

**CALIFICACIÓN:**

Titularización Sindicada Rentas	AAA
Tendencia	
Acción de calificación	Inicial
Metodología	Calificación de Titularización
Fecha última calificación	N/A

**DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:**

*Corresponde al patrimonio autónomo que tiene excelente capacidad de generar los flujos de fondos esperados o proyectados y de responder por las obligaciones establecidas en los contratos de emisión.*

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

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

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Circular de Oferta Pública, del respectivo Contrato Privado de Emisión y de más documentos habilitantes.

**CONTACTO**

**Mariana Ávila**  
Gerente de Análisis  
[mavila@globalratings.com.ec](mailto:mavila@globalratings.com.ec)

**Hernán López**  
Gerente General  
[hlopez@globalratings.com.ec](mailto:hlopez@globalratings.com.ec)

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para la Primera Titularización Sindicada de Rentas NX – RNT en comité No. 161-2021, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 21 de junio de 2021; con base en los estados financieros auditados de los Originadores en los periodos 2018, 2019 y 2020, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha a abril de 2021. (Aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de RNT RENTING S.A. y por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. el 18 de marzo de 2021 por un monto de hasta USD 5.500.000,00).

**FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN**

- La titularización de derechos existentes generadores de flujos futuros se considera como una titularización independiente, el papel de los originadores se limita a reponer aquellos contratos que podrían ser cancelados anticipadamente, con el fin de mantener los parámetros determinados en la estructuración. En este sentido, el análisis de los originadores, compañías pertenecientes al mismo grupo, demuestra capacidad de generar contratos suficientes en el caso de ser requerido algún reemplazo y de igual forma la capacidad de generar flujos operativos que permiten responder de forma adecuada a las garantías que brindan.
- Los activos integrados al patrimonio autónomo son los derechos de cobro de los contratos de arrendamiento que mantienen los originadores, estos contratos aseguran la generación de flujos de fondos para cubrir las necesidades derivadas de las obligaciones adquiridas, incluso dentro del más pesimista de los escenarios.
- La estructura del Fideicomiso evidencia una transferencia totalmente idónea a un patrimonio independiente y de propósito exclusivo bajo la estructura de documentos válidos y jurídicamente exigibles que cumplen con la legislación vigente.
- Se evidencia que la Fiduciaria responsable del manejo y administración de la titularización tiene la experiencia y conocimiento para desarrollar su función, específicamente con este tipo de fideicomisos ha evidenciado una adecuada capacidad técnica.
- La titularización cuenta con mecanismos de garantía que ofrecen una cobertura más que suficiente para asegurar el cumplimiento de las obligaciones adquiridas producto del proceso analizado en un escenario estresado.

**EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS**

Considerando el desempeño histórico, aun bajo de los efectos de la emergencia sanitaria, la proyección futura de los ingresos provenientes de los contratos de arrendamiento aportados, considerando el más complejo de los escenarios, con respecto a contratos por pre cancelaciones de ellos, demuestra que los fondos que se obtendrían producto de los aportes son más que suficientes para cubrir con holgura las obligaciones derivadas del proceso de titularización bajo análisis.

**FACTORES ADICIONALES**

La emergencia sanitaria que atraviesa el mundo ha hecho que el corto plazo sea altamente incierto dado que aún no se vislumbra un final y que las consecuencias económicas sean difíciles de proyectar. Pensar en el largo plazo es más complejo aun dado que el escenario económico post pandemia es casi imposible de predecir considerando además el proceso de vacunación y la amenaza de nuevas cepas del virus. En este contexto la compañía ha demostrado fortalezas en lo que respecta a la calidad de sus activos y de su administración, con estrategias claras y definidas.

## FACTORES DE RIESGO

GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte cualquiera de la empresas se verían afectados los flujos de la compañía. Las condiciones de emergencia derivadas de la pandemia han afectado al entorno económico de manera general. Actualmente, el riesgo de una cadena de impago es más elevado fruto de la paralización económica y su efecto sobre la liquidez del sector real. No obstante, el Gobierno implementó una política tendiente a aminorar el efecto de la situación sanitaria del año 2020 en las empresas en la medida de lo posible, a través de facilidades crediticias emergentes, lo cual reduce el riesgo en el entorno. Las medidas gubernamentales junto a un análisis detallado del portafolio de clientes y políticas de cobro definidas mitigan este riesgo.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de los Originadores lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que las compañías han hecho aportes de contratos de arrendamiento privados lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.
- Las compañías aportan contratos de arrendamiento de vehículos por lo que el fideicomiso está expuesto al riesgo de incumplimiento en los pagos de dichos contratos. Este riesgo se mitiga debido a que los clientes de los contratos aportados son empresas de reconocido prestigio y los vehículos bajo arrendamiento constituyen un factor esencial en el manejo del negocio de los clientes por lo que un retraso en el pago podría involucrar severas consecuencias. Por otra parte, los contratos aportados demuestran una adecuada diversificación en lo que respecta a sectores y clientes individuales.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back up por medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin la pérdida de la información.

## INSTRUMENTO

TITULARIZACIÓN SINDICADA RENTAS NX - RNT						
	SERIE	MONTO	PLAZO EMISIÓN	PLAZO PROGRAMA	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	A	USD 2.450.000	Hasta 720 días	7,75%	Trimestral	Trimestral
	B	USD 1.950.000	Hasta 900 días	8,25%	Trimestral	Trimestral
	C	USD 1.100.000	Hasta 1.440 días	8,50%	Trimestral	Trimestral
Saldo en circulación (abril 2021)	N/A					
Destino de los recursos	De los recursos totales obtenidos de la emisión de valores producto de la presente titularización, NEXUMCORP recibirá un monto equivalente al 25% de los fondos totales levantados, mientras que RNT recibirá el 75% de dichos fondos, por tanto, los derechos y obligaciones de los Originadores serán en dichas proporciones. NEXUMCORP utilizarán de los recursos obtenidos de la emisión, por una parte, para cancelar pasivos financieros bancarios especialmente aquellos de corto plazo. Adicionalmente, destinará recursos de la emisión al financiamiento de capital de trabajo, específicamente al pago de proveedores, con la finalidad de acceder a mejores condiciones de margen, pago de nómina, pago de impuestos y contribuciones, y para el pago de otros gastos operacionales. Finalmente, se					

**TITULARIZACIÓN SINDICADA RENTAS NX - RNT**

	utilizará parte de los recursos para inversiones de capital, específicamente para la adquisición, instalación o construcción de activos no corrientes. RNT destinará los recursos obtenidos de la emisión al financiamiento de capital de trabajo, específicamente al pago de proveedores, con la finalidad de acceder a mejores condiciones de margen, pago de nómina, pago de impuestos y contribuciones, y para el pago de otros gastos operacionales.
Estructurador	Analytica Securities C.A. Casa de Valores
Agente colocador	Analytica Securities C.A. Casa de Valores
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador DCV-BCE
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.
Mecanismos de garantía	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Exceso de flujo de fondos</li> <li>■ Fianza solidaria de los Originadores</li> <li>■ Sustitución de activos</li> </ul>

**Fuente:** Prospecto de Oferta Pública.

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos de la Primera Titularización Sindicada Rentas NX -RNT, ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



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

**PERFIL EXTERNO**
**ENTORNO MACROECONÓMICO**
**EXPECTATIVAS DE RECESIÓN**

La economía mundial presentó una contracción sin precedentes durante 2020, como consecuencia de la emergencia sanitaria y de las medidas de contención adoptadas para detener la propagación del virus. No obstante, la caída al cierre del año fue menor a la esperada, debido a las políticas de alivio implementadas por ciertos gobiernos que limitaron el efecto económico de la pandemia, así como al desempeño productivo durante el segundo semestre del año que fue superior al previsto, atado al levantamiento de cuarentenas obligatorias y parciales, y a la capacidad de adaptación de las economías a la nueva normalidad<sup>1</sup>. La crisis sanitaria generó efectos adversos y desiguales entre las economías avanzadas y en desarrollo, afectando principalmente a aquellas dependientes del turismo, a los exportadores de commodities y a los países con una capacidad de respuesta limitada por el estrecho margen fiscal. De igual manera, los efectos más adversos se evidenciaron sobre la población pobre, los jóvenes desempleados, aquellos con empleos informales, y los sectores económicos con mayor dependencia de las interacciones y el contacto humano.

En este sentido, la recuperación para 2021 será desigual e incierta, especialmente en economías emergentes que se ven amenazadas por nuevas variantes del virus y nuevas olas de contagios, y que tienen menor acceso a las vacunas. No obstante, el Fondo Monetario Internacional (FMI) mejoró la proyección de crecimiento mundial para 2021 en 0,8 puntos porcentuales frente a las previsiones de octubre de 2020<sup>2</sup>, debido a las expectativas de vacunación, que potenciará la reactivación económica durante el segundo semestre del año<sup>1</sup>. El grado de recuperación variará significativamente entre países, según el acceso a intervenciones médicas, la efectividad de políticas implementadas, las condiciones estructurales con las que enfrentaron la crisis, el grado de incremento en la desigualdad de ingresos y en los niveles de pobreza, entre otros factores. Existe amplia incertidumbre sobre los pronósticos de crecimiento, atada a la posible evolución de la pandemia, sus efectos económicos de mediano y largo plazo, el comportamiento de los precios de los commodities, etc.

CRECIMIENTO ECONÓMICO	FUENTE	2017	2018	2019	2020	2021	2022
		REAL			ESTIMADO	PROYECTADO	
Economía mundial	FMI	3,81%	3,51%	2,80%	-3,27%	6,03%	4,42%
	Banco Mundial	3,30%	3,00%	2,40%	-4,30%	4,00%	3,80%
Economías avanzadas	FMI	2,53%	2,24%	1,65%	-4,71%	5,14%	3,63%
	Banco Mundial	2,50%	2,10%	1,60%	-5,40%	3,30%	3,50%
Economías emergentes	FMI	4,82%	4,48%	3,66%	-2,20%	6,67%	4,98%
	Banco Mundial	4,50%	4,30%	3,50%	-2,60%	5,00%	4,20%
América Latina	FMI	1,35%	1,06%	0,03%	-7,01%	4,62%	3,10%
	Banco Mundial	1,90%	1,70%	0,80%	-6,90%	3,70%	2,80%
Ecuador	FMI	2,37%	1,29%	0,01%	-7,50%	2,50%	1,30%
	Banco Mundial	2,40%	1,30%	0,10%	-9,50%	3,50%	1,30%
	BCE	2,37%	1,29%	0,01%	-7,75%	3,06%	-
Ecuador PIB Nominal (millones USD)	BCE	104.296	107.562	107.436	96.677	100.816	-
Ecuador PIB Real (millones USD)	BCE	70.956	71.871	71.879	66.308	67.539	-

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), Banco Mundial, Banco Central del Ecuador (BCE).

La región de América Latina y el Caribe fue la más afectada durante 2020<sup>3</sup> debido a que afrontó la pandemia desde una posición más débil que el resto<sup>4</sup>, con un desempeño económico deficiente durante los últimos cinco años. Las medidas adoptadas para controlar la propagación del virus, como restricciones de movilidad y confinamiento obligatorio en ciertos países, la aversión al riesgo entre hogares y empresas, y los efectos indirectos de la recesión económica mundial contrajeron fuertemente el PIB de la región. Adicionalmente, las deficiencias en los sistemas de salud y los niveles de informalidad agravaron los brotes de la pandemia. No obstante, la caída real en la economía regional fue inferior a la prevista, debido al aumento en las exportaciones tras el repunte de la manufactura mundial. Las perspectivas económicas para 2021 consideran una recuperación leve y de velocidades variadas entre los países de la región, fundamentada en la mejora de las exportaciones. Sin embargo, la dependencia de ciertas economías regionales en los bienes primarios y en el turismo genera incertidumbre, y salvo contadas excepciones, los países de la región no han podido acceder a una cantidad de vacunas suficientes para cubrir a la población, lo cual dificulta la reactivación económica<sup>1</sup>.

<sup>1</sup>Fondo Monetario Internacional. (2021, abril). *World Economic Outlook: Managing Divergent Recoveries*. Washington D.C.

<sup>2</sup>Fondo Monetario Internacional (2020, octubre). *World Economic Outlook: A Long and Difficult Ascent*. Washington D.C.

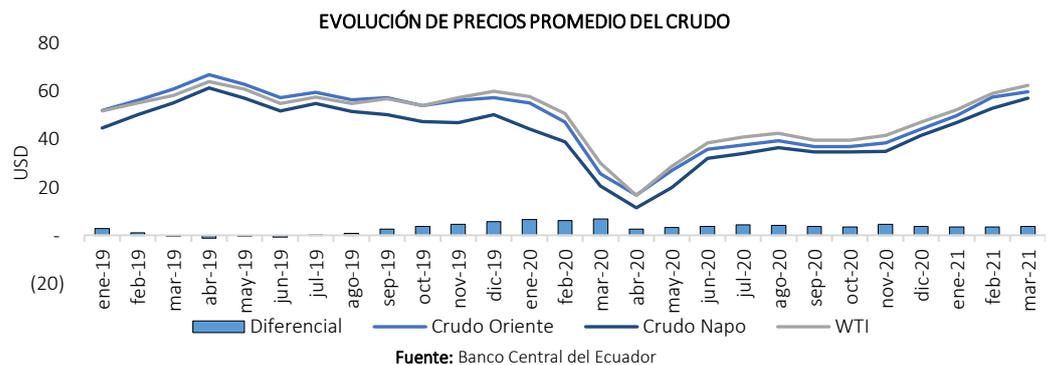
<sup>3</sup>Banco Mundial (2021, enero). *Global Economic Prospects*. Washington D.C.

