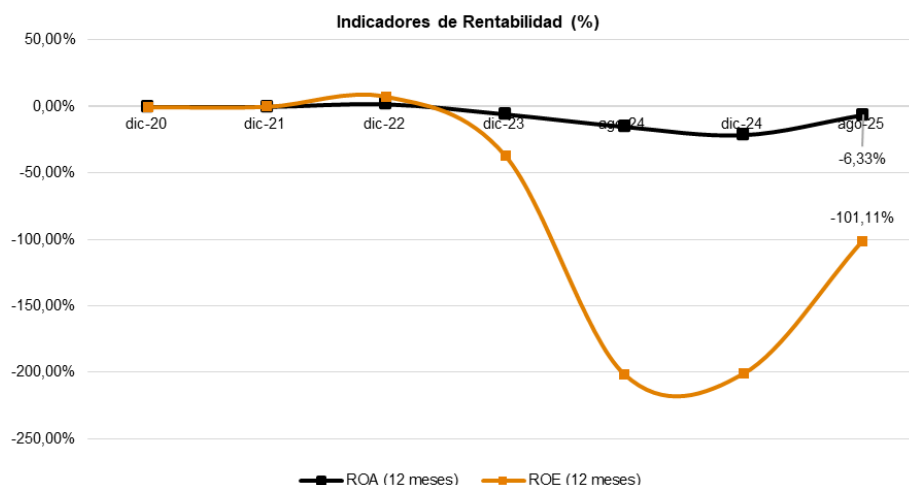
**Fuente:** Corporación Nexum Nexumcorp. S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Por su parte, el costo de venta totalizó US\$ 40,258 millones siendo inferior al año pasado en -1,61% (US\$ -657,25 mil). Teniendo en cuenta lo anterior, la utilidad bruta experimentó un decrecimiento de -7,31% (US\$ -763,33 mil) al contabilizar US\$ 9,67 millones al final de agosto 2025.

Mientras que, para el octavo mes de 2025, los gastos administrativos sumaron US\$ 3,09 millones, evidenciando una disminución de -2,61% (US\$ -83,01 mil), variación que se contrapone al comportamiento histórico de la cuenta. Por otra parte, los gastos operacionales, conformados por gastos administrativos y de ventas, a la fecha de

corte contabilizaron US\$ 11,79 millones. Por tal motivo, el resultado operacional a agosto 2025 fue negativo, culminando en US\$ -2,12 millones, comportamiento que no presenta una mejora desde finales de 2022.

Por otro lado, los gastos financieros decrecieron en -37,77% (US\$ -1,96 millones) cerrando en un monto de US\$ 3,24 millones; movimiento que se explica por la colocación de la II Emisión de Obligaciones de largo plazo. Si se analiza los ingresos financieros, han presentado un aumento de US\$ +32.18 mil, contabilizando al octavo mes del año US\$ 268,36 mil. Finalmente, la empresa cerró el período en cifras negativas de US\$ -3,39 millones. Cabe señalar que, la empresa arrastra esta pérdida desde 2023 hecho que puede afectar a futuro en la revisión, dado el grado de riesgo de impago o incumplimiento de resguardos, así como la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones a terceros. De modo que sus índices de rentabilidad son negativos (ROE: -101,11% y ROA: -6,33%).

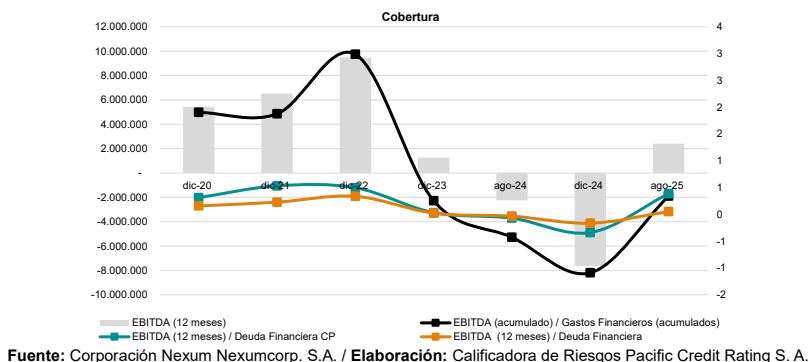


**Fuente:** Corporación Nexum Nexumcorp. S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

#### Cobertura con EBITDA

El EBITDA representa la generación de flujo operativo antes de deducir intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones; constituye, por tanto, un indicador clave para evaluar la rentabilidad operativa del negocio automotriz. En el análisis histórico correspondiente al período 2020-2024, este indicador evidenció una variación promedio negativa. Este comportamiento se debe a la disminución entre 2022 y 2023, cuando los flujos de EBITDA al cierre de 2022 alcanzaron US\$ 9,48 millones. Sin embargo, la contracción en el nivel de ventas durante 2023 provocó una reducción significativa, situando el EBITDA en US\$ -5,98 millones.

Para agosto de 2025, el EBITDA acumulado ascendió a US\$ 1,11 millones, reflejando una disminución interanual equivalente a 149,54% US\$ -3,34 millones, lo que evidencia una tendencia negativa en cuanto a generación de márgenes de ganancia. En el mismo período, la cobertura del EBITDA sobre los gastos financieros se ubicó en 0,34 veces, incrementándose en 0,77 veces respecto a agosto de 2024. Esta mejora se sustentó en la variación de los gastos financieros asociados a las obligaciones con entidades crediticias, junto con los efectos de la II Emisión de obligaciones de largo plazo y un ajuste en los flujos operativos del negocio.



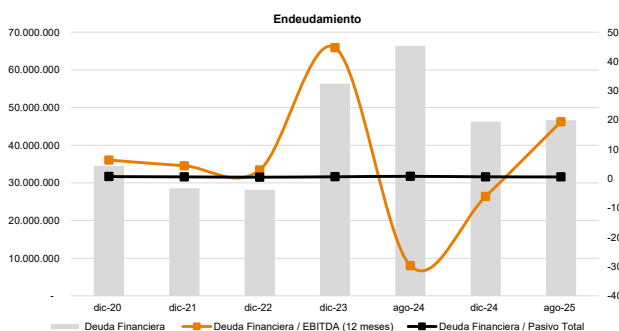
**Fuente:** Corporación Nexum Nexumcorp. S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

No obstante, el deterioro en los flujos EBITDA continúa afectando la solidez de los indicadores de cobertura sobre la deuda financiera de corto plazo, la deuda total y el pasivo consolidado. Este comportamiento evidencia la presión que ejercen los resultados operativos negativos sobre la capacidad de generación de recursos internos, lo que podría limitar la autofinanciación y la flexibilidad financiera de la compañía dentro del entorno automotriz.

#### Endeudamiento

Las principales fuentes de financiamiento de NEXUMCORP provienen de obligaciones con instituciones financieras tanto locales como del exterior. También, cuenta con líneas de endeudamiento a través de Mercado de Valores al registrar instrumentos de deuda y, finalmente, cuenta con endeudamiento de compañías relacionadas. No obstante, la empresa se ha esforzado a nivel histórico en conseguir recursos para operar de manera continua, mientras continúa abasteciendo a sus clientes. Es importante mencionar que, la empresa otorga créditos directo a sus clientes para financiamiento vehicular. En este sentido, la deuda financiera presentó un promedio de crecimiento en los últimos cinco años de 15,94% (2020-2024). Para la fecha de corte, se evidenció una reducción de -29,71% (US\$ -19,72millones) debido en su mayoría a la amortización de deuda de corto plazo.