<sup>4</sup>Comisión Económica Para América Latina y El Caribe. (2020, marzo). *Informe Especial Covid-19, América Latina y El Caribe Ante la Pandemia del Covid-19: Efectos económicos y sociales*.

La economía ecuatoriana creció aceleradamente entre 2010 y 2014, impulsada por el auge en los precios de los commodities<sup>5</sup>. Esta tendencia se revirtió a partir de 2015, por la caída en los precios del petróleo, la reducción del margen fiscal, la apreciación del dólar y la contracción de los niveles de inversión, y se acentuó para 2016 producto del terremoto en la Costa que golpeó la actividad productiva. Se evidenció una recuperación desde 2017, pero en 2019 la economía se vio nuevamente afectada por la consolidación fiscal, el compromiso de ajuste ante el FMI, y los disturbios sociales de octubre, que le costaron al país 0,1 puntos porcentuales en el crecimiento<sup>6</sup>. Al cierre de 2020 la economía ecuatoriana se contrajo en 7,75%<sup>5</sup>, debido a los efectos de la pandemia, que contrajeron los niveles de inversión en 11,91% y redujeron el consumo de los hogares en 6,99%. Adicionalmente, la crisis fiscal que afronta el país, incluso desde antes de la emergencia sanitaria, limitó la capacidad de respuesta del Gobierno y redujo el gasto público en 6,12%. De acuerdo con estimaciones del Banco Mundial, Ecuador fue la cuarta economía con peor desempeño en América del Sur, precedida por Venezuela, Perú y Argentina<sup>3</sup>. Si bien las proyecciones de organismos multilaterales coinciden con el Banco Central del Ecuador en que la economía ecuatoriana presentará una recuperación durante 2021, esta no alcanzará los niveles previos a la crisis sanitaria. Las proyecciones de crecimiento señalan que la economía ecuatoriana será la de menor crecimiento de la región, sin contar Venezuela<sup>1</sup>.

### PERSPECTIVAS DEL MERCADO DE PETRÓLEO

El desempeño de la economía ecuatoriana es altamente dependiente del crudo, por lo cual, cuando hay precios elevados del petróleo en mercados internacionales, junto con niveles de producción adecuados, la economía del país crece, mientras que cuando la industria petrolera se contrae, la economía se estanca. Tras el desplome en los precios internacionales del petróleo debido a al exceso de oferta en el mercado y a la caída en la demanda mundial por el confinamiento y el deterioro en las actividades productivas, el precio del crudo se recuperó desde mayo de 2020. La caída en los niveles de existencias a nivel mundial y el optimismo entre inversionistas acerca del fortalecimiento de los mercados, presionaron al alza los precios del petróleo. En marzo de 2021 los precios del petróleo cayeron por la reimposición de restricciones en países europeos, comportamiento que se acentuó durante en abril por la decisión de la OPEP+ de aumentar gradualmente la producción petrolera<sup>7</sup>. Actualmente, existen preocupaciones en los mercados petroleros por el potencial incremento en la oferta iraní, compensadas parcialmente por la mejora en las estadísticas económicas en Estados Unidos. A la fecha del presente informe, el precio del petróleo WTI asciende a USD 67 por barril.



Para marzo de 2021 el precio promedio de la canasta de crudo ecuatoriano incrementó en 5,59% con respecto al mes de febrero de 2021, y superó en 153,46% al valor registrado en marzo de 2021<sup>8</sup>. El diferencial entre el precio promedio del petróleo WTI y el de la canasta de crudo ecuatoriano presentó un comportamiento decreciente entre diciembre de 2020 y febrero de 2021, y alcanzó los USD 3,62 por barril para marzo de 2021. De acuerdo con el Ministro de Energía y Recursos Naturales No Renovables, el país ha planteado la meta de incrementar la producción diaria en 4% entre 2020 y 2021, con un promedio de 500 mil barriles diarios. Para marzo de 2021, la producción total fue de 15,58 millones de barriles, con un promedio de 502 mil barriles diarios.

Las exportaciones petroleras durante 2020 cayeron en 39,5% frente a 2019, producto del deterioro de los precios y de la contracción de la demanda. Además, en abril de 2020 las tuberías del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) se rompieron, lo cual afectó la producción

<sup>5</sup> Banco Central del Ecuador. (2021, marzo). Boletín de Cuentas Nacionales Trimestrales del Ecuador No. 114.

<sup>6</sup> El Comercio. (2020, febrero). Ecuador buscará retirada 'gradual' de subsidios, reitera Richard Martínez. <https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador-retirada-gradual-subsidios-combustibles.html>

<sup>7</sup> Portafolio. (2021, abril). Precios del petróleo abren la semana con fuerte descenso. <https://www.portafolio.co/internacional/precio-del-petroleo-hoy-lunes-5-de-abril-de-2021-550647>

<sup>8</sup> Banco Central del Ecuador. (2021, abril). Información Estadística Mensual No. 2030- Abril 2021.

nacional<sup>9</sup> y obligó al país a postergar exportaciones. Adicionalmente, existieron retrasos en la perforación de 22 pozos nuevos. Debido a la caída en el valor de las exportaciones petroleras, los ingresos petroleros al cierre de 2020 alcanzaron el 20% de las proyecciones para 2020<sup>10</sup>. Para el presupuesto General de 2021 se consideró un precio del petróleo de USD 37 por barril. Entre enero y marzo de 2021, las exportaciones petroleras crecieron en 31,8% frente al mismo periodo de 2020, y totalizaron USD 1.980,2 millones. Con la aprobación de la Ley de Ordenamiento de Finanzas Públicas, se creó un Fondo de Estabilización Petrolera, que se alimentará de los ingresos de la explotación y comercialización de recursos naturales no renovables que superen a lo contemplado en el Presupuesto General del Estado, luego de descontar las preasignaciones dispuestas por Ley. El fondo iniciará su proceso de acumulación cuando se haya llegado a un porcentaje de deuda consolidada del 40% del PIB.

**CRISIS FISCAL Y DEUDA PÚBLICA**

El Estado ecuatoriano registró déficits fiscales durante los últimos 12 años, en respuesta a una agresiva política de inversión pública sumada a un elevado gasto corriente<sup>11</sup>, que se mantuvo para años posteriores a pesar de la caída en los ingresos petroleros. En 2020, el déficit fiscal alcanzó los USD 6.900 millones<sup>12</sup>, monto que representa un menoscabo con respecto a 2019, cuando el déficit alcanzó los USD 4.406 millones, producto de la caída en los ingresos petroleros y en la recaudación tributaria, debido a la menor actividad económica. El déficit fiscal al cierre de 2020 fue USD 800 millones inferior al previsto. Para 2021, se estima un déficit de aproximadamente USD 3.900 millones<sup>13</sup>.

Al cierre de 2020 la recaudación tributaria se contrajo en 12,55%<sup>14</sup> debido al deterioro en las ventas a nivel nacional. Con el objetivo de incrementar los ingresos, el Gobierno dispuso el pago anticipado del Impuesto a la Renta de las empresas grandes, por lo cual percibió USD 257 millones en septiembre. Asimismo, la Ley de simplificación y Progresividad Tributaria, aprobada en 2019, estableció el cobro de impuesto a la renta del 2% de los ingresos a los microempresarios. Mediante decreto ejecutivo, el Presidente Lenín Moreno difirió el pago de este tributo hasta noviembre de 2021. Entre enero y abril de 2021, la recaudación tributaria totalizó USD 4.427 millones, monto que representa una caída de 2,15% frente al mismo periodo de 2020.

En 2020, el presupuesto cayó en 8,5% frente al presupuesto inicial, por menores gastos operativos, un menor gasto de capital, y un menor pago de intereses producto de la renegociación de la deuda, entre otros. Con el objetivo de recortar el gasto, en mayo de 2020 se reemplazó el subsidio a los combustibles por un mecanismo de banda de precios, atada al comportamiento de los precios internacionales, que ha generado problemas entre el gremio de transportistas por el reciente incremento de los precios de los combustibles. Para 2021, el Presupuesto General del Estado será de USD 32.000 millones, monto que implica una baja de 10% frente a 2020. El FMI proyecta una recuperación en el déficit fiscal, siempre que se realicen correcciones fiscales, se reduzca el gasto público y aumenten los ingresos<sup>15</sup>.

INDICADORES FISCALES	PERIODO DE INFORMACIÓN	INDICADOR	VARIACIÓN INTERANUAL
Déficit fiscal (millones USD)	2020	-6.900,00	70,67%
Déficit fiscal (% PIB)	2020	-7,14%	-3,34%
Recaudación tributaria (millones USD)	2020	11.526,98	-12,55%
Recaudación tributaria (millones USD)	enero - abril 2021	4.427,45	-2,15%
Deuda pública (millones USD)	abril 2021	63.524,69	11,09%
Deuda pública (% PIB)	abril 2021	63,01%	10,87%
Deuda interna (millones USD)	abril 2021	18.109,64	6,90%
Deuda externa (millones USD)	abril 2021	45.415,04	12,86%

Fuente: Ministerio de Finanzas

Debido a los niveles de gasto público excesivos, la dificultad para hacer recortes sustanciales, y la caída en los ingresos, la capacidad del Gobierno de implementar estímulos fiscales depende de financiamiento externo, lo que impulsó al alza la deuda pública en los últimos años, superando el límite máximo permitido por ley. En 2020 la deuda pública creció en USD 5.847 millones frente a 2019, concentrada en acreedores externos. Existió un alza en los compromisos con multilaterales, de los cuales el país se volvió altamente dependiente durante la crisis sanitaria, y que pasaron de USD 12.035 millones a USD 19.050 millones. Para

<sup>9</sup> El Comercio. (2020, abril). Ecuador bajó la producción petrolera por rotura de oleoductos. <https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador-produccion-petrolera-reduccion-oleoductos.html>

<sup>10</sup> El Comercio (2020, enero). Ecuador inicia 2021 con esperanza de mejoras tras un mal año petrolero. <https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador-mejora-petroleo-finanzas-ortiz.html>

<sup>11</sup> El Universo. (2019, enero). Ecuador cumplió diez años con déficit en presupuestos del Estado. <https://www.eluniverso.com/noticias/2019/01/15/nota/7139165/decada-deficit-presupuestos-estado>

<sup>12</sup> Expreso. (2021, enero). El 2020 terminó con un déficit fiscal menor a lo esperado. <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/2020-termino-deficit-fiscal-menor-esperado-96400.html#:~:text=Archivo,%2C%20leg%C3%B3%20a%20%24%206.900%20millones.>

<sup>13</sup> Expreso. (2021, mayo). Ecuador espera rebajar déficit a 3.900 millones de dólares este 2021. <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/ecuador-espera-rebajar-deficit-3-900-millones-dolares-2021-104887.html>

<sup>14</sup> Servicio de Rentas Internas del Ecuador. Estadísticas de Recaudación.

<sup>15</sup> Primicias (2021, enero). FMI: el déficit fiscal bajará 61,5% en 2021. <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-deficit-fiscal-ecuador/>

2021 las necesidades de financiamiento del país están calculadas en USD 7.500 millones. Durante 2021 el gobierno deberá conseguir cerca de USD 12.000 millones para cubrir los gastos presupuestados para el año.

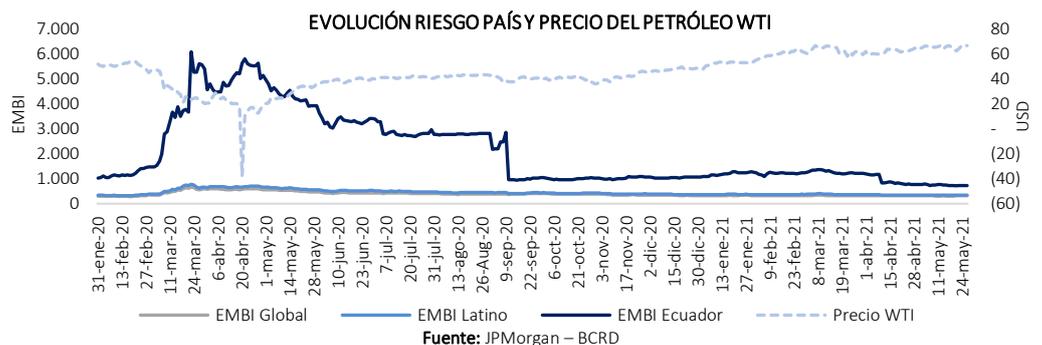
En agosto de 2020 se renegotiaron los vencimientos de USD 17.400 millones de bonos internacionales, con lo cual se redujo el stock de deuda en USD 1.500 millones, se incrementó el plazo a 12,7 años con 5 años de gracia para el pago de capital, y se disminuyó la tasa de interés de 9,3% a 5,2%. Para esto, fue necesario concretar un acuerdo con el FMI al que se llegó en agosto de 2020, con una duración de 27 meses y por un monto de USD 6.500 millones. El plazo para el pago de capital es de 10 años, con 4 años de gracia, y una tasa de interés de 2,9% anual. El primer desembolso del FMI se realizó en octubre de 2020 por USD 2.000 millones, monto que se destinó principalmente a cubrir atrasos del Gobierno, que ascendían a USD 3.600 millones. Tras la aprobación de la Ley Anticorrupción, el 23 de diciembre de 2020 se recibió el segundo desembolso del FMI por USD 2.000 millones, que se destinó a atender necesidades de salud, educación y protección social, así como pago de atrasos a proveedores y a Gobiernos Autónomos Descentralizados. El próximo desembolso, programado para abril de 2021, por USD 400 millones, estaba atado al cumplimiento de metas macroeconómicas y a la aprobación de la Ley para la Defensa de la Dolarización. No obstante, el desembolso depende de la aprobación de la segunda revisión técnica del FMI, cuya fecha no ha sido definida todavía.

Tras el desembolso de diciembre de 2020, el Fondo Monetario Internacional se convirtió en el principal acreedor multilateral, superando los valores adeudados a China. En 2020 Ecuador intentó negociar líneas de crédito por USD 2.400 millones con empresas chinas a cambio de la venta de 154 millones de barriles de petróleo a largo plazo, pero no se concretó debido a la caída en la producción petrolera del país que no alcanzó el monto de barriles requerido. En enero de 2021 Ecuador firmó un acuerdo con la Corporación Financiera Internacional para el Desarrollo de Estados Unidos para un crédito de hasta USD 3.500 millones, a un plazo de 8 años y una tasa de 2,48% anual, para reemplazar parte de la deuda externa, principalmente obligaciones crediticias con China. El desembolso de los recursos está atado a la monetización de activos del Estado de las áreas petrolera, de telecomunicaciones y eléctrica. El 05 de abril de 2021, el Banco Mundial aprobó USD 150 millones de financiamiento para Ecuador, rembolsable en 18 años, con un periodo de gracia de 5 años. Este monto se destinará a la compra y distribución de vacunas, a la compra de equipos de protección para el personal de salud, y a campañas de comunicación para promover el acceso a la vacuna. Durante 2021, se prevé que el país recibirá USD 3.600 millones por parte de organismos multilaterales<sup>16</sup>.

**PERCEPCIONES DE RIESGO**

El riesgo país de Ecuador presentó una tendencia creciente en 2020, y se disparó en los peores momentos de la emergencia sanitaria, cuando se desplomó el precio del petróleo y se restringieron las actividades económicas<sup>17</sup>. Tras la renegociación de la deuda externa y la firma del acuerdo con el FMI, el riesgo país mantuvo una tendencia decreciente. Tras los resultados de las elecciones presidenciales, el riesgo país cayó en 345 puntos. Actualmente el riesgo país de Ecuador es de 715 puntos, y es el tercero más alto de América Latina, antecedido por Argentina (1.514) y Venezuela (25.580).

Durante los primeros meses de la emergencia sanitaria las principales calificadoras de riesgo internacionales redujeron la calificación crediticia del Ecuador en varias ocasiones. No obstante, en septiembre de 2020 Fitch Ratings mejoró la calificación de la deuda soberana de largo plazo ecuatoriana de RD a B(-) y Standard & Poors subió la calificación de SD a B(-), ambas con perspectiva estable, tras la renegociación de la deuda con los tenedores de bonos internacionales y el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional<sup>18</sup>.



<sup>16</sup> Primicias. (2021, mayo). Revisión técnica 'freno' desembolso de USD 400 millones del FMI. <https://www.primicias.ec/noticias/economia/millones-fmi-ministerio-finanzas/>  
<sup>17</sup> La Hora (2021, enero). Reducción de riesgo país tomará más de cuatro años. <https://lahora.com.ec/noticia/1102338476/reduccion-de-riesgo-pais-tomara-mas-de-cuatro-anos>  
<sup>18</sup> Fitch Ratings. (2020, septiembre). Fitch Upgrades Ecuador to 'B-'; Outlook Stable. <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-upgrades-ecuador-to-b-outlook-stable-03-09-2020>

La inversión extranjera en Ecuador ha sido históricamente débil, ubicándose por debajo de otros países de la región, debido a problemas como la inestabilidad jurídica y la tramitología. Durante 2019 esta se contrajo en 34%, pero para el cierre de 2020 creció en 5,76% con respecto a 2019, principalmente en actividades de construcción, que alcanzaron los USD 101 millones. No obstante, el grueso de la inversión extranjera directa se concentra en las actividades de explotación de minas y canteras, con un monto de USD 411 millones que representó el 40% de la inversión total. Al cierre de 2020 la inversión proveniente de América se contrajo en USD 38,23 millones y la inversión proveniente de Oceanía cayó en USD 38,28 millones. Por su parte, la inversión de origen europeo, que representa el 47% del total, creció en USD 106,27 millones y alcanzó un monto de USD 474 millones, proveniente principalmente de España, Inglaterra y Suiza, entre otros<sup>19</sup>. Los capitales asiáticos totalizaron USD 50,41 millones, con un incremento de USD 18,74 millones frente a 2019.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA	2016	2017	2018	2019	2020
Monto (millones USD)	756,11	624,55	1.388,18	961,52	1.016,95
% del PIB	0,76%	0,60%	1,29%	0,89%	1,06%

Fuente: Banco Central del Ecuador

Bajo las condiciones actuales, con un riesgo país por encima de los niveles de la región, el país tiene gran dificultad para acceder a los mercados internacionales y atraer inversión, por el alto costo que representaría.

### PARALIZACIÓN PRODUCTIVA: EMPLEO E INFLACIÓN

La Organización Internacional del Trabajo (OIT) estima que en 2020 se perdieron 255 millones de empleos a nivel mundial por las medidas de confinamiento que afectaron al capital empresarial, lo que se tradujo en una caída de 8,3% en los ingresos laborales mundiales. Específicamente en América Latina, se perdieron cerca de 34 millones de empleos en el segundo trimestre del año, y uno de cada seis jóvenes perdió su empleo durante la pandemia. La informalidad en la región es alarmante: cerca del 53% de trabajadores se emplean en el sector informal. Los sectores de servicios, basados en las relaciones interpersonales, representan el 64% del empleo en la región y el 60% de la fuerza laboral se emplea en micro, pequeñas y medianas empresas<sup>20</sup>, lo que generó un deterioro en el empleo en la región y un incremento en el nivel de pobreza.

INDICADORES LABORALES	2016	2017	2018	2019	2020*	MARZO 2021	ABRIL 2021
Desempleo	5,21%	4,62%	3,69%	3,84%	4,96%	5,46%	5,61%
Empleo adecuado	41,19%	42,26%	40,64%	38,85%	30,85%	34,00%	32,64%
Subempleo	19,87%	19,82%	16,49%	17,79%	22,67%	22,67%	23,88%
Empleo no remunerado	8,39%	9,00%	9,95%	10,92%	12,22%	11,32%	11,56%
Otro empleo no pleno	25,12%	24,13%	28,82%	28,00%	28,44%	25,62%	25,15%

\*Existieron cambios metodológicos asociados al tamaño y distribución de la muestra, y representatividad estadística, por tanto, las cifras no son estrictamente comparables con los periodos anteriores. A partir del 2021, se publicarán cifras mensuales de indicadores laborales con representatividad nacional y área.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC)

Los indicadores laborales en el país presentaron un deterioro durante 2020, debido a la crisis económica que se agravó por la emergencia sanitaria, que paralizó las actividades económicas y deterioró el capital empresarial. Frente al cierre de 2019, se evidenció un incremento en la tasa de desempleo, una disminución en el nivel de empleo adecuado, y mayores porcentajes de subempleo, empleo no remunerado y otro empleo no pleno<sup>21</sup>. Si bien hasta abril de 2021 se evidenció una mejora de 1,79 puntos porcentuales en la tasa de empleo adecuado frente a diciembre de 2020, existió un incremento de 0,65 puntos porcentuales en la tasa de desempleo, que ascendió a 5,61%, equivalente a más de 464 mil trabajadores. El FMI proyecta una mejora en las condiciones laborales para 2021, con una tasa de desempleo estimada de 4,46%<sup>2</sup>.

Debido al debilitamiento en los niveles de producción, se prevé que la inflación promedio a nivel mundial se mantenga en niveles moderados durante 2021, por debajo de niveles objetivos y de promedios históricos. Las estimaciones de inflación en América Latina se encuentran por encima del promedio mundial, con una proyección de 7,23% para 2021<sup>1</sup>, impulsadas por el incremento en precios previsto en Venezuela y Argentina.

INFLACIÓN	2017	2018	2019	2020	ABRIL 2020	ABRIL 2021
Inflación mensual	0,18%	0,10%	-0,01%	-0,03%	1,00%	0,35%
Inflación anual	-0,20%	0,27%	-0,07%	-0,93%	1,01%	-1,47%
Inflación acumulada	-0,20%	0,27%	-0,07%	-0,93%	1,28%	0,73%

Fuente: INEC

<sup>19</sup> Banco Central del Ecuador. (2021, marzo). *Inversión Extranjera Directa*, Boletín No. 74.

<sup>20</sup> Orueta, I. (2017). La Financiación de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas a través de los Mercados de Valores.

<sup>21</sup> Primicias. (2020, marzo). *Crece fuertemente el desempleo y la pobreza en Ecuador, según el INEC*. <https://www.primicias.ec/noticias/economia/desempleo-empleo-estadisticas-deterioro-ecuador/>

La disminución en la tasa de inflación anual en Ecuador al cierre de 2020 reflejó el deterioro en el empleo adecuado, que resultó en una menor demanda de bienes y servicios. La interrupción en la cadena de suministros impulsó al alza los niveles de precios en los primeros meses de la cuarentena, principalmente de los alimentos y bebidas no alcohólicas y los servicios de salud. No obstante, la menor actividad de sectores como transporte, educación, prendas de vestir, cultura y restaurantes impulsó a la baja los niveles de inflación al cierre del año<sup>22</sup>. Para abril de 2021 se evidenció una inflación mensual positiva, relacionada al alza en los precios del transporte, educación, alimentos y bebidas no alcohólicas, entre otros. Las ciudades donde más incrementó el índice de precios fueron Machala, Manta y Santo Domingo. El FMI prevé una inflación de 0,49% en 2021<sup>2</sup>, mientras que el Banco Mundial pronostica una inflación de 0,6% para el mismo periodo<sup>23</sup>.

### LIQUIDEZ Y MERCADOS FINANCIEROS

La creciente aversión al riesgo y la demanda de activos líquidos durante los primeros meses de 2020 desplomaron los principales índices bursátiles a niveles similares a los de la crisis financiera de 2009 y causaron una salida masiva de capitales en la región de América Latina<sup>2</sup>. Sin embargo, la política monetaria implementada por ciertos bancos centrales permitió evitar la crisis en los mercados financieros durante 2020<sup>3</sup>. En octubre de 2020 los mercados financieros cayeron debido a perspectivas negativas en cuanto a la evolución del Covid-19 y a la implementación de estímulos fiscales, principalmente en Estados Unidos, lo que condujo a una mayor demanda de activos seguros, presionando al alza las cotizaciones de las monedas más fuertes. Las expectativas favorables con respecto a los programas de vacunación a nivel mundial constituyen una presión al alza sobre los mercados de capitales a nivel mundial.

MERCADOS FINANCIEROS	PERIODO DE INFORMACIÓN	MONTO (MILLONES USD)	VARIACIÓN MENSUAL	VARIACIÓN INTERANUAL
Oferta Monetaria (M1)	marzo 2021	28.433	2,21%	8,03%
Especies monetarias en circulación	marzo 2021	17.737	0,43%	3,51%
Depósitos a la vista	marzo 2021	10.618	5,35%	16,63%
Liquidez total (M2)	marzo 2021	63.929	1,15%	10,42%
Captaciones a plazo del sistema financiero	marzo 2021	35.496	0,32%	12,41%
Colocaciones del sistema financiero	marzo 2021	46.499	1,12%	3,92%
Reservas internacionales	abril 2021	5.788	0,16%	102,36%
Reservas bancarias	abril 2021	7.046	-2,41%	31,02%
TASAS REFERENCIALES	PERIODO DE INFORMACIÓN	TASA (%)	VARIACIÓN MENSUAL	VARIACIÓN INTERANUAL
Tasa activa referencial	mayo 2021	9,33%	1,05%	0,35%
Tasa pasiva referencial	mayo 2021	5,54%	-0,01%	-0,43%
Diferencial de tasas de interés	mayo 2021	3,79%	1,06%	0,78%

Fuente: Banco Central del Ecuador

En el Ecuador, la posición de liquidez en la economía se mantuvo sólida a pesar de la paralización económica derivada de la crisis sanitaria. Si bien en marzo de 2020 se evidenció una contracción asociada a la disminución de los ingresos fiscales, la disrupción en la cadena de pagos, y la crisis de liquidez del sector privado, a partir de abril de 2020 los niveles de liquidez presentaron una recuperación. Para marzo de 2021 la liquidez total de la economía creció en 1,15% con respecto a febrero de 2021, y creció en 10,42% frente a marzo de 2020, atada un incremento en los depósitos a la vista y a plazo, así como en las especies monetarias en circulación.

Históricamente, las captaciones a plazo del sistema financiero nacional incrementaron sostenidamente, lo que permitió a las entidades financieras hacer frente al shock económico relacionado con la paralización de actividades. Si bien las captaciones se redujeron en el mes de marzo, en función de la mayor necesidad de liquidez de los agentes económicos, a partir de abril se evidenció una recuperación, lo que resalta la confianza de los depositantes en el sistema financiero nacional. Para marzo de 2021 las captaciones del sistema financiero se mantuvieron estables, con un incremento marginal de 0,32% con respecto a febrero de 2021. No obstante, crecieron en 12,41% frente a las registradas en marzo de 2020. Los depósitos a plazo fijo se mantuvieron estables entre febrero y marzo de 2021, mientras que los depósitos de ahorro crecieron en 0,92% durante el mismo periodo. La tasa pasiva referencial presentó un incremento durante los meses de la emergencia sanitaria, con el fin de atraer un mayor monto de depósitos, pero disminuyó para meses posteriores en función de la liquidez creciente en las entidades financieras. Para mayo de 2021 se evidenció un incremento en el diferencial de tasas de interés, producto de un alza en la tasa activa. A pesar de los programas de crédito destinados a la reactivación económica impulsados por el Gobierno, las colocaciones

<sup>22</sup> Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2021, abril). *Índice de Precios al Consumidor, abril 2021*.