Fuente: Corporación Nexum Nexumcorp. S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Al analizar la composición de la deuda financiera de la empresa, se pudo evidenciar una mayor participación correspondiente al endeudamiento del largo plazo, al haber contabilizado US\$ 40,48 millones, lo que representa el 86,68% del total. Por su parte, el endeudamiento de corto plazo participó con el 13,32%, con un saldo de US\$ 6,22 millones al mes de revisión. El destino del elevado endeudamiento es por cubrir el gasto en adecuaciones de activos fijos por los cambios en agencias y la expansión.

La deuda financiera de la empresa está conformada por créditos obtenidos de instituciones bancarias nacionales e internacionales, emisiones vigentes de obligaciones, y compromisos con partes relacionadas. Sin embargo, NEXUMCORP cuenta con el respaldo estratégico de sus accionistas, representados por dos grupos empresariales de amplia trayectoria y solidez en el mercado local: CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A. y VAZPRO CSC S.A.S.

El indicador de deuda financiera/ patrimonio se ubica en 9,27 veces, experimentando una reducción de 0,88 veces con relación a su comparativo de 2024 (10,15 veces; agosto 2024) demostrando el alto grado de deuda que mantiene en la actualidad la compañía. Acorde al análisis de estos indicadores, con la generación de flujos actual, la deuda financiera estaría a 20 años aproximadamente de pagarse por completo.

Con relación al apalancamiento<sup>2</sup> de NEXUMCORP, durante el periodo de análisis histórico (2020-2024) el promedio se ubicó en 4,55 veces; no obstante, para agosto 2025 el indicador se situó en 14,97 veces, siendo 2,67 veces superior al indicador de agosto 2024. De acuerdo a estos resultados, la empresa presenta un elevado apalancamiento financiero acompañado de una escasa generación de flujos para cubrir sus obligaciones lo cual representa un riesgo inmediato en las operaciones. Con todo esto, la Calificadora observa una importante concentración de deuda y riesgo para pago con terceros, hecho que se mantiene bajo monitoreo.

#### Liquidez y Flujo de Efectivo

Durante el periodo histórico comprendido entre 2020 a 2024, el Emisor ha mantenido niveles de liquidez superiores a la unidad con un promedio de 1,20 veces. Para agosto 2025, este indicador se ubicó en 1,56 aumentando a corte interanual en 0,34 veces comportamiento originado por los cambios en inventarios y efectivo. Si bien posee liquidez superior a la unidad, el nivel de endeudamiento que registra es muy amplio en comparación, por ello la capacidad de pago en eventos adversos que requieran liquidez inmediata pueden verse comprometido.

En un análisis más ácido de la liquidez, donde se excluye la partida de inventarios, la empresa registra un indicador de 0,64 veces a la fecha de corte, aumentando en 0,13 veces con respecto al año anterior. En relación con el capital de trabajo, aumentó en el último año en 100% equivalente a una variación absoluta de US\$ 8,82 millones, alcanzando un monto total de US\$ 17,64 millones, conducta que se explica por la evolución de las principales cuentas que forman parte del activo corriente (inventarios y adecuaciones de PPE).

Para finalizar, de acuerdo con el cálculo del método indirecto al flujo proveniente de actividades operativas culminó en US\$ 4,78 millones para la fecha de corte, debido principalmente a los cambios generados en inventarios, en conjunto a los documentos y cuentas por cobrar. Por otro lado, el flujo de las actividades de inversión registró un saldo de US\$ 1,26 millones, como resultado del incremento en activos fijos e intangibles. Las actividades de financiamiento mantuvieron un saldo negativo de US\$ 8,50 millones, derivado del pago de los préstamos con entidades financieras y el aumento con relacionadas. Al considerar el saldo de efectivo al inicio del periodo de US\$ 3,97 millones, se observa que NEXUMCORP S.A., obtuvo un flujo de efectivo de US\$ 1,5 millones a la fecha de corte.

#### Instrumento Calificado

##### Segunda Emisión de Obligaciones de 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 Generales       | Clase                                                                                              | Monto a Emitir    | Plazo      | Tasa Anual | Pago de interés | Pago de capital |
|                                 | C                                                                                                  | US\$ 4'000.000,00 | 1.800 días | 8,00%      | Trimestral      | Trimestral      |
|                                 | D                                                                                                  | US\$ 4'000.000,00 | 1.800 días | 8,00%      | Trimestral      | Trimestral      |
| Valor Nominal de cada Título    | El valor nominal de cada obligación será de un dólar de los Estados Unidos de América (US\$ 1,00). |                   |            |            |                 |                 |
| Contrato de Underwriting        | La presente emisión no contempla un contrato de Underwriting.                                      |                   |            |            |                 |                 |
| Rescates Anticipados            | No se contemplan rescates anticipados.                                                             |                   |            |            |                 |                 |

<sup>2</sup> Pasivo/ Patrimonio

| Características del Instrumento         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Sistema de Colocación</b>            | La colocación de los valores se realizará a través del mercado bursátil.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Estructurador Financiero</b>         | Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Agente Colocador</b>                 | Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Agente Pagador</b>                   | Depósito Centralizado de compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S. A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Representante de Obligacionistas</b> | Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Destino de los recursos</b>          | Los recursos que se generen serán destinados para capital de trabajo, específicamente pago a proveedores y compra de inventarios y para adecuación e inversión en activos fijos.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Garantía General</b>                 | Los valores que se emitan contarán con garantía general del Emisor, conforme lo dispone la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Resguardos de ley</b>                | 1) 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.<br>2) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.<br>3) Mantener durante la vigencia de la emisión de obligaciones, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1.25.                                                                                       |
| <b>Límite de Endeudamiento</b>          | El emisor mientras esté vigente la presente emisión de Obligaciones limitará su endeudamiento de tal manera que no comprometa la relación establecida en el artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico, Monetario y Financiero) y sus normas complementarias. Paralelamente se mantendrá un límite de endeudamiento referente a los pasivos con costo de hasta 0,85 veces el total activo de la compañía (entendiéndose como pasivos con costo a los pasivos con Instituciones financieras y con el Mercado de Valores). |

Fuente: Prospecto de Oferta Pública / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

#### Provisiones de recursos

Para asegurar la disponibilidad de los recursos en las fechas de pago establecidas, el Emisor ha incluido en su flujo de caja la provisión de fondos para cada dividendo, en concordancia con la planificación de pagos y los vencimientos del instrumento, tal como se detalla en las tablas de amortización adjuntas en los Anexos.

#### Resguardos de ley y cumplimiento

Los resguardos establecidos por Ley vigentes, en detalle son los siguientes:

- 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.  
*A la fecha de corte este indicador se ubicó en 1,01 cumpliendo con el resguardo.*
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.  
*A agosto 2025, no se han repartido dividendos mientras existan obligaciones en mora, por lo cual el emisor cumple con el resguardo de ley.*
- Mantener durante la vigencia de la emisión de obligaciones, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.  
*A la fecha de corte, la relación de activos depurados se ubicó en 17,75 siendo superior a lo establecido en la norma.*

#### 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 activo de la compañía (entendiéndose como pasivos con costo a los pasivos con Instituciones financieras y con el Mercado de Valores).