<sup>23</sup> Banco Mundial. (2020, junio). *Global Economic Prospects*. Washington D.C.

del sistema financiero se redujeron en los meses de confinamiento. Para marzo de 2021 se evidenció un alza en la colocación de crédito, superando el monto otorgado en marzo de 2020 en 3,92%. En el contexto de la pandemia, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera resolvió que las entidades financieras del sector público y privado podrían cambiar las condiciones originalmente pactadas de las operaciones de crédito de los diferentes segmentos, sin generar costos adicionales para los clientes y sin afectar su calificación crediticia. Asimismo, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera permitió diferir los pagos a tenedores de instrumentos de renta fija en el Mercado de Valores con aprobación de dos tercios de los votos.

En el marco del acuerdo con el FMI, Ecuador se comprometió a incrementar el monto de Reservas Internacionales, para respaldar la totalidad de los depósitos bancarios en el Banco Central y la moneda fraccionaria en circulación. En marzo de 2020, las reservas internacionales cayeron producto de la emergencia sanitaria y la falta de recursos del Gobierno, pero a partir de abril de 2020 incrementaron debido al financiamiento externo recibido, principalmente de organismos multilaterales. Para abril de 2021 las reservas internacionales se mantuvieron estables con respecto a febrero de 2021 pero crecieron en 102,36% frente a abril de 2020, producto de un mayor monto de inversiones, depósitos a plazo y títulos. El monto de reservas internacionales en abril de 2021 cubrió en 81,26% a los pasivos monetarios de la entidad y en 82,16% a las reservas bancarias<sup>8</sup>, situación que evidencia una falta de respaldo en el Banco Central.

### SECTOR EXTERNO

Los primeros meses de 2020 se caracterizaron por una importante demanda de productos ecuatorianos en mercados internacionales, principalmente asiáticos, lo que impulsó al alza las exportaciones no petroleras. No obstante, la crisis asociada al coronavirus deterioró el comercio internacional y generó problemas en la capacidad operativa de las industrias, afectando directamente al sector exportador durante el segundo trimestre del año. Al cierre de 2020, las exportaciones no petroleras, que representaron cerca del 74% del total, crecieron en 10% con respecto a 2019, con un incremento de USD 853 millones en las exportaciones no tradicionales, principalmente productos mineros y maderas, y de USD 474 millones en las exportaciones tradicionales, principalmente banano y cacao. Por su parte, las interrupciones en las cadenas de suministro internacionales y la caída en la demanda interna disminuyeron las importaciones, por lo cual se registró un superávit comercial al cierre del periodo. Durante el primer trimestre de 2021 se evidenció una recuperación importante en las exportaciones petroleras, lo que favoreció a la balanza comercial, que alcanzó un total de USD 731,5 millones en marzo de 2021. Por su parte, las exportaciones no petroleras cayeron en 15,4% frente a marzo de 2020.

El 8 de diciembre de 2020 Ecuador firmó un acuerdo de primera fase con Estados Unidos, que es su principal socio comercial. Este acuerdo permitirá obtener facilidades comerciales y beneficios para pequeñas y medianas empresas, así como facilitar la cooperación en temas anticorrupción y la implementación de buenas prácticas regulatorias.

<b>BALANZA COMERCIAL</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>MARZO 2020</b>	<b>MARZO 2021</b>
Exportaciones	19.092	21.628	22.329	20.227	5.318	5.780
Exportaciones petroleras	6.920	8.802	8.680	5.250	1.502	1.980
Exportaciones no petroleras	12.173	12.826	13.650	14.976	3.815	3.800
Importaciones	19.033	22.106	21.509	16.987	4.714	5.049
Importaciones petroleras	3.201	4.343	4.159	2.651	913	978
Importaciones no petroleras	15.832	17.763	17.350	14.336	3.801	4.071
Balanza comercial	59	-478	820	3.240	604	731
Balanza petrolera	3.719	4.459	4.521	2.599	590	1.003
Balanza no petrolera	-3.660	-4.937	-3.701	641	14	-271

Fuente: Banco Central del Ecuador

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 1, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, es opinión de GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A., que el entorno mundial, regional y del Ecuador presenta tendencias de crecimiento conservadoras de acuerdo a las estimaciones realizadas y publicadas por el Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, CEPAL y Banco Central del Ecuador.

## SECTOR AUTOMOTRIZ, AUTOPARTES Y MANTENIMIENTO

La industria automotriz es un importante actor del progreso económico y social, dado que propicia el desarrollo de otras industrias y tiene un amplio horizonte de desarrollo en el mediano y largo plazo. A nivel mundial, la industria automotriz alcanza una facturación equivalente aproximadamente al 4% del PIB, con una tasa de crecimiento del 25% durante la última década. La industria automotriz constituye uno de los principales agentes de innovación y propulsa el progreso científico y técnico, con importantes montos de inversión en procesos de investigación, desarrollo y producción. Asimismo, promueve el desarrollo de sectores auxiliares al ser el segundo sector con mayor demanda de productos de otras industrias, incentivando actividades como la metalurgia, siderurgia, metalmecánica, minería, actividades petroleras y petroquímicas, manufactura, servicios de electricidad, robótica e informática, entre otras<sup>24</sup>. Finalmente, el sector automotriz es un importante generador de empleo y da testimonio del nivel de solvencia de la demanda y del nivel de vida de la población del país<sup>25</sup>.

### DESEMPEÑO ECONÓMICO GENERAL

El sector automotor depende, en gran medida, de la evolución de la economía en su conjunto, al estar altamente relacionado con la liquidez existente, el acceso al crédito, las medidas de restricción comercial, entre otros factores económicos, y al ser intensiva en capital y mano de obra calificada. Por esta razón, los años 2015 y 2016 constituyeron períodos de contracción para el sector automotor en el país, el cual se vio afectado por la desaceleración económica, la caída en el nivel de consumo interno, y la aplicación de medidas arancelarias y restricciones comerciales como esfuerzos del gobierno por reducir el déficit comercial<sup>26</sup>. Los años 2017 y 2018 se consolidaron como años de recuperación para el sector, tras la eliminación de las restricciones al comercio, el fortalecimiento del consumo y la recuperación del sector productivo en general, lo cual impulsó la venta de vehículos pesados para el traslado de productos. De la misma manera, el crecimiento de la economía, la expansión del crédito y el aumento del índice de confianza del consumidor promovieron el crecimiento del sector automotor<sup>27</sup>.

Al cierre de 2019, la venta de vehículos en el país alcanzó las 132.208 unidades, que constituye una caída de 3,93% frente al término de 2018. Los stocks negativos en la industria automotriz obligaron a las compañías del sector a reducir los precios y, por lo tanto, el nivel de utilidad. Adicionalmente, en 2019 la participación de mercado de los automóviles ensamblados a nivel nacional, que alcanzó el 21,3%, fue la más baja en los últimos 18 años, producto de la eliminación de cupos para importación de autos que dio acceso a la entrada de vehículos internacionales más competitivos en términos de precio. Otro factor que amenaza a la actividad de ensamblaje nacional es el fortalecimiento de la industria automotriz china y colombiana, debido a los acuerdos comerciales que firmaron con la Unión Europea. Por otro lado, los altos costos de mano de obra ecuatorianos ponen a la mercancía nacional en desventaja frente a otros productos internacionales que ingresan al país. La crisis económica propiciada por la pandemia durante 2020 provocó una fuerte caída en el volumen de vehículos vendidos, alcanzando 85.818 unidades, un 35,09% menos que en 2019<sup>28</sup>. Esto se vio impulsado por la contracción en la capacidad de consumo de los hogares, pero también por la afectación sufrida en las cadenas de producción a nivel mundial durante los primeros meses de la pandemia. Otro factor importante durante 2020 fue la emisión de un impuesto a vehículos valorados en más de USD 20.000<sup>29</sup>.

EVOLUCIÓN UNIDADES VENDIDAS	UNIDADES	VARIACIÓN
2014	120.057	-
2015	81.309	-32,27%
2016	63.555	-21,84%
2017	105.077	65,33%
2018	137.615	30,97%
2019	132.208	-3,93%
2020	85.818	-35,09%
ene - mar 2019	30.668	
ene - mar 2020	23.197	-24,36%
ene - mar 2021	26.380	13,72%

Fuente: AEADE<sup>30</sup>;

<sup>24</sup> Ministerio de Industrias y Productividad. (2013). *País Productivo*. No. 4. Recuperado desde <http://www.industrias.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2013/02/revista4.pdf>

<sup>25</sup> Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador. (2019). *Anuario 2019*. <http://www.aeade.net/wp-content/uploads/2019/03/Anuario%202018.pdf>

<sup>26</sup> Revista Ekos. (2018, abril). 2017, *Un buen año Para el Sector Automotor*. Recuperado desde <https://www.ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=10409>

<sup>27</sup> El Universo. (2018, septiembre). *El sector automotor de Ecuador continúa en crecimiento*. Recuperado desde <https://www.eluniverso.com/tendencias/2018/09/12/nota/6950303/sector-automotor-ecuador-continua-crecimiento>

<sup>28</sup> AEADE. (2021). *Boletín Sector Automotor, Abril 2021*: <https://www.aeade.net/boletin-sector-automotor-en-cifras/>

<sup>29</sup> El Comercio (2020, marzo). Sector automotor advierte impacto negativo en ventas por impuesto a vehículos de más de USD 20 000. <https://www.elcomercio.com/actualidad/vehiculos-impacto-ventas-impuesto-medidas.html>

<sup>30</sup> Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador. (2021, enero). *Sector en Cifras*. <https://www.aeade.net/wp-content/uploads/2021/02/Sector-en-Cifras-Resumen.pdf>

Si bien no existe un indicador macroeconómico agregado específico para el sector automotriz, se puede observar, por la afectación producida por la pandemia al Valor Agregado Bruto (VAB) de diversas industrias dependientes directa o indirectamente del mercado automotriz, que este último sufrió consecuencias económicas. Al cierre de 2020, el VAB del sector manufacturero se contrajo en 6,89%, el sector comercial en 8,19% y el sector de transporte en 13,79%, por nombrar tan solo algunos.

La información de ventas más reciente indica que durante marzo de 2021 se vendieron 9.789 unidades en el país, lo cual implica una mejora mensual de 20,85% comparado con febrero de 2021 y una expansión interanual de 173,97% en relación con marzo de 2020. Además, durante el primer trimestre de 2021 se vendieron 26.380 vehículos, lo cual implica una expansión de 13,72% comparado con el primer trimestre de 2020, durante el cual se vendieron 23.197 vehículos, que a su vez significó una contracción de 24,36% comparado con el primer trimestre de 2019<sup>31</sup>.

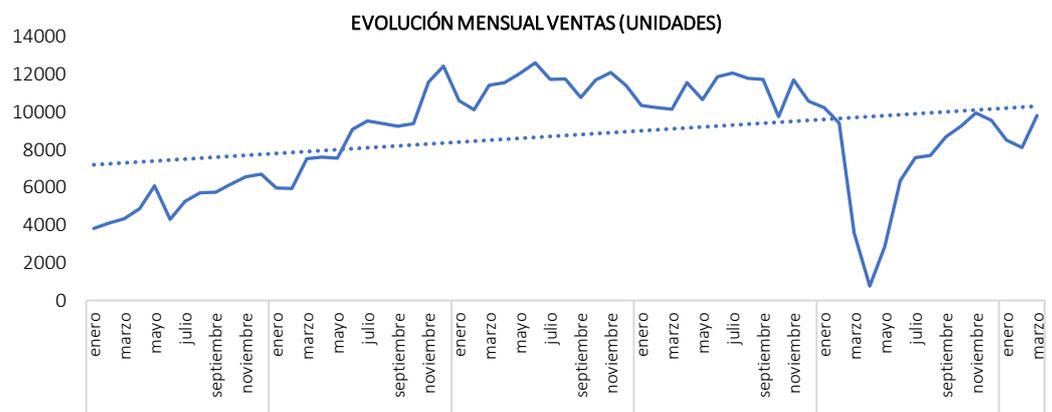
No obstante, la pandemia también ha tenido un impacto positivo ya que propició la modificación de los canales de venta tradicionales y la automatización de algunos procesos. Las nuevas tendencias se basan en el uso de aplicaciones y plataformas móviles, la implementación de pagos y documentación electrónica que aceleran las transacciones, la disponibilidad de ciertos servicios 24/7, el repunte del comercio electrónico, la mejora en los canales de comunicación directa y por último las entregas y repartición a domicilio<sup>32</sup>.

VENTAS DE VEHÍCULOS MENSUALES	UNIDADES	VARIACIÓN INTERANUAL
mar - 18	11.413	-
mar - 19	10.118	-11,35%
mar - 20	3.573	-64,69%
mar - 21	9.789	-173,97%

Fuente: AEADE

Dentro del mercado automotor regional las ventas también se contrajeron; para diciembre de 2020 el total de ventas disminuyó en 11% comparado con diciembre de 2019. Los países que presentaron una mayor reducción fueron México y Colombia, con contracciones de 20% y 12%, respectivamente. Al cierre de 2020 ningún país registró un crecimiento acumulado en las ventas con relación al 2019. Con referencia al comportamiento del segmento de vehículos livianos las caídas más pronunciadas en el resultado anual se presentaron en Venezuela (-44%) y Ecuador (-37%). A pesar de la crisis sanitaria, para el mes de diciembre, Uruguay y Venezuela reportaron un crecimiento anual en la venta de vehículos pesados de 56% y 1%, respectivamente.

Durante el mes de marzo de 2021, la mayoría de los segmentos automotrices aumentaron sus ventas en el Ecuador, siendo el grupo de camiones el que más creció, con 263,3% comparado con marzo de 2020, y el sector de buses el único que decreció, al hacerlo en 82,7% en relación a marzo de 2021. De manera similar, entre marzo y febrero, todos los segmentos experimentaron una expansión mensual cercana al 30%, excepto por el grupo de buses, el cual se contrajo 47,1% y el de automóviles que tan solo creció 7,3%. En términos trimestrales, comparando el primer trimestre de 2021 con el primer trimestre de 2020 se observa que sectores como Camiones, camionetas y SUVs experimentaron un crecimiento de 52,3%, 27,4% y 28,6% respectivamente, mientras que los segmentos de buses, vans, y automóviles se contrajeron en 77,7%, 13,9%, y 6%, respectivamente.



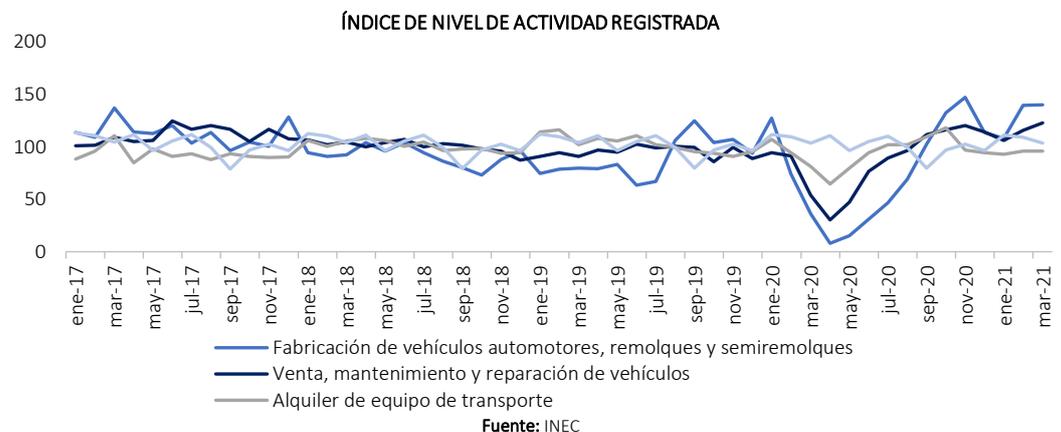
Fuente: AEADE

<sup>31</sup> Banco Central del Ecuador. (2021, mayo). *Cuentas Trimestrales, Sector Real (Boletín No. 114)*: <https://contenido.bce.fin.ec/frame.php?CNT=ARB0000170>

<sup>32</sup> Ekos (2020, octubre). El Sector Automotriz, en Franca Transformación Digital. <https://www.ekosnegocios.com/articulo/el-sector-automotriz-en-franca-transformacion-digital>

El **Índice de Nivel de Actividad Registrada (INA-R)** mide el desempeño económico-fiscal de los sectores productivos de la economía nacional, a través del tiempo<sup>33</sup>. El INA-R de la fabricación y comercialización de vehículos refleja una recuperación en la actividad entre 2016 y 2018, pero una desaceleración entre 2018 y 2019. Este indicador, aunque sensible y relativamente volátil, reportó para el segmento de fabricación de vehículos, tasas de contracción interanual sin precedentes, de -89,9% y -81,55% en abril y mayo de 2020, respectivamente. La información más reciente indica que en marzo de 2021, el INA-R del sector de fabricación de vehículos se ubicó en 139,99 puntos, lo cual se asocia a importantes señales de recuperación en el sector evidenciadas desde finales de 2020. Este resultado implica una variación mensual de 0,38% comparada con febrero de 2021, y una expansión interanual de 286,23% en relación con marzo de 2020. Similarmente, el sector de venta, mantenimiento, y reparación de vehículos reportó un INA-R de 122,73 puntos en marzo de 2021, lo cual se traduce en un incremento mensual de 6,21% comparado con febrero de 2021 y una variación anual positiva de 129,07% respecto a marzo de 2020.

Por su parte, el mercado de renta de autos y maquinarias se vio altamente afectado por la propagación de la pandemia del Covid-19, especialmente por su efecto sobre el turismo a nivel mundial y sobre las cadenas productivas internacionales, lo que generó una caída de 32% en el sector durante el año 2020<sup>34</sup>. De esta manera, el INAR del alquiler de equipo de transporte presentó un comportamiento negativo a partir de enero de 2020, que alcanzó un decrecimiento interanual de 40,40% en el mes de abril de 2020. A partir de agosto de 2020 el INAR de las actividades de alquiler de equipo de transporte presentó una recuperación, y alcanzó para marzo de 2021 un índice de 95,56 puntos, que representa un incremento de 17,81% con respecto a marzo de 2020. En cuanto a las actividades de alquiler de maquinaria, se evidenció una tendencia decreciente en el índice de actividad a partir de 2019, y alcanzó un mínimo de 79 puntos en septiembre de 2020. Para marzo de 2021, el INAR de estas actividades alcanzó 103,36 puntos, con una caída mensual de 5,06%. Se prevé una recuperación en las actividades de alquiler de vehículos y maquinaria a nivel mundial, con un crecimiento anual proyectado cercano al 7% entre 2021 y 2026<sup>35</sup>.



### CRÉDITO Y FINANCIAMIENTO

El sector del comercio de vehículos es un importante componente en el mercado de crédito ecuatoriano. Los datos más recientes indican que entre enero y abril de 2021 las diversas instituciones de crédito del sistema financiero nacional colocaron USD 2.208,29 millones en este sector, lo cual representa un incremento de 24,31% en relación con el período de enero a abril de 2020. Sin embargo, este incremento es proporcionalmente menor al experimentado por el agregado de la economía entre el primer cuatrimestre de 2021 y el mismo periodo de 2020, cuando el crédito total en la economía aumentó en 30,82%. Por su parte, la participación del sector de comercio de vehículos presentó una cifra similar entre ambos períodos. Entre enero y abril de 2020 representó el 30,8% del total de crédito a nivel nacional, y entre enero y abril de 2021 representó el 29,2%<sup>36</sup>.

### MERCADO LABORAL

El sector automotriz es una fuente importante de puestos de trabajo. A diciembre 2018, la industria generó un total de 68.155 empleos, enfocados principalmente en la comercialización y reparación de vehículos y

<sup>33</sup> Instituto Nacional de Estadística y Censos. Índice de Nivel de Actividad Registrada. <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-nivel-de-la-actividad-registrada/>

<sup>34</sup> Fortune Business Insights. (2021, abril). *Car Rental Market Size, Share & Covid-19 Impact Analysis*. <https://www.fortunebusinessinsights.com/car-rental-market-105117>

<sup>35</sup> Mordor Intelligence. (2021). *Car rental market – Growth, trends, Covid-19 impact, and Forecasts (2021, 2026)*. <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/car-rental-market>

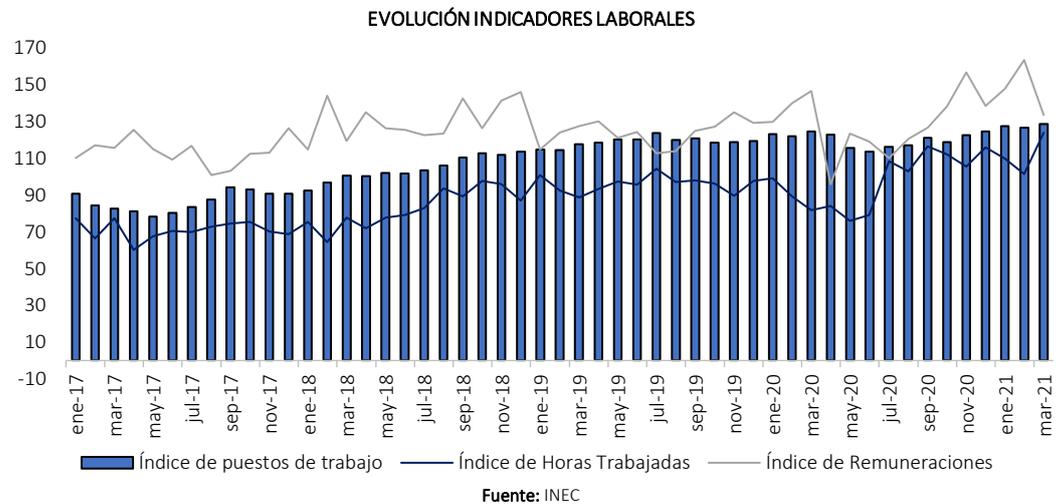
<sup>36</sup> Superintendencia de Bancos. (2021, mayo). *Portal Estadístico, Volumen de Crédito*: [https://estadisticas.superbancos.gob.ec/portalestadistico/portalestudios/?page\\_id=327](https://estadisticas.superbancos.gob.ec/portalestadistico/portalestudios/?page_id=327)

motocicletas. Para el cierre de 2019 las plazas de trabajo generadas por el sector automotriz aumentaron en 168%, a un total de 182.491. No obstante, la crisis derivada de la emergencia sanitaria repercutió de manera negativa sobre el empleo del sector, causando una reducción aproximada de 10% en las plazas de empleo durante el primer semestre posterior al inicio de la pandemia<sup>37</sup>

GENERACIÓN DE EMPLEO POR ACTIVIDAD	2018	2019
Empresas dedicadas al mantenimiento de vehículos	22.857	110.552
Empresas dedicadas a la venta de autopartes	22.116	32.531
Empresas dedicadas a la venta de vehículos	15.610	16.662
Empresas dedicadas a la venta y mantenimiento de motocicletas	2.631	11.373
Empresas fabricantes de vehículos carrocerías, remolques y semirremolques	3.632	8.728
Empresas fabricantes de autopartes	1.309	2.645
<b>Total</b>	<b>68.155</b>	<b>182.491</b>

Fuente: AEADE

Según la información más reciente disponible, el **Índice de Puestos de Trabajo (IPT)** correspondiente al segmento de venta de vehículos automotores se ubicó en 128,67 puntos, lo cual se traduce en una variación mensual de 1,77% respecto a febrero de 2021 y un aumento interanual de 3,45% en relación con marzo de 2020. Estos niveles de empleabilidad responden directamente a la reactivación del sector durante los últimos meses. Por su parte, el **Índice de Horas Trabajadas (IH)** en la venta de vehículos automotores se ubicó en 123,8 puntos, lo cual implica una variación mensual de 22,08% frente a febrero de 2021 y un incremento anual de 51,28% con relación a marzo de 2020. Finalmente, el **Índice de Remuneraciones (IR)** del personal ocupado en la industria alcanzó 133,46 puntos. Esto significa una caída mensual de 18,28% respecto a febrero de 2021 y una contracción interanual de 8,98% con relación a marzo de 2020. Este comportamiento se explica de algún modo por la aciclicidad habitual entre el IH y el IR, según responden a las leyes del mercado laboral.



Por su parte, el Índice de Puestos de trabajo de las actividades de alquiler de maquinaria y equipo de transporte alcanzó los 68,13 puntos en marzo de 2021, cifra que constituye una caída de 32,21% con respecto a marzo de 2021, pero una recuperación de 8,48% frente a febrero de 2021. Por su parte, el Índice de Horas Trabajadas en las actividades de alquiler de maquinaria y equipo de transporte alcanzó los 65,72 puntos en marzo de 2021, con una disminución interanual de 31,42% y un incremento mensual de 10,43%. Finalmente, el Índice de Remuneraciones alcanzó los 138,55 puntos, cifra que supone una caída de 4,24% con respecto a marzo de 2020, y de 4,20% frente a febrero de 2021.