*A la fecha de corte, el límite de endeudamiento se ubicó en 0,65 cumpliendo con lo establecido en el prospecto de oferta pública.*

#### Proyecciones de la Emisión

##### Estado de Resultados

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

Por otra parte, para los años posteriores (2024-2028<sup>3</sup>) se espera que alcanzar mayores niveles de ventas, acompañados de crecimiento en la utilidad, ahora bien, para el año 2025, se espera alcanzar unas ventas de US\$ 147,99 millones; de la misma manera se espera un incremento en los costos de venta hasta alcanzar la cifra de US\$ 40,28 millones. Posterior, se prevé que los gastos sumen US\$ 31,07 millones, de esta manera, se espera una utilidad operativa positiva (US\$ 5,92 millones).

Para el mes de agosto 2025, los ingresos del emisor alcanzaron un cumplimiento de 34%. Respecto a los costos de venta, alcanzaron un cumplimiento de 36%; mientras que, los gastos totales alcanzaron un cumplimiento del 28%, dada la necesidad de procurar el continuo funcionamiento de las actividades del negocio. Como resultado, el

<sup>3</sup> Se adjunta el detalle en anexos

emisor exhibe un incumplimiento en la utilidad neta de -122% al finalizar agosto 2025 al haber tenido una pérdida de US\$ -3,39millones. Es importante considerar que, desde el corte pasado se mantienen las pérdidas hecho que puede representar un riesgo en términos de cumplimiento de proyecciones iniciales.

| Proyecciones del Estado de Resultados |                    |                    |                   |                |                    |                    |                    |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Descripción                           | Proyectado<br>2024 | Proyectado<br>2025 | Real<br>2025      | Avance<br>2025 | Proyectado<br>2026 | Proyectado<br>2027 | Proyectado<br>2028 |
| Ventas                                | 138.310.802        | 147.992.558        | 49.960.525        | 34%            | 158.352.037        | 169.436.680        | 181.297.248        |
| Costos de venta                       | 103.733.102        | 110.994.419        | 40.281.547        | 36%            | 118.764.028        | 127.077.510        | 135.972.936        |
| <b>Margen De Contribución Neta</b>    | <b>34.577.700</b>  | <b>36.998.139</b>  | <b>2.252.268</b>  | <b>6%</b>      | <b>39.588.009</b>  | <b>42.359.170</b>  | <b>45.324.312</b>  |
| Gastos Totales                        | 29.045.268         | 31.078.437         | 8.700.742         | 28%            | 33.253.928         | 35.581.703         | 38.072.422         |
| <b>Utilidad Operativa</b>             | <b>5.532.432</b>   | <b>5.919.702</b>   | <b>-2.120.591</b> | <b>-36%</b>    | <b>6.334.081</b>   | <b>6.777.467</b>   | <b>7.251.890</b>   |
| Gastos Financieros                    | 4.149.324          | 4.439.777          | 3.236.352         | 73%            | 4.750.561          | 5.083.100          | 5.438.917          |
| Otros Ingresos                        | 2.074.662          | 2.219.888          | 1.962.336         | 88%            | 2.375.281          | 2.541.550          | 2.719.459          |
| <b>Utilidad antes de Impuestos</b>    | <b>3.457.770</b>   | <b>3.699.814</b>   | <b>-3.394.607</b> | <b>-92%</b>    | <b>3.958.801</b>   | <b>4.235.917</b>   | <b>4.532.431</b>   |
| Impuesto a la Renta                   | 864.443            | 924.953            | 0                 | 0%             | 989.700            | 1.058.979          | 1.133.108          |
| <b>Utilidad neta</b>                  | <b>2.593.328</b>   | <b>2.774.860</b>   | <b>-3.394.607</b> | <b>-122%</b>   | <b>2.969.101</b>   | <b>3.176.938</b>   | <b>3.399.323</b>   |

Fuente: Corporación Nexum Nexumcorp. S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

## Garantía de las Emisiones

Pacific Credit Rating ha recibido por parte del emisor el certificado de activos libres de gravamen al corte de 31 de agosto de 2025. Acorde con esto, se ha calculado el cumplimiento de los activos depurados. A la fecha de corte, los activos depurados de NEXUMCORP S.A. contabilizan US\$ 67,16 millones y cumple con 17,75 veces la relación sobre el saldo de obligaciones en circulación, como se muestra a continuación:

| Activos Depurados (Miles US\$)                                                                                                                  |                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Detalle                                                                                                                                         | Monto (US\$)      |
| <b>Activo Total</b>                                                                                                                             | <b>80.436.810</b> |
| (-) Activos o impuestos diferidos                                                                                                               | 5.193.583         |
| (-) Activos gravados                                                                                                                            | 7.666.332         |
| (-) Activos en litigio                                                                                                                          | -                 |
| (-) Monto de las impugnaciones tributarias                                                                                                      | 411.884           |
| (-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros                                                                      | -                 |
| (-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados                         | -                 |
| (-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social                                   | -                 |
| (-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor | 2.348             |
| <b>Total Activos Depurados</b>                                                                                                                  | <b>67.162.663</b> |
| <b>Saldo de obligaciones en circulación</b>                                                                                                     | <b>3.783.211</b>  |
| <b>Cobertura Activos Depurados / Obligaciones en circulación (Mayor 1,25)</b>                                                                   | <b>17,75</b>      |

Fuente: Corporación Nexum Nexumcorp. S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

## Riesgo Legal

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

## Monto Máximo de Valores en Circulación

La Calificadora ha revisado que, a la fecha de corte, 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. Además, el Emisor no es aceptante de facturas comerciales.

| Monto Máximo de Valores en Circulación (miles US\$) |            |
|-----------------------------------------------------|------------|
| Detalle                                             | Valor      |
| Patrimonio                                          | 5.035.922  |
| 200% Patrimonio                                     | 10.071.844 |

### Monto Máximo de Valores en Circulación (miles US\$)

|                                                                            |                  |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Monto aceptante de facturas comerciales                                    | -                |
| Monto no redimido de obligaciones en circulación                           | 3.783.211        |
| <b>Total, Valores en Circulación</b>                                       | <b>3.783.211</b> |
| <b>Total, Valores en Circulación / Patrimonio (debe ser menor al 200%)</b> | <b>75,12%</b>    |

Fuente: Corporación Nexum Nexumcorp. S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Para el Emisor, el saldo con el Mercado de Valores ocupa la posición número dos en la prelación de pagos; de manera que, está respaldada por los activos libres de gravamen en 10,10 veces, como se describe a continuación:

### Posición Relativa de la Garantía General

| Orden de Prelación de Pagos      | Primera              | Segunda            | Tercera    | Cuarta      |
|----------------------------------|----------------------|--------------------|------------|-------------|
| Detalle                          | IESS, SRI, Empleados | Mercado de Valores | Bancos     | Proveedores |
| Saldo Contable                   | 3.237.859            | 3.783.211          | 46.091.336 | 7.628.800   |
| Pasivo Acumulado                 | 3.237.859            | 7.021.070          | 53.112.407 | 60.741.207  |
| Fondos Líquidos (Caja y Bancos)  |                      |                    |            | 1.502.323   |
| Activos Libres de Gravamen (ALG) |                      | 70.945.874         |            |             |
| Cobertura Fondos Líquidos        | 0,46                 | 0,21               | 0,03       | 0,02        |
| Cobertura ALG                    | 21,91                | 10,10              | 1,34       | 1,17        |

Fuente: Corporación Nexum Nexumcorp. S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

### Activos que respaldan la Emisión: Análisis de la calidad y capacidad para ser liquidados

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

- **Escenarios económicos adversos para cuentas por cobrar:** Escenarios económicos desfavorables en el sector de los clientes podrían afectar la capacidad de cumplimiento de sus compromisos, mermando la calidad de las cuentas por cobrar. Una gestión deficiente en la recuperación y cobranza de cuentas por cobrar podría generar cartera vencida e incobrabilidad, representando un riesgo para el activo que respalda la emisión.
- **Baja rotación del inventario:** Si el inventario no se gestiona adecuadamente, podría experimentar bajas rotaciones y considerarse obsoleto en cierto momento. La empresa trabaja con controles de inventario para contrarrestar este riesgo.
- **Liquidación de activos:** Los activos que respaldan la emisión, tanto cuentas por cobrar como inventario, presentan la capacidad para ser liquidados en caso de requerirse, además dependen del funcionamiento normal de la empresa y de su capacidad para gestionar la recuperación y cobranza de manera efectiva.