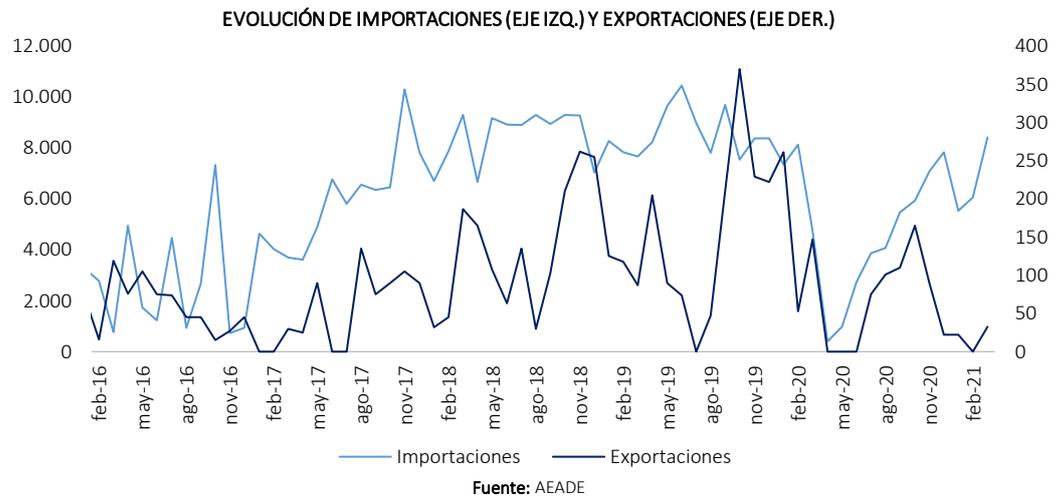
#### COMERCIO INTERNACIONAL Y COMPETENCIA

Por su parte, las importaciones de vehículos mantuvieron una tendencia al alza a partir de 2017, en función de la eliminación de los cupos para la importación. Hasta 2015, la producción nacional de vehículos superaba al volumen de unidades importadas, pero desde 2016 esta tendencia se invirtió, y las unidades importadas dominaron el mercado<sup>38</sup>. En 2019, el gobierno eliminó los aranceles para la importación de CKDs y vehículos eléctricos. Durante dicho año, las importaciones de vehículos totalizaron 102.938 unidades, cifra que representa un crecimiento de 1,5% con respecto a las importaciones totales de 2018. Al cierre de 2020 se reportó una contracción de 43,04% en las importaciones con relación a 2019. Los datos al primer trimestre

<sup>37</sup>El Comercio. (2020, agosto). *Venta de autos se concentra en modelos de menos de USD 30.000*. <https://www.elcomercio.com/actualidad/venta-autos-ecuador-pandemia-covid19.html>

<sup>38</sup>Primicias. (2019). En una década la producción de vehículos en Ecuador cayó 77%. <https://www.primicias.ec/noticias/economia/produccion-vehiculos-ecuador-ensambladoras-importaciones/>

de 2021 indican que existió una contracción interanual de 1,21% en las importaciones con respecto al primer trimestre de 2020, período en el que, a su vez, se reportó una caída de 14,87% en relación con el primer trimestre de 2019. Por su parte, en marzo de 2021 se reportó una variación mensual de 39,09% en las importaciones con respecto a febrero de 2021 y una expansión interanual de 76,53% con relación a marzo de 2020.



En cuanto a las exportaciones, estas se vieron deterioradas durante los últimos 10 años como consecuencia de la caída en la producción de las ensambladoras nacionales<sup>10</sup>. A finales de 2019 e inicios de 2020 las exportaciones mantuvieron una tendencia creciente, no obstante, la llegada de la pandemia cambió el rumbo del crecimiento comercial. De enero a diciembre de 2020 se totalizaron 1.024 unidades exportadas, lo que significa un decrecimiento de 42,37% con respecto al mismo periodo de 2019<sup>8</sup>. Los datos más recientes de importaciones indican que durante marzo de 2021 se experimentó una contracción interanual de 77,55% con respecto a marzo de 2020. Además, en términos trimestrales, durante el primer trimestre de 2021 se reportó una contracción de 88,07% en exportaciones con relación al primer trimestre de 2020, período en el que, al contrario, se reportó una expansión de 39,7%.

En cuanto a la venta de automotores por marcas, hasta marzo de 2021, los vehículos livianos más vendidos fueron de marca Chevrolet, que obtuvo una participación de 22,90% y sobrepasó a KIA, que tiene una participación de 18,40%. La estrategia de Kia Ecuador está basada en la intensificación de la inversión, que en los últimos tres años ha sumado USD 100 millones en infraestructura e inventario y USD 20 millones en tres proyectos para el año 2020. Otras de las empresas que han inyectado liquidez para reactivar su actividad económica son Neohyundai, que invirtió USD 7 millones en una nueva planta de ensamblaje, y Nissan, que anunció la inversión de USD 130 millones para renovar la oferta de vehículos *Pick Up*<sup>39</sup>. Adicionalmente, en el mes de mayo de 2021 la marca japonesa Suzuki anunció que entrará a competir en el país con su propia red comercial, con una inversión superior a USD 20 millones, para aumentar su participación de mercado<sup>40</sup>, y la marca alemana Opel empezó operaciones en Ecuador de la mano de la corporación Nexumcorp, con una inversión inicial cercana a los USD 3 millones<sup>41</sup>. En lo que corresponde a vehículos comerciales, la marca más vendida fue Hino con una participación de mercado de 23,30%, seguida por Chevrolet, que alcanzó una participación de mercado a nivel nacional del 11,90%.

VEHÍCULOS LIVIANOS		VEHÍCULOS COMERCIALES	
MARCA	PARTICIPACIÓN MARZO 2021	MARCA	PARTICIPACIÓN MARZO 2021
Chevrolet	22,90%	Hino	22,30%
KIA	18,40%	JAC	11,90%
Hyundai	6,10%	Chevrolet	11,60%
Great Wall	4,90%	Foton	7,50%
Renault	4,50%	Hyundai	7,30%
Toyota	4,40%	JMC	6,80%

<sup>39</sup> EL UNIVERSO (2020, SEPTIEMBRE). CAÍDA DE PRODUCCIÓN Y VENTAS NO DETIENEN LOS NUEVOS LANZAMIENTOS DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ LOCAL. [HTTPS://WWW.ELUNIVERSO.COM/NOTICIAS/2020/09/12/NOTA/7974526/INVERSION-ENSAMBLADORAS-NUEVOS-VEHICULOS-ECUADOR-CINAE-KIA](https://www.eluniverso.com/noticias/2020/09/12/nota/7974526/INVERSION-ENSAMBLADORAS-NUEVOS-VEHICULOS-ECUADOR-CINAE-KIA)

<sup>40</sup>El Universo. (mayo 2021). Suzuki entrará a competir en Ecuador con su propia red para hacer crecer su participación. <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/suzuki-entrara-a-competir-en-ecuador-con-su-propia-red-para-hacer-crecer-su-participacion-nota/>

<sup>41</sup> El Universo. (2021, mayo). Opel empieza operaciones en Ecuador con cinco modelos como parte del plan de expansión de la marca alemana. <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/opel-empieza-operaciones-en-ecuador-con-cinco-modelos-como-parte-del-plan-de-expansion-de-marca-alemana-nota/>

VEHÍCULOS LIVIANOS		VEHÍCULOS COMERCIALES	
MARCA	PARTICIPACIÓN MARZO 2021	MARCA	PARTICIPACIÓN MARZO 2021
Chery	4,20%	Shineray	6,10%
JAC	4,10%	DFSK	5,60%
Volkswagen	3,60%	Chery	3,80%
Otras	26,90%	Otras	17,10%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: AEADE

Los desafíos para la industria automotriz en el país en los próximos años se enfocan en el impulso a la integración económica global del Ecuador orientada a la creación de nuevos acuerdos comerciales y el fortalecimiento de los vigentes, en un panorama de desaceleración económica provocada por la pandemia y una serie de fricciones comerciales persistentes entre potencias económicas como EEUU y China<sup>2</sup>. Ya se han mejorado las relaciones internacionales con la Unión Europea, lo cual ha impulsado la competencia dentro del país y, según el cronograma de desgravación elaborado por la AEADE, el arancel base pasó de ser el 40% en 2017 al 25% en 2020. La intención es reducir la base devengada paulatinamente para que en el año 2024 el arancel llegue a ser aproximadamente cero<sup>42</sup>.

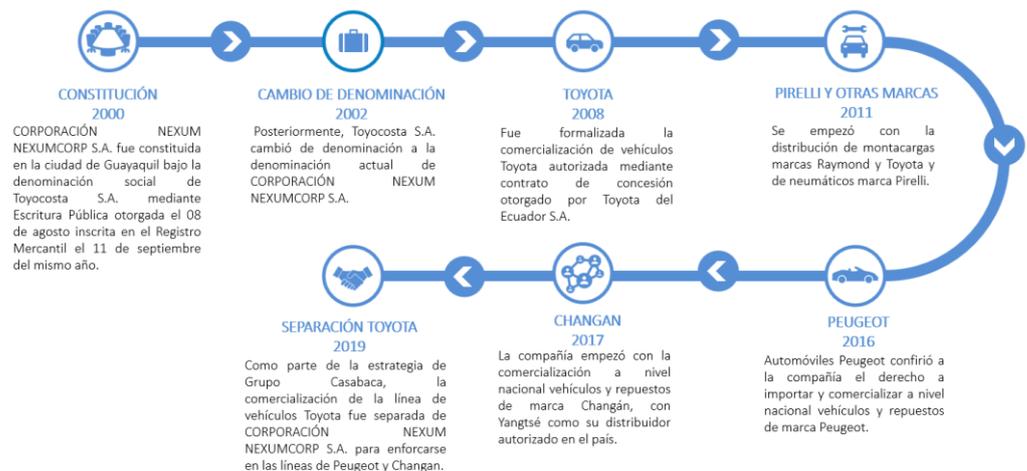
La producción automotriz tiene oportunidades de crecimiento, sin embargo, presenta varias barreras de entrada que limitan la integración de nuevos participantes con vehículos personalizados y diferenciados. En primer lugar, porque es una actividad intensiva en capital y energía, por lo cual usualmente se utilizan técnicas de producción basadas en el volumen. Asimismo, existen altos costos hundidos relacionados con el cierre de unidades de negocio específicas, así como de compañías automotrices en general.

**PERFIL ORIGINADORES**

**CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.**

**GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN**

CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. es una empresa dedicada a la importación, exportación, comercialización, y distribución al por mayor y menor de todo tipo de vehículos, repuestos y accesorios de vehículos.



Fuente: CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.

La compañía tiene como objeto social: (a) la importación, comercialización, compra, venta, intermediación, consignación, representación de automotores para pasajeros, de carga e industrial, nuevos o usados, sus repuestos, partes, piezas, accesorios, neumáticos y todo aquello a productos afines a la rama automotriz; (b) la prestación del servicio técnico, mantenimiento y reparación de automotores y demás productos afines a

<sup>42</sup> El Universo (2020, enero). Precios de carros europeos se han reducido un 12%, según Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador. <https://www.eluniverso.com/noticias/2020/01/03/nota/7674663/precios-carros-europeos-se-han-reducido-12-2016-segun-asociacion>

la rama automotriz; (c) representación de marcas, patentes, productos y/o servicios relacionados; entre otras atribuciones detalladas en los estatutos. CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. tiene como misión “ofrecemos soluciones integrales de movilización para lograr clientes satisfechos” y así poder llegar a cumplir la visión que se enfoca en la fidelización de sus clientes en el largo plazo.

A la fecha del presente informe, la compañía tiene la siguiente distribución de propiedad, tomando en cuenta que son acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una.

<b>CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.</b>	<b>PAÍS</b>	<b>CAPITAL (USD)</b>	<b>PARTICIPACIÓN</b>
Corporación Casabaca Holding S.A.	Ecuador	5.302.608	49,79%
Vazpro S.A.	Ecuador	3.880.481	36,44%
Vapcorporacion Cía. Ltda.	Ecuador	451.840	4,24%
Holding in Ferle Holferle S.A.	Ecuador	206.041	1,93%
Alcazarhold S.A.	Ecuador	135.869	1,28%
Coronel Sarmiento Vicente Deifilio	Ecuador	117.205	1,10%
Otros 85 accionistas con participaciones menores	Varios	555.956	5,22%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>10.650.000</b>	<b>100,00%</b>
<b>CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.</b>	<b>PAÍS</b>	<b>CAPITAL (USD)</b>	<b>PARTICIPACIÓN</b>
Comproact S.A.	Ecuador	3.014.874	23,10%
Ecuagoluba S.A.	Ecuador	2.166.600	16,60%
Bacobo S.A.	Ecuador	2.026.300	15,53%
Silvermate S.A.	Ecuador	1.902.100	14,57%
Cobos Héctor Alberto	Estados Unidos	1.692.000	12,96%
Baca Cobo María Mercedes	Ecuador	601.100	4,61%
Baca Moscoso Alicia Olga Eulalia	Ecuador	600.400	4,60%
Baca Cobo Laura Patricia	Ecuador	563.500	4,32%
Baca Cobo María Dolores	Ecuador	156.400	1,20%
Baca Samaniego Diego Fernando	Ecuador	154.867	1,19%
Inversiones de la Capital S.C.	Ecuador	138.000	1,06%
Comlafsa S.A.	Ecuador	34.500	0,26%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>13.050.641</b>	<b>100,00%</b>
<b>VAZPRO S.A.</b>	<b>PAÍS</b>	<b>CAPITAL (USD)</b>	<b>PARTICIPACIÓN</b>
Alcazarhold S.A.	Ecuador	375	37,50%
Holding in Ferle Holferle S.A.	Ecuador	375	37,50%
GVCHolding S.A.	Ecuador	125	12,50%
Holdnvc S.A.	Ecuador	125	12,50%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>	<b>100,00%</b>
<b>VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.</b>	<b>PAÍS</b>	<b>CAPITAL (USD)</b>	<b>PARTICIPACIÓN</b>
Cueva Cueva María Eugenia Magdalena	Ecuador	484	48,40%
Vásquez Cueva Álvaro Agustín	Ecuador	172	17,20%
Vázquez Cueva Bernardita de Lourdes	Ecuador	172	17,20%
Vázquez Cueva Jorge Mauricio	Ecuador	172	17,20%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>	<b>100,00%</b>
<b>HOLDING IN FERLE HOLFERLE S.A.</b>	<b>PAÍS</b>	<b>CAPITAL (USD)</b>	<b>PARTICIPACIÓN</b>
Malo Ordóñez Dora Patricia	Ecuador	320	32,00%
Vásquez Alcázar Pablo Fernando	Ecuador	320	32,00%
Vásquez Malo Juan Fernando	Ecuador	120	12,00%
Vázquez Malo David Francisco	Ecuador	120	12,00%
Vázquez Malo Pedro José	Ecuador	120	12,00%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>	<b>100,00%</b>
<b>ALCAZARHOLD S.A.</b>	<b>PAÍS</b>	<b>CAPITAL (USD)</b>	<b>PARTICIPACIÓN</b>
Ramos Vázquez Rita Daniela	Ecuador	499	49,90%
Ramos Vázquez Sergio Andrés	Ecuador	499	49,90%
Vázquez Alcázar María del Rocío	Ecuador	2	0,20%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: SCVS.