Tomando en cuenta el valor en libros que mantiene las cuentas mencionadas anteriormente, se mantiene un nivel de cobertura respecto al total de la emisión de 3,12 veces; sin embargo, existen varios factores que inciden directamente en el hecho de que el valor en mención pueda ser liquidado en caso de ser necesario ya que existen varios riesgos que afectan directamente el valor que mantienen los activos en los Estados Financieros en relación con la capacidad real de ser liquidados.

### Activos que Respaldan la Emisión (miles US\$ y veces)

| Indicador                      | Valor en libros      | Monto total de la Emisión | Cobertura |
|--------------------------------|----------------------|---------------------------|-----------|
| Inventarios                    | 28.872.111,64        | 8.000.000,00              | 5,65      |
| Cuentas por Cobrar Comerciales | 16.298.830,97        |                           |           |
| <b>Total</b>                   | <b>45.170.942,61</b> |                           |           |

Fuente: Corporación Nexum Nexumcorp. S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

### Empresas Relacionadas

De acuerdo con el Estado de Situación Financiera, a la fecha de corte las cuentas por cobrar a compañías relacionadas registraron un monto de US\$ 1,54 millones entre el detalle se encuentran las empresas RNT RENTING S.A. y YANGTSE-AUTO DEL ECUADOR S.A. Cabe señalar que, las empresas vinculadas se distinguen por administración y otras propiedad.

Por su parte, los documentos y cuentas por pagar relacionadas contabilizaron US\$ 291,36 mil al mes de junio 2025 entre las principales empresas relacionadas se encuentran RNT RENTING S.A., CENTRIC S.A, TOYOCOSTA S.A, 1001 CARROS GBVCOSTA SAS, FERLE S.A. y YANGTSE AUTOS DEL ECUADOR S.A.

### Metodología utilizada

- Metodología de calificación de riesgo de valores de deuda (Ecuador).

### Hechos de importancia

- N/A.

## Información utilizada para la Calificación

### Información financiera:

- Año 2020: La Auditoría fue realizada por Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda. sin salvedades
- Año 2021: La Auditoría fue realizada por Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda. sin salvedades
- Año 2022: La Auditoría fue realizada por la firma Moore Ecuador sin salvedades
- Año 2023: La Auditoría fue realizada por la firma Moore Ecuador sin salvedades
- Año 2024: La Auditoría fue realizada por la firma Moore Ecuador sin salvedades
- Estados financieros internos: agosto 2024 y 2025.
- Prospecto de Oferta Pública II Emisión de Obligaciones
- Escritura de Constitución de Emisión de Obligaciones
- Certificado de Activos Libres de Gravamen con corte agosto 2025
- Otros papeles de trabajo

### Presencia Bursátil

El mercado de valores en Ecuador ha mostrado un crecimiento sostenido desde su inicio formal en la década de 1970, consolidándose como un actor clave en el desarrollo económico del país. A pesar de su tamaño reducido en comparación con otros mercados regionales, se evidencia una expansión progresiva en términos de participación y volumen. El número de empresas cotizantes ha crecido significativamente, pasando de 100 a 150 en los últimos años, mientras que el volumen de operaciones se ha incrementado lo que refleja un dinamismo positivo en la actividad bursátil y un interés creciente en el financiamiento a través de mercados de capitales.

A pesar de los avances registrados, el mercado bursátil ecuatoriano enfrenta diversos desafíos estructurales y coyunturales. La tasa de ahorro nacional, que influye directamente en la disponibilidad de recursos para inversión, sigue siendo limitada, lo que restringe el crecimiento del mercado. A su vez, la situación de pagos internacionales y la deuda externa del país afectan la percepción de riesgo entre inversionistas, limitando la atracción de capital extranjero.

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

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

En diciembre de 2024, el monto registrado fue de US\$ 15.752 millones siendo superior a lo reportado en su año previo y el más alto reportado en los últimos años. Al analizar el mercado por sector, los títulos emitidos por el sector privado representaron el 54,66%, mientras que los del sector público representaron el 45,34%<sup>4</sup>, siendo el mercado primario el principal actor con un 82,05% y la diferencia mercado secundario. Durante el 2024, los principales sectores participantes en el mercado bursátil nacional han sido Actividades Financieras y de Seguros (53,90%), Administración Pública y Defensa (37,96%), Industrias Manufactureras (3,13%), Comercio al por Mayor y Menor (2,60%), y otros 12 sectores con una participación individual menor.

Durante el período enero – agosto de 2025, el valor efectivo negociado acumulado ascendió a US\$ 11.723 millones, lo que representa aproximadamente el 74% del total negociado en todo 2024 (US\$ 15.752 millones). Este desempeño estuvo impulsado por las emisiones del sector público (US\$ 7.054 millones), que superaron las del sector privado (US\$ 4.668 millones), evidenciando una mayor participación del Estado como demandante de financiamiento en el mercado local.

El mercado primario hasta agosto de 2025 concentró la mayor parte de las operaciones, con US\$ 9.504 millones negociados, mientras que el mercado secundario se mantuvo limitado, con apenas US\$ 2.218 millones, lo que refleja la falta de profundidad y liquidez en la negociación de valores ya emitidos. En cuanto al tipo de instrumento, la renta fija dominó ampliamente, con US\$ 11.630 millones acumulados frente a solo US\$ 93,19 mil en renta variable, reafirmando el perfil conservador del mercado ecuatoriano y la escasa capitalización de empresas vía acciones.

Por tipo de títulos, los más negociados en lo que va del año fueron:

- Certificados de inversión (US\$ 2.847 millones)
- Certificados de tesorería (US\$ 2.428 millones)
- Certificados de depósito (US\$ 2.229 millones)
- Bonos del Estado (US\$ 1.426 millones)
- Notas de crédito (US\$ 570 mil)

Estos resultados confirman una preferencia por instrumentos de corto y mediano plazo, mayormente utilizados por instituciones públicas y privadas para cubrir requerimiento de liquidez o rotación de cartera. El análisis por calificación de riesgo muestra que los papeles con mejor nota crediticia (AAA) concentran el mayor volumen negociado tanto en papel comercial como en obligaciones corporativas y titularizaciones, lo que refuerza la alta aversión al riesgo del mercado. No obstante, las tasas internas de retorno (TIR) promedio ofrecen una compensación atractiva, especialmente para emisores con calificaciones entre AA y AA+.

Finalmente, al observar la distribución por rama económica, se evidencia una fuerte concentración: el sector financiero y de seguros representó 47,79% del total negociado, seguido muy de cerca por la administración pública (42,88%). La participación de sectores productivos como la industria, comercio o construcción sigue siendo marginal, lo que limita la función del mercado de valores como fuente de financiamiento para el aparato productivo nacional.

Este comportamiento reafirma la necesidad de profundizar el mercado, ampliar la base de emisores, dinamizar la renta variable y promover un entorno regulatorio que estimule la inversión institucional y privada de largo plazo. El fortalecimiento del mercado secundario y la diversificación sectorial serán claves para que el mercado de capitales cumpla un rol más protagónico en la financiación del desarrollo económico del país.

### Indicador de Presencia Bursátil

La presencia bursátil, es un indicador que permite medir la liquidez de los valores sean éstos de renta fija o variable<sup>5</sup>. 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 fórmula:

$$\text{Indicador presencia bursátil} = \frac{\text{Nº de días negociados mes}}{\text{Nº de ruedas mes}}$$

<sup>4</sup> Cifras tomadas al corte de agosto de 2025 de la Bolsa de Valores de Quito, *Boletines Mensuales y Boletín Informativo*.

<sup>5</sup> 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

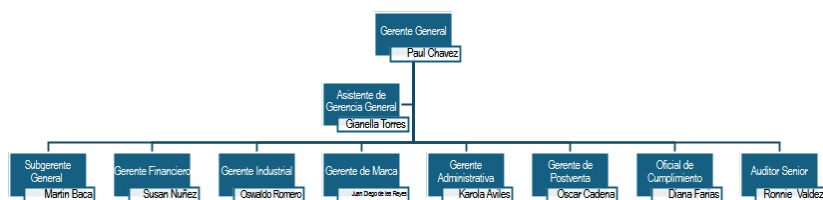
A la fecha de corte, NEXUMCORP S.A. registra vigente en el Mercado de Valores el siguiente instrumento, como se describe a continuación:

| Presencia Bursátil (US\$)       |                             |                  |                  |                    |
|---------------------------------|-----------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Instrumento Calificado          | Resolución SCVS             | Monto Autorizado | Saldo de Capital | Calificaciones     |
| Segunda Emisión de Obligaciones | SCVS-IRQ-DRMV-2023-00091554 | 8.000.000        | 3.783.211        | "A" (octubre 2025) |
| <b>Total</b>                    |                             | <b>8.000.000</b> | <b>3.783.211</b> |                    |

**Fuente:** Corporación Nexum Nexumcorp. S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

## Anexos

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



**Fuente y Elaboración:** Corporación Nexum Nexumcorp S.A.

## Empresas vinculadas por administración y propiedad

| Empresas Relacionadas                                          |                                               |                           |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|
| Tipo de vinculación                                            | Razón Social de la compañía                   | Función en la compañía    |
| <b>Empresas vinculadas a Ceval S.A.S</b>                       |                                               |                           |
| Gestión                                                        | Yangtsé Motors S.A                            | Gerente General           |
| <b>Empresas vinculadas a Baca Cobo Ángel Gonzalo Francisco</b> |                                               |                           |
| Gestión                                                        | Bacobo Holding S.A                            | Gerente General           |
| Gestión                                                        | Jhf Asesoría Contable S.A                     | Presidente                |
| Gestión                                                        | Basil Corporación S.A                         | Presidente                |
| Gestión                                                        | Ecuagoluba S.A                                | Presidente del Directorio |
| Gestión                                                        | Bmcorporation S.A                             | Presidente                |
| Propiedad                                                      | Basil Corporacion S.A                         | Accionista                |
| Propiedad                                                      | Bmcorporation S.A                             | Accionista                |
| Propiedad                                                      | Bacobo Holding S.A                            | Accionista                |
| <b>Empresas vinculadas a Corporación Casabaca Holding S.A</b>  |                                               |                           |
| Propiedad                                                      | Casabaca S.A.                                 | Accionista                |
| Propiedad                                                      | Mansuera S.A                                  | Accionista                |
| Propiedad                                                      | Ganadera Ganadyan S.A                         | Accionista                |
| Propiedad                                                      | Bmv Inmobiliaria S.A                          | Accionista                |
| Propiedad                                                      | Industria Recicladora de Caucho Ecocaucho S.A | Accionista                |
| Propiedad                                                      | Toyota del Ecuador S.A                        | Accionista                |
| Propiedad                                                      | Rnt Rentings S.A                              | Accionista                |
| Propiedad                                                      | Toyocosta S.A                                 | Accionista                |
| Propiedad                                                      | Titania Tracking Solutions-Ec S.A.A           | Accionista                |



| Empresas Relacionadas                           |                                                                     |                      |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------|
| 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                                       | Plastiazuay S.A                                                     | Accionista           |
| Propiedad                                       | Joyería Guillermo Vazquez S.A                                       | Accionista           |
| Propiedad                                       | Hotel Colón Internacional C.A                                       | Accionista           |
| Propiedad                                       | Toyocuenca S.A                                                      | Accionista           |
| Propiedad                                       | Aparcamiento Parkcuenca S.A                                         | Accionista           |
| Propiedad                                       | Vazpredial S.A                                                      | Accionista           |
| Propiedad                                       | H.O.V Hotelera Quito S.A                                            | Accionista           |
| Propiedad                                       | Andujar S.A                                                         | Accionista           |
| Propiedad                                       | Chinatrend S.A                                                      | Accionista           |
| Propiedad                                       | Estación de Servicio Vazgas S.A                                     | Accionista           |
| Propiedad                                       | Impritsa S.A                                                        | Accionista           |
| Propiedad                                       | Funtimecrop S.A                                                     | Accionista           |
| Propiedad                                       | Novacredit S.A                                                      | Accionista           |
| Propiedad                                       | Rapidtram S.A                                                       | Accionista           |
| Propiedad                                       | Unnomotors S.A                                                      | Accionista           |
| Propiedad                                       | Unncycles S.A                                                       | Accionista           |
| Propiedad                                       | Unnoparts S.A                                                       | Accionista           |
| Propiedad                                       | Rnt Renting S.A                                                     | Accionista           |
| Propiedad                                       | Toyocosta S.A                                                       | Accionista           |
| Propiedad                                       | Agnimetales S.A                                                     | Accionista           |
| Propiedad                                       | Yangtsé Motors S.A                                                  | Accionista           |
| Propiedad                                       | Compañía de Servicios Auxiliares de Gestión de Cobranza Recycob S.A | Accionista           |
| Propiedad                                       | Inspecciones Técnicas del Austro Invereh S.A                        | Accionista           |
| 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                                       | Plastiazuay S.A                                                     | Accionista           |
| Propiedad                                       | Vazpredial S.A                                                      | Accionista           |
| Propiedad                                       | Aparcamiento Parkcuenca S.A                                         | Accionista           |
| Propiedad                                       | Predial Colombia S.A                                                | Accionista           |
| Propiedad                                       | Chinatrend S.A                                                      | Accionista           |

| Empresas Relacionadas |                         |            |
|-----------------------|-------------------------|------------|
| Propiedad             | Andujar S.A             | Accionista |
| Propiedad             | Impritsa S.A            | Accionista |
| Propiedad             | Rnt Renting S.A         | Accionista |
| Propiedad             | Alicosta Bk Holding S.A | Accionista |
| Propiedad             | Novacredit S.A          | Accionista |
| Propiedad             | Agnimetales S.A         | Accionista |
| Propiedad             | Rapidtram S.A           | Accionista |
| Propiedad             | Yangtsé Motors S.A      | Accionista |
| Propiedad             | Toyocosta S.A           | Accionista |
| Propiedad             | Procart S.A.S           | Accionista |