Es opinión de GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. que los accionistas se encuentran comprometidos con la compañía, situación que se ve demostrada en los aportes patrimoniales realizados en el periodo analizado, así como en la implementación del nuevo plan estratégico que no solamente beneficia a la compañía, sino al Grupo en general. Asimismo, los accionistas son quienes llevan la administración de la empresa, lo que evidentemente acentúa su compromiso.

En cuanto a la referencia de empresas vinculadas, según lo establecido en el Numeral 3, Artículo 2, Sección I, Capítulo I, Título XVIII del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y

Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera se detalla las compañías que presentan vinculación representativa en otras compañías, ya sea por accionariado o por administración. Las personas naturales que en definitiva conforman la compañía se muestran con amplia trayectoria empresarial, evidenciada a través de las numerosas compañías que administran y/o son dueñas.

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	VINCULADO	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Casabaca S.A.	Corporación Casabaca Holding S.A.	Accionariado	Activa
Ganadera Ganadyan S.A.	Corporación Casabaca Holding S.A.	Accionariado	Activa
BMV Inmobiliaria S.A.	Corporación Casabaca Holding S.A.	Accionariado	Activa
Mansuera S.A.	Corporación Casabaca Holding S.A.	Accionariado	Activa
Hidroalto Generación de Energía S.A.	Corporación Casabaca Holding S.A.	Accionariado	Activa
Toyota del Ecuador S.A.	Corporación Casabaca Holding S.A.	Accionariado	Activa
RNT Renting S.A.	Corporación Casabaca Holding S.A.; Vapcorporacion Cía. Ltda.	Accionariado	Activa
Industria Recicladora de Caucho Ecocaucho S.A.	Corporación Casabaca Holding S.A.	Accionariado	Activa
Intelligence-Solutions Cía. Ltda.	Corporación Casabaca Holding S.A.	Accionariado	Activa
1001Talleres S.A.	Corporación Casabaca Holding S.A.	Accionariado	Activa
Toyocosta S.A.	Corporación Casabaca Holding S.A.	Accionariado	Activa
Comprasigma S.A.	Corporación Casabaca Holding S.A.	Accionariado	Activa
Empresa Hotelera Cuenca C.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Importadora Tomebamba S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Joyería Guillermo Vázquez S.A.	Vazpro S.A., Vapcorporacion Cía. Ltda.	Accionariado	Activa
Immobiliaria Paucarbamba S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Plastiazuay S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Vazpredial S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Aparcamiento Parkcuanca S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Impritsa S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Estación de Servicio Vazgas S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Chinatrend S.A.	Vazpro S.A., Vapcorporacion Cía. Ltda.	Accionariado	Activa
Novadredit S.A.	Vazpro S.A., Vapcorporacion Cía. Ltda.	Accionariado	Activa
Unnomotors S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Unnocycles S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Unnoparts S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
RNT Renting S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Rapidtram SA.	Vazpro S.A., Vapcorporacion Cía. Ltda.	Accionariado	Activa
Agnimetales S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Carparts S.A.	Vazpro S.A., Vapcorporacion Cía. Ltda.	Accionariado	Activa
Yangtsé Motors S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Inspecciones Técnicas del Austro Invereeh S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Toyocosta S.A.	Vazpro S.A., Vapcorporacion Cía. Ltda.	Accionariado	Activa
Unnoholding S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado/ Administración	Activa
Predial Colombia S.A.	Vapcorporacion Cía. Ltda.	Accionariado	Disolución
Unholding S.A.	Vazpro S.A.	Administración	Activa

Fuente: SCVS.

La compañía se encuentra gobernada por la Junta General de Accionistas y es administrada por el Directorio, Presidente y Gerente General. La representación legal de la compañía corresponde al Presidente o Gerente General, quienes la ejercen indistintamente. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de la compañía y es válidamente constituida por los accionistas legalmente convocados y reunidos. La Junta General tiene la calidad del máximo organismo de la compañía con todas las facultades para resolver los asuntos relativos a los negocios sociales, así como para tomar las resoluciones que sean necesaria para los intereses de la compañía.

CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. posee lineamientos de Gobierno Corporativo definidos y un Directorio estatutario. De manera que la compañía cuenta con una estructura organizada que le permite comunicar e integrar la dirección de la empresa. Asimismo, los ejecutivos que representan a la empresa han sido parte de la organización por bastantes años y gracias a su responsabilidad han conseguido moldear un criterio acertado para la toma de decisiones, garantizando eficiencia en la administración juntamente con el Directorio y los organismos de control. De acuerdo con los estatutos de la compañía, el Directorio está

integrado por el Presidente, que lo preside, y por dos directores principales quienes tienen sus respectivos suplente. Para ser director no se requiere la calidad de accionistas. Adicionalmente, la compañía cuenta con un departamento de auditoría interna cuyo objetivo es planificar, ejecutar y emitir los informes de auditoría interna, continuando con el seguimiento a los planes de acción de los ejecutivos.

COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO	CARGO
Negocios y Comercio Panamá Ecuaneropa S.A.	Principal
Ferle S.A.	Principal
Fausto Gonzalo Baca Samaniego	Principal
Comproact S.A.	Principal
Bacobo S.A.	Principal

Fuente: CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.

COPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. cuenta con una política de seguridad para respaldos y recuperación de la información. Dentro de las políticas generales se establecen estándares de los medios de almacenamiento y software para destinar los respaldos masivos de la información. De igual manera se establecen los horarios para el respaldo y la vida útil de los medios físicos utilizados para el respaldo. Los respaldos tienen un tiempo de vida útil dependiendo del tipo de información, DVD duran 6 meses y cintas hasta un año.

Es opinión de GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de adecuados sistemas de administración y planificación que se han afirmado en el tiempo. Y que la compañía cuenta con el soporte de dos grandes corporaciones que están presentes en el desarrollo del negocio.



Fuente: CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.

Actualmente, la empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones con el Sistema de Seguridad Social, con el Servicio de Rentas Internas y un certificado del buró de crédito, evidenciando que la compañía se encuentra al día con las entidades financieras, no registra cartera castigada ni saldos vencidos. La compañía mantiene operaciones como codeudor con RNT Renting S.A. por USD 3,21 millones y con Yangtse Motors S.A. por USD 1,87 millones. La compañía mantiene a la fecha del presente informe tres procesos judiciales activos dos de materia penal y uno civil ; sin embargo, el monto de los procesos judiciales no son representativos, por lo que no pondría en riesgo la capacidad de generar flujos de la compañía, evidenciando que bajo un orden de prelación la compañía no tiene compromisos pendientes que podrían afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación, dando cumplimiento al Literal c, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

## NEGOCIO

La compañía tiene como actividad principal la comercialización al por mayor y menor de vehículos, repuestos, accesorios y servicio de mantenimiento de vehículos, sus repuestos, partes, piezas, accesorios, neumáticos y

todo aquello a productos afines a la rama automotriz, así como la prestación del servicio técnico, mantenimiento y reparación de automotores y demás productos afines a la rama automotriz.

CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. ha desarrollado distintas marcas y líneas de negocio relacionadas al sector automotriz, cuya presencia a nivel nacional le ha permitido construir de manera solida una imagen como representantes y distribuidores de marcas que tienen prestigio mundial. La compañía cuenta con cinco líneas de negocio principales que son:

#### VEHÍCULOS PEUGEOT

- Marca que la compañía representa desde el año 2013.
- Para el 2019 la venta de la línea de vehículos Peugeot fue incrementada a través de mayores puntos de venta para mejor cobertura del mercado a nivel nacional. A la fecha, el grupo Larrea tiene la concesión en la ciudad de Ambato. En la ciudad de Quito las instalaciones están siendo mejoradas y se abrió una tienda en el Centro Comercial Scala.

#### VEHÍCULOS CHANGAN

- Es la marca china más vendida en el mundo que empezó su comercialización en el país desde el año 2016.
- Desde 2017 CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. tiene la comercialización de la marca para todo el territorio nacional.
- La empresa también cuenta con la línea Changan cuya estrategia general se basa en tres pilares de posicionamiento: tecnología, seguridad y medio ambiente. CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. busca generar awareness de la marca sobre su target.

#### VEHÍCULOS SEMINUEVOS

- La compañía sirve como intermediario para la compra y venta de todas las marcas de vehículos usados que pasan por una revisión completa en aspectos técnicos y legales.
- Los vehículos cuentan con avalúo técnico, documentos en regla y financiamiento.

#### RENTING

- Esta línea consiste en la oferta de alquileres de flotas a corto y largo plazo, como alternativa de movilización económica y eficiente para empresas.

#### TOYOTA INDUSTRIAL

- Comercializa dos marcas líderes en logística industrial (Toyota Industries y Raymond) para la movilización de materiales, con convenientes planes de financiamiento y calidad en servicios.

Anteriormente, la compañía comercializaba vehículos livianos de la marca Toyota, siendo su principal producto. Pero, por decisión estratégica del Grupo y por una estrategia de diferenciación de marcas, la línea de Toyota fue separada de CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. siendo comercializada desde el año 2019 por una compañía relacionada, Toyocosta S.A.

La compañía tiene su sede principal en la ciudad de Guayaquil y cuenta con varios puntos de venta a lo largo del país. Para la comercialización de la marca Peugeot la compañía cuenta con seis puntos de venta a nivel nacional que son: dos en Guayaquil, dos en Quito, uno en Cuenca y uno en Santo Domingo. Para la marca Changan cuentan con cuatro establecimientos localizados en Guayaquil, Quito, Cuenca y Santo Domingo. Toyota Industrial también tiene su propia sucursal ubicada en Pichincha. En total la compañía cuenta con 16 sucursales distribuidas entre distintas provincias del país para sus diversas líneas de productos.

La compañía no solamente comercializa vehículos, sino también varios productos relacionados al sector automotriz. Las líneas de productos de la compañía se dividen en:

- Línea automotriz.
- Línea talleres.
- Equipos industriales.

- Línea de repuestos.
- Chapa y pintura.
- RNT – Renting.
- Flotas.
- Neumáticos.
- Otros productos menores.

El Plan Estratégico de la compañía para el 2020 fue adaptado a la situación actual, considerando las medidas de restricción vehicular y la reducción del consumo a nivel nacional. El Plan Estratégico cuenta con varios puntos para afrontar en el corto y mediano plazo y se dividen en cuatro perspectivas que son: la perspectiva financiera, comercial, procesos internos y personas. Igualmente, se mantiene parte de la estrategia previa a la pandemia que consistía en incrementar la cobertura de venta y servicio con proyectos aprobados, fortalecer gestión de crédito de manera interna y hacia el mercado financiero, desarrollar inteligencia de negocio y una tendencia de negocios B2B (Business to Business).

### POLÍTICAS PRINCIPALES

Con el objetivo de reducir el riesgo de pérdidas ocasionadas internamente por riesgos operacionales, CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. cuenta con diversas políticas para hacer frente a dichos riesgos.

#### Política de cuentas por cobrar

La compañía mantiene una estructura bien definida para la aprobación de créditos a sus clientes. Los principales componentes de esta estructura son el comité de crédito y los analistas de calificación crediticia. La calificación del crédito se dará según el puntaje establecido en un sistema de scoring interno de la compañía, siendo determinados los parámetros y rangos por el Departamento de crédito y cobranzas y Gerencia Financiera. La aprobación del crédito se realiza una vez recibida la documentación del cliente. Las aprobaciones de crédito tendrán sólo un mes de vigencia, transcurrido este tiempo sin ser utilizada por el cliente se presentará una nueva solicitud, debiendo aplicar el proceso de aprobación nuevamente. En caso de que el resultado obtenido en la evaluación sea de negación, se realizará análisis de los factores que no le permiten alcanzar el puntaje a requerir, para su negociación o solicitud de más información para una segunda evaluación. De acuerdo con los resultados del scoring, se definen los valores de entrada, plazos de pago y montos de capital por periodo a pagar.

#### Política de cuentas por pagar

Las políticas de cuentas por pagar de la compañía son gestionadas por su departamento de tesorería. Los pagos con proveedores se basan en negociaciones entre las partes en un ambiente de beneficio mutuo, entre comprador y vendedor. Toda adquisición que realice la compañía, su condición de pago será mínimo 45 días calendarios, exceptuando compras con proveedor nuevo o servicio contratado cuando el caso lo amerite, siendo el monto del anticipo el 50% del valor total de la negociación. En el caso de remodelaciones y construcciones de obra civil el valor del anticipo es del 60%.

#### Política operacional

Para mitigar el riesgo operacional, el Emisor cuenta con pólizas de seguros de diversa índole que ofrecen cobertura sobre cualquier situación de riesgo operacional que se presente en el proceso comercial de la compañía. Los riesgos cubiertos con las pólizas de seguro son: incendios, daños por agua, explosión, derrumbe, rayo, lluvia, inundación, motín, huelga, daños maliciosos, vandalismo, terremoto, temblor, erupción volcánica, entre otros. El siguiente detalle evidencia las principales coberturas que mantiene la compañía:

PRINCIPALES RIESGOS CUBIERTOS (MARZO 2021)	SUMA ASEGURADA (USD)
Incendio	371.981.186
Equipo y maquinaria	8.803.466
Robo y asalto	1.269.019
Transporte	804.115
Equipo Electrónico	511.720

PRINCIPALES RIESGOS CUBIERTOS (MARZO 2021)	SUMA ASEGURADA (USD)
Rotura de maquinaria	385.649
Fidelidad	50.000
Responsabilidad civil	30.000

Fuente: CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.