Fuente: Corporación Nexum Nexumcorp. S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

#### Participación en el Capital de otras sociedades

| Capital en otras Sociedades             |                           |                    |
|-----------------------------------------|---------------------------|--------------------|
| Razón Social                            | Monto de capital suscrito | % de participación |
| Centro de Servicios Compartidos Gbv S.A | 2.348,00                  | 23,48%             |

Fuente: Corporación Nexum Nexumcorp S.A./ Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A

#### Tablas de Amortización

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

Fuente: Corporación Nexum Nexumcorp S.A./ Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A

| Estado de Situación Financiera, Estado de Resultado Integrales y Estado de Flujo de Efectivo |                   |                   |                   |                    |                    |                     |                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| CORPORACIÓN NEXUM CORP. S.A                                                                  |                   |                   |                   |                    |                    |                     |                    |
| Estado de Situación Financiera Individual                                                    | dic-20            | dic-21            | dic-22            | dic-23             | ago-24             | dic-24              | ago-25             |
| Efectivo, bancos y equivalentes al efectivo                                                  | 5.329.377         | 2.288.512         | 2.228.638         | 4.660.531          | 2.088.683          | 3.991.271           | 1.502.323          |
| Documentos y cuentas por cobrar no relacionados C/P                                          | 5.909.233         | 6.083.526         | 8.691.416         | 8.030.628          | 5.466.901          | 6.429.807           | 16.298.831         |
| Documentos y cuentas por cobrar relacionados C/P                                             | 1.358.076         | 2.588.607         | 3.317.032         | 3.988.527          | -                  | 12.904.028          | -                  |
| Otras cuentas por cobrar                                                                     | 348.953           | 726.491           | 893.211           | 1.377.552          | -                  | 1.653.258           | -                  |
| Inventarios netos                                                                            | 13.396.171        | 5.516.955         | 19.225.386        | 37.953.890         | 28.892.038         | 17.666.775          | 28.872.112         |
| Gastos anticipados y anticipos a proveedores                                                 | 417.893           | 2.80.891          | 5.978.896         | 4.997.53           | 1236.288           | 1113.495            | 659.276            |
| Activos por impuestos corrientes                                                             | 1585.232          | 1387.285          | 1208.732          | 1990.542           | 2.064.032          | 2.424.640           | 1847.207           |
| Otros activos corrientes                                                                     | -                 | -                 | -                 | -                  | -                  | -                   | -                  |
| <b>Total activo corriente</b>                                                                | <b>28.344.935</b> | <b>30.772.267</b> | <b>41.543.411</b> | <b>62.998.823</b>  | <b>49.748.043</b>  | <b>46.183.274</b>   | <b>49.179.749</b>  |
| Propiedades, planta y equipo                                                                 | 19.728.423        | 19.598.421        | 21.365.017        | 28.174.685         | 26.413.876         | 27.206.718          | 22.361.022         |
| Documentos y cuentas por cobrar no relacionados L/P                                          | 5.688.723         | 3.137.556         | 3.786.581         | 95.304             | -                  | 112.272             | -                  |
| Derechos de uso                                                                              | 3.738.686         | 2.794.124         | 3.859.421         | 5.063.344          | 10.809.173         | 3.072.877           | 8.896.039          |
| Propiedad de inversión                                                                       | 716.410           | 716.410           | -                 | -                  | -                  | 2.348               | -                  |
| Activo intangible                                                                            | 1158.145          | 1475.237          | 1520.087          | 1580.51            | -                  | 1441.757            | -                  |
| Inversiones en acciones                                                                      | 106.837           | 952.293           | 19.572            | 3.605              | -                  | -                   | -                  |
| Activos por impuestos diferidos                                                              | 12.349            | 12.349            | 12.349            | 920.236            | -                  | 629.581             | -                  |
| Otros activos no corrientes                                                                  | 2.534.204         | 228.054           | 216.250           | 230.805            | -                  | 172.123             | -                  |
| <b>Total activo no corriente</b>                                                             | <b>33.685.777</b> | <b>28.916.444</b> | <b>30.779.277</b> | <b>36.068.130</b>  | <b>37.223.049</b>  | <b>32.637.676</b>   | <b>31.257.061</b>  |
| <b>Activo total</b>                                                                          | <b>62.030.712</b> | <b>59.688.711</b> | <b>72.322.688</b> | <b>99.066.953</b>  | <b>86.971.092</b>  | <b>78.820.950</b>   | <b>80.436.810</b>  |
| Cuentas y documentos por pagar relacionadas C/P                                              | 1503.351          | 3.388.789         | 5.752.722         | 5.309.041          | -                  | 3.161.626           | -                  |
| Cuentas y documentos por pagar no relacionadas C/P                                           | 1324.842          | 1884.787          | 2.609.495         | 4.245.492          | 1313.512           | 1147.216            | 6.856.791          |
| Documentos y cuentas por pagar accionistas C/P                                               | 1785.522          | 1888.519          | 1974.178          | -                  | -                  | -                   | -                  |
| Obligaciones con entidades financieras C/P                                                   | 19.906.446        | 19.59.568         | 17.051.371        | 36.893.100         | 28.052.775         | 21491840            | 5.643.811          |
| Obligaciones emitidas C/P                                                                    | 3.500.000         | 2.087.149         | 2.061.360         | 2.327.500          | 3.341.860          | 1049.109            | 572.304.27         |
| Otros documentos por pagar C/P                                                               | 162.281           | -                 | -                 | -                  | 2.962.548          | -                   | 2.052.108.98       |
| Otras cuentas por pagar                                                                      | 378.839           | 497.849           | 412.800           | 1111.696           | 677.163            | 647.411             | 2.757.402.71       |
| Pasivos por arrendamientos corrientes                                                        | 544.799           | 947.427           | 347.088           | 1438.213           | 1438.213           | 772.010             | 772.009.55         |
| Pasivo por impuestos corrientes                                                              | 1211544           | 651543            | 964.888           | 798.027            | 817.711            | 41713.522           | 1095.265           |
| Provisiones por beneficios a empleados C/P                                                   | 285.659           | 326.539           | 689.755           | 299.094            | 3.739              | 456.893             | 3.739              |
| Anticipo de clientes C/P                                                                     | 1250.220          | 3.762.771         | 2.443.725         | 1166.324           | 1356.081           | 1220.267            | 11273.484          |
| <b>Pasivo corriente</b>                                                                      | <b>25.853.503</b> | <b>25.594.941</b> | <b>34.307.382</b> | <b>53.578.487</b>  | <b>40.926.598</b>  | <b>34.659.894</b>   | <b>31.534.811</b>  |
| Obligaciones con entidades financieras L/P                                                   | 17.083.373        | 15.070.919        | 7.837.006         | 12.797.931         | 34.993.557         | 20.358.838          | 40.447.525         |
| Obligaciones emitidas L/P                                                                    | -                 | 3.235.006         | 1184.273          | 4.334.960          | -                  | 3.398.388           | -                  |
| Provisiones por beneficios a empleados L/P                                                   | 796.179           | 854.10            | 1063.158          | 860.533            | 799.410            | 911627              | 841878             |
| Cuentas y documentos por pagar relacionadas L/P                                              | -                 | -                 | 5.485.000         | 8.485.000          | -                  | 8.485.000           | -                  |
| Pasivos por arrendamientos no corrientes                                                     | 3.243.283         | 1896.093          | 3.561.728         | 3.711.508          | 3.711.508          | 2.576.674           | 2.576.674          |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                                                   | <b>21.122.835</b> | <b>19.056.128</b> | <b>19.141.165</b> | <b>30.189.932</b>  | <b>39.504.474</b>  | <b>35.730.527</b>   | <b>43.866.077</b>  |
| <b>Pasivo total</b>                                                                          | <b>46.976.338</b> | <b>44.651.069</b> | <b>53.448.547</b> | <b>83.768.419</b>  | <b>80.431.072</b>  | <b>70.390.421</b>   | <b>75.400.888</b>  |
| Capital suscrito o asignado                                                                  | 10.650.000        | 10.650.000        | 11.500.000        | 11.500.000         | 11.500.000         | 10.650.000          | 10.650.000         |
| Aportes para futuras capitalizaciones                                                        | -                 | -                 | -                 | 1891803            | 1906.692           | 113114.819          | 113114.819         |
| Reserva legal                                                                                | 1868.671          | 1868.671          | 1868.671          | 3.267.788          | 3.267.788          | 256.731             | 256.731            |
| Otros resultados integrales                                                                  | -                 | 1834.683          | 1687.262          | 2.768.470          | -                  | 559.572             | -                  |
| Ganancias o pérdidas acumuladas                                                              | 2.599.422         | 708.354           | 769.091           | (58.797)           | (3.011.057)        | (411.157)           | (16.791.029)       |
| Ganancia o pérdida neta del periodo                                                          | (63.719)          | (24.066)          | 1399.117          | (5.640.730)        | (8.773.403)        | (16.936.436)        | (3.394.607)        |
| <b>Patrimonio total</b>                                                                      | <b>15.054.374</b> | <b>15.037.642</b> | <b>18.874.141</b> | <b>15.298.534</b>  | <b>6.540.020</b>   | <b>8.430.529</b>    | <b>5.035.922</b>   |
| <b>Deuda Financiera</b>                                                                      | <b>34.489.819</b> | <b>28.552.642</b> | <b>28.144.010</b> | <b>56.353.491</b>  | <b>66.388.192</b>  | <b>46.298.175</b>   | <b>46.663.640</b>  |
| <b>Corto Plazo</b>                                                                           | <b>17.406.446</b> | <b>12.246.171</b> | <b>11.112.731</b> | <b>39.220.600</b>  | <b>31.394.635</b>  | <b>22.540.949</b>   | <b>6.216.116</b>   |
| <b>Largo Plazo</b>                                                                           | <b>17.083.373</b> | <b>16.305.925</b> | <b>9.031.279</b>  | <b>17.132.891</b>  | <b>34.993.557</b>  | <b>23.757.226</b>   | <b>40.447.525</b>  |
| <b>Estado de Resultados Integrales</b>                                                       |                   |                   |                   |                    |                    |                     |                    |
| Ingresos Operacionales                                                                       | 52.049.026        | 76.711.137        | 99.432.640        | 94.733.533         | 51.381.107         | 78.425.679          | 49.960.525         |
| Costo de ventas                                                                              | 38.947.296        | 58.600.216        | 75.327.653        | 72.126.377         | 40.938.796         | 64.429.583          | 40.281.547         |
| <b>Utilidad bruta</b>                                                                        | <b>13.101.730</b> | <b>18.111.919</b> | <b>24.104.987</b> | <b>22.607.156</b>  | <b>10.442.310</b>  | <b>13.996.096</b>   | <b>9.678.978</b>   |
| (-) Gastos de administración                                                                 | (8.700.568)       | (4.497.679)       | (5.051.141)       | (5.419.136)        | (3.181.843)        | (5.492.567)         | (3.098.828)        |
| (-) Gastos de ventas                                                                         | (4.418.199)       | (2.485.195)       | (16.703.140)      | (17.989.287)       | (11616.116)        | (17.548.916)        | (8.700.742)        |
| <b>Utilidad operativa</b>                                                                    | <b>(17.037)</b>   | <b>1.131.045</b>  | <b>3.350.433</b>  | <b>(801.267)</b>   | <b>(4.355.649)</b> | <b>(9.045.387)</b>  | <b>(2.120.519)</b> |
| (-) Gastos financieros                                                                       | (2.852.402)       | (3.469.825)       | (3.174.387)       | (4.980.719)        | (5.200.615)        | (7.006.222)         | (3.236.352)        |
| Ingresos Financieros                                                                         | -                 | -                 | -                 | -                  | 238.176            | -                   | 268.359            |
| Otros ingresos (gastos) no operacionales neto                                                | 2.880.751         | 2.500.280         | 1877.844          | (766.631)          | 546.685            | (594.172)           | 1693.977           |
| <b>Resultado antes de Participaciones y del Impuesto a la Renta</b>                          | <b>11.312</b>     | <b>161.500</b>    | <b>2.053.890</b>  | <b>(6.548.617)</b> | <b>(8.773.403)</b> | <b>(16.645.781)</b> | <b>(3.394.607)</b> |
| (-) Participación trabajadores                                                               | -                 | -                 | -                 | -                  | -                  | -                   | -                  |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                                          | <b>11.312</b>     | <b>161.500</b>    | <b>2.053.890</b>  | <b>(6.548.617)</b> | <b>(8.773.403)</b> | <b>(16.645.781)</b> | <b>(3.394.607)</b> |
| (-) Impuesto a la renta por pagar y participación trabajadores                               | (75.031)          | (185.566)         | (654.773)         | 907.887            | -                  | (290.655)           | -                  |
| <b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>                                                 | <b>(63.719)</b>   | <b>(24.066)</b>   | <b>1.399.117</b>  | <b>(5.640.730)</b> | <b>(8.773.403)</b> | <b>(16.936.436)</b> | <b>(3.394.607)</b> |
| <b>Estado de Flujo de Efectivo</b>                                                           |                   |                   |                   |                    |                    |                     |                    |
| Flujo Actividades de Operación                                                               | 6.069.380         | 6.001.102         | 3.368.606         | (16.043.220)       | 3.838.416          | 2.726.139           | 4.777.163.00       |
| Flujo Actividades de Inversión                                                               | (282.384)         | (2.583.075)       | (3.419.697)       | (9.421.285)        | (17.477.724)       | (16.304.424)        | 1257.568           |
| Flujo Actividades de Financiamiento                                                          | (948.702)         | (6.458.892)       | (8.783)           | 28.287.526         | (4.609.308)        | (17.647.975)        | (8.503.425)        |
| Flujo del Periodo                                                                            | 4.838.294         | (3.040.865)       | (59.874)          | 2.823.021          | (2.518.616)        | (669.260)           | (2.468.674)        |
| Saldo Inicial de Efectivo                                                                    | 491083            | 5.329.377         | 2.288.512         | 1837.510           | 4.607.299          | 4.660.531           | 3.970.997          |
| <b>Saldo Final de Efectivo</b>                                                               | <b>5.329.377</b>  | <b>2.288.512</b>  | <b>2.228.638</b>  | <b>4.660.531</b>   | <b>2.088.683</b>   | <b>3.991.271</b>    | <b>1.502.323</b>   |

Fuente: Corporación Nexum Nexumcorp S.A./ Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A

Márgenes e Indicadores Financieros (% US\$, veces y días)

CORPORACIÓN NEXUM CORP. S.A

| Márgenes e Indicadores Financieros                   | dic-20     | dic-21     | dic-22     | dic-23     | ago-24     | dic-24     | ago-25     |
|------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Márgenes</b>                                      |            |            |            |            |            |            |            |
| Costos de Venta / Ingresos                           | 74,83%     | 76,39%     | 75,76%     | 76,14%     | 79,68%     | 82,5%      | 80,63%     |
| Margen Bruto                                         | 25,17%     | 23,61%     | 24,24%     | 23,86%     | 20,32%     | 17,85%     | 19,37%     |
| Gastos Operacionales / Ingresos                      | 25,20%     | 22,14%     | 20,87%     | 24,71%     | 28,80%     | 29,38%     | 23,62%     |
| Margen EBIT                                          | -0,03%     | 1,47%      | 3,37%      | -0,85%     | -8,48%     | -11,53%    | -4,24%     |
| Gastos Financieros/Ingresos                          | 5,48%      | 4,52%      | 3,19%      | 5,26%      | 10,12%     | 8,93%      | 6,48%      |
| Margen Neto                                          | -0,12%     | -0,03%     | 1,11%      | -5,95%     | -17,08%    | -21,60%    | -6,79%     |
| Margen EBITDA                                        | 10,43%     | 8,48%      | 9,53%      | 13,3%      | -4,35%     | -9,74%     | 2,22%      |
| <b>EBITDA y Cobertura</b>                            |            |            |            |            |            |            |            |
| Depreciaciones                                       | 5.036.723  | 5.242.417  | 6.065.743  | 1450.337   | 2.121.115  | 1404.154   | 3.227.565  |
| Amortizaciones                                       | 410.338    | 135.598    | 63.266     | 610.186    | -          | -          | -          |
| EBITDA (12 meses)                                    | 5.430.024  | 6.509.060  | 9.479.442  | 1259.256   | -2.234.534 | -7.641.233 | 2.401.631  |
| EBITDA (acumulado)                                   | 5.430.024  | 6.509.060  | 9.479.442  | 1259.256   | -2.234.534 | -7.641.233 | 1106.974   |
| EBITDA (acumulado) / Gastos Financieros (acumulados) | 190        | 188        | 2,99       | 0,25       | (0,43)     | (1,09)     | 0,34       |
| EBITDA (12 meses) / Deuda Financiera CP              | 0,31       | 0,53       | 0,50       | 0,03       | -0,07      | -0,34      | 0,39       |
| EBITDA (12 meses) / Deuda Financiera                 | 0,16       | 0,23       | 0,34       | 0,02       | -0,03      | -0,17      | 0,05       |
| EBITDA (12 meses) / Pasivo total                     | 0,12       | 0,15       | 0,18       | 0,02       | -0,03      | -0,11      | 0,03       |
| <b>Solvencia</b>                                     |            |            |            |            |            |            |            |
| Pasivo Corriente / Pasivo Total                      | 0,55       | 0,57       | 0,64       | 0,64       | 0,51       | 0,49       | 0,42       |
| Pasivo No Corriente / Pasivo Total                   | 0,45       | 0,43       | 0,36       | 0,36       | 0,49       | 0,51       | 0,58       |
| Deuda Financiera / Patrimonio                        | 2,29       | 190        | 149        | 3,68       | 10,15      | 5,49       | 9,27       |
| Deuda Financiera / Pasivo Total                      | 0,73       | 0,64       | 0,53       | 0,67       | 0,83       | 0,66       | 0,62       |
| Pasivo Total / Patrimonio                            | 3,12       | 2,97       | 2,83       | 5,48       | 12,30      | 8,35       | 14,97      |
| Deuda Financiera / EBITDA (12 meses)                 | 6,35       | 4,39       | 2,97       | 44,75      | -29,71     | -6,06      | 19,43      |
| Pasivo Total / EBITDA (12 meses)                     | 8,65       | 6,86       | 5,64       | 66,52      | -35,99     | -9,21      | 31,40      |
| <b>Rentabilidad</b>                                  |            |            |            |            |            |            |            |
| ROA (12 meses)                                       | -0,10%     | -0,04%     | 1,93%      | -5,69%     | -15,13%    | -21,49%    | -6,33%     |
| ROE (12 meses)                                       | -0,42%     | -0,16%     | 7,41%      | -36,87%    | -201,22%   | -200,89%   | -101,11%   |
| <b>Liquidez</b>                                      |            |            |            |            |            |            |            |
| Liquidez General                                     | 1,10       | 120        | 121        | 1,18       | 1,22       | 1,33       | 1,56       |
| Prueba Acida                                         | 0,58       | 0,60       | 0,65       | 0,47       | 0,51       | 0,82       | 0,64       |
| Capital de Trabajo                                   | 2.491.432  | 5.177.326  | 7.236.029  | 9.420.336  | 8.821.444  | 11.523.380 | 17.644.938 |
| Flujo de efectivo/ deuda de corto plazo              | 31%        | 19%        | 12%        | 12%        | 7%         | 18%        | 24%        |
| Tasa de Consumo de Efectivo                          | -403.19117 | 253.405,42 | 4.989,50   | -235.25175 | 314.827,00 | 55.77167   | 308.584,25 |
| Cash Runway                                          | -13,22     | 9,03       | 446,67     | -19,81     | 6,63       | 71,56      | 4,87       |
| <b>Rotación</b>                                      |            |            |            |            |            |            |            |
| Días de Cuentas por Cobrar Comerciales               | 41         | 29         | 31         | 31         | 72         | 30         | 78         |
| Días de Cuentas por Pagar                            | 12         | 12         | 12         | 21         | 8          | 6          | 41         |
| Días de Inventarios                                  | 124        | 95         | 92         | 189        | 169        | 99         | 172        |
| Ciclo de Conversión de Efectivo                      | 152        | 112        | 111        | 199        | 234        | 122        | 209        |
| <b>Servicio de la deuda</b>                          |            |            |            |            |            |            |            |
| Obligaciones con entidades financieras C/P           | 13.906.446 | 10.159.568 | 17.051.371 | 36.893.100 | 28.052.775 | 21.491.840 | 5.643.811  |
| Obligaciones emitidas C/P                            | 3.500.000  | 2.087.149  | 2.061.360  | 2.327.500  | 3.341.860  | 10.491.109 | 572.304    |
| Préstamos con terceros C/P                           | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| (-) Gastos financieros                               | 2.852.402  | 3.469.825  | 3.174.387  | 4.980.719  | 5.200.615  | 7.006.222  | 3.236.352  |
| Efectivo, bancos y equivalentes al efectivo          | 5.329.377  | 2.288.512  | 2.228.638  | 4.660.531  | 2.088.683  | 3.991.271  | 1502.323   |
| Inversiones temporales C/P                           | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| Total Servicio de la deuda                           | 14.929.471 | 13.428.030 | 20.058.480 | 39.540.788 | 34.506.567 | 25.555.900 | 7.950.145  |
| Cobertura de servicio de deuda MV y GF               | 5          | 2          | 3          | 0          | (0)        | (2)        | 1          |

Fuente: Corporación Nexum Nexumcorp S.A./ Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A