### Política de inversión

CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. orienta sus políticas de inversión a la adquisición de inventario y adecuaciones en sus instalaciones. La empresa ha invertido de manera constante en sus instalaciones por medio de un plan de inversiones que permiten mejorar la productividad de la compañía en los próximos años.

### CLIENTES

CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. mantiene una elevada diversificación de clientes, demostrando poca concentración al enfocarse a la venta al consumidor final, lo que ayuda a tener una cartera de bajo riesgo.

DETALLE DE PRINCIPALES CLIENTES (MARZO 2021)	PARTICIPACIÓN
RNT Rentings S.A.	6,27%
Toyocosta S.A.	3,22%
Cervecería Nacional CN S.A.	0,54%
Holcim Ecuador S.A.	0,46%
Dinadec S.A.	0,36%
Kimberly-Clark Ecuador S.A.	0,26%
Automotores Carlos Larrea T. Cía. Ltda.	0,26%
Graiman Cía. Ltda.	0,25%
Vazseguros S.A.	0,13%
Yangtse Motors S.A.	0,07%
Varios con participaciones menores	88,18%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.

### CADENA DE SUMINISTROS

Históricamente, la compañía ha contado con 3 proveedores principales, 2 locales y uno del exterior:

- Toyota del Ecuador, conocido también como Casabaca e Importadora Tomebamba.
- Yangtsé, importadores directos.
- PSA, proveedor extranjero, que es el distribuidor autorizado de varios productos de la rama automotriz.

Con estos tres proveedores la compañía mantiene acuerdos comerciales firmados con vigencia de más de 5 años. Sin embargo, con el cambio de estrategia en el último año y la separación de la línea de Toyota, los principales proveedores de la compañía son Peugeot y Yangtsé.

DETALLE DE PRINCIPALES PROVEEDORES (MARZO 2021)	BIEN O SERVICIO	PARTICIPACIÓN
Peugeot	Vehículos y repuestos	33,00%
Changan	Vehículos y repuestos	12,00%
Otros proveedores	Varios	55,00%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.

### POSICIÓN COMPETITIVA

A abril de 2021 y durante el año 2020, los vehículos livianos más vendidos fueron de marca Chevrolet, con una participación aproximada del 21% a nivel nacional. En vehículos comerciales la marca más vendida fue Hino con una participación de mercado aproximadamente de 24%, seguida de Chevrolet, con una participación aproximada del 19% sobre el total de ventas nacionales.

VEHÍCULOS LIVIANOS		VEHÍCULOS COMERCIALES	
MARCA	PARTICIPACIÓN	MARCA	PARTICIPACIÓN
Chevrolet	21%	Hino	24%
KIA	19%	Chevrolet	19%
Hyundai	7%	Hyundai	10%
Great Wall	5%	Shineray	8%
Renault	5%	JAC	6%
Nissan	4%	JMC	6%
Chery	3%	Foton	3%
JAC	3%	Sinotruck	3%
Hyno	3%	Chery	3%
Otras	30%	Otras	18%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: AEADE.

Puntualmente para las líneas de vehículos en los que compite la compañía, categorizados de acuerdo con su gama y segmento, el Emisor ha identificado a sus principales competidores en cada una de sus marcas principales.

PRINCIPALES COMPETIDORES DE MARCA PEUGEOT (ABRIL 2021)	PARTICIPACIÓN DE MERCADO
Volkswagen	2,86%
Mazda	2,45%
Ford	2,14%
Peugeot	1,45%

Fuente: CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.

PRINCIPALES COMPETIDORES DE LÍNEA INDUSTRIAL (ABRIL 2021)	PARTICIPACIÓN DE MERCADO
CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.	17,00%
Agencia Alemana del Ecuador S.A.	20,00%
Iasa S.A.	15,00%
Conauto C.A.	6,00%

Tabla Fuente: CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.

PRINCIPALES COMPETIDORES DE MARCA CHANGAN (ABRIL 2021)	PARTICIPACIÓN DE MERCADO
Great Wall	5,80%
JAC	3,50%
Chery	2,90%
Changan	2,00%

Fuente: CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.

## GENERACIÓN DE FLUJO OPERATIVO

La generación de flujo operativo de la compañía evidenció un comportamiento fluctuante en el periodo analizado, registrando un valor mínimo negativo de USD 1,50 millones en el 2018 como consecuencia del cambio operativo de la compañía. Este cambio operativo provocó transferencias de inventario a compañías relacionadas y mayores pagos a proveedores por la separación de la línea de Toyota. No obstante, para el 2019 con los plazos de pago a proveedores recibidos, el Flujo Libre de Efectivo se incrementó a USD 19,81 millones. Al 2020, el saldo de Flujo Libre de Efectivo se normalizó, a pesar de la pandemia, alcanzando un valor de USD 6,07 millones.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	REAL			PROYECTADO			
<b>Flujo Actividades de Operación</b>	<b>(1.502)</b>	<b>19.814</b>	<b>6.069</b>	<b>2.219</b>	<b>4.260</b>	<b>3.095</b>	<b>3.511</b>
Flujo Actividades de Inversión	(11.835)	(9.834)	(282)	(811)	(1.564)	(930)	(976)
Flujo Actividades de Financiamiento	13.599	(10.214)	(949)	(5.406)	(2.604)	(1.912)	(3.067)
<b>Saldo Inicial de Efectivo</b>	<b>463</b>	<b>725</b>	<b>491</b>	<b>5.329</b>	<b>1.331</b>	<b>1.423</b>	<b>1.676</b>
Flujo del Periodo	262	(234)	4.838	(3.999)	92	253	(532)
<b>Saldo Final de Efectivo</b>	<b>725</b>	<b>491</b>	<b>5.329</b>	<b>1.331</b>	<b>1.423</b>	<b>1.676</b>	<b>1.143</b>

Fuente: CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.

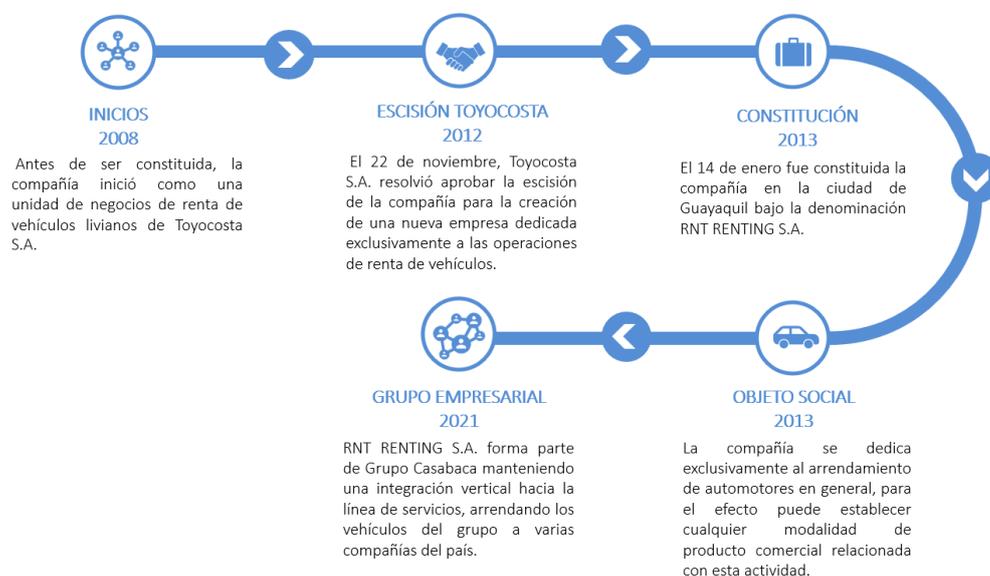
Para años posteriores se estima alcanzar una tendencia estable manteniendo montos alrededor de los USD 3,27 millones por año una vez implementada la nueva estrategia. El mismo comportamiento se registró en los Años de Pago con Flujo Libre de Efectivo, que evidencia que la compañía está en capacidad de cubrir su

deuda neta con la generación operativa en un periodo acorde a los vencimientos de sus obligaciones, que proyecta mantener un valor medio de 5 años entre el 2021 y 2024.

## RNT RENTING S.A.

### GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

RNT RENTING S.A. es una empresa dedicada al arrendamiento de automotores en general, para el efecto podrá establecer cualquier modalidad de producto comercial relacionada con la actividad.



Fuente: RNT RENTING S.A.

La misión de la compañía consiste en: “facilitamos soluciones de movilidad para lograr clientes fieles”. Y mantienen como visión: “ser líderes en todas las líneas de negocios en 5 años”.

A la fecha del presente informe, la compañía cuenta con un capital social de USD 870.000 y tiene la siguiente distribución de propiedad, tomando en cuenta que son acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una.

RNT RENTING S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Corporación Casabaca Holding S.A.	Ecuador	435.935	50,11%
Vazpro S.A.	Ecuador	308.466	35,46%
Vapcorporacion Cía. Ltda.	Ecuador	32.626	3,75%
Holding in Ferle Holferle S.A.	Ecuador	16.025	1,84%
Alcazarhold S.A.	Ecuador	12.351	1,42%
Coronel Sarmiento Vicente Deifilio	Ecuador	9.716	1,12%
Otros 68 accionistas con participaciones menores	Ecuador	54.881	6,31%
<b>Total</b>	-	<b>870.000</b>	<b>100,00%</b>
CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Comproact S.A.	Ecuador	3.014.874	23,10%
Ecuagoluba S.A.	Ecuador	2.166.600	16,60%
Bacobo S.A.	Ecuador	2.026.300	15,53%
Silvermate S.A.	Ecuador	1.902.100	14,57%
Cobos Héctor Alberto	Estados Unidos	1.692.000	12,96%
Baca Cobo María Mercedes	Ecuador	601.100	4,61%
Baca Moscoso Alicia Olga Eulalia	Ecuador	600.400	4,60%
Baca Cobo Laura Patricia	Ecuador	563.500	4,32%
Baca Cobo María Dolores	Ecuador	156.400	1,20%
Baca Samaniego Diego Fernando	Ecuador	154.867	1,19%
Inversiones de la Capital S.C.	Ecuador	138.000	1,06%
Comlafs S.A.	Ecuador	34.500	0,26%
<b>Total</b>	-	<b>13.050.641</b>	<b>100,00%</b>

VAZPRO S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Alcazarhold S.A.	Ecuador	375	37,50%
Holding in Ferle Holferle S.A.	Ecuador	375	37,50%
GVCHolding S.A.	Ecuador	125	12,50%
Holdnvc S.A.	Ecuador	125	12,50%
<b>Total</b>	-	<b>1.000</b>	<b>100,00%</b>
VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Cueva Cueva María Eugenia Magdalena	Ecuador	484	48,40%
Vásquez Cueva Álvaro Agustín	Ecuador	172	17,20%
Vásquez Cueva Bernardita de Lourdes	Ecuador	172	17,20%
Vásquez Cueva Jorge Mauricio	Ecuador	172	17,20%
<b>Total</b>	-	<b>1.000</b>	<b>100,00%</b>
HOLDING IN FERLE HOLFERLE S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Malo Ordóñez Dora Patricia	Ecuador	320	32,00%
Vásquez Alcázar Pablo Fernando	Ecuador	320	32,00%
Vásquez Malo Juan Fernando	Ecuador	120	12,00%
Vásquez Malo David Francisco	Ecuador	120	12,00%
Vásquez Malo Pedro José	Ecuador	120	12,00%
<b>Total</b>	-	<b>1.000</b>	<b>100,00%</b>
ALCAZARHOLD S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Ramos Vásquez Rita Daniela	Ecuador	499	49,90%
Ramos Vásquez Sergio Andrés	Ecuador	499	49,90%
Vásquez Alcázar María del Rocío	Ecuador	2	0,20%
<b>Total</b>	-	<b>1.000</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: SCVS.

Es opinión de GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. que los accionistas se encuentran comprometidos con la compañía ya que son éstos quienes llevan la administración de la empresa, lo que evidentemente acentúa su compromiso, así como por la implementación del nuevo plan estratégico que no solamente beneficia a la compañía, sino al Grupo en general.

En cuanto a la referencia de empresas vinculadas, según lo establecido en el Numeral 3, Artículo 2, Sección I, Capítulo I, Título XVIII del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera se detalla las compañías que presentan vinculación representativa en otras compañías, ya sea por accionariado o por administración. Las personas naturales que en definitiva conforman la compañía se muestran con amplia trayectoria empresarial, evidenciada a través de las numerosas compañías que administran y/o son dueñas.

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	VINCULADO	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Casabaca S.A.	Corporación Casabaca Holding S.A.	Accionariado	Activa
Ganadera Ganadyan S.A.	Corporación Casabaca Holding S.A.	Accionariado	Activa
BMV Inmobiliaria S.A.	Corporación Casabaca Holding S.A.	Accionariado	Activa
Mansuera S.A.	Corporación Casabaca Holding S.A.	Accionariado	Activa
Hidroalto Generación de Energía S.A.	Corporación Casabaca Holding S.A.	Accionariado	Activa
Toyota del Ecuador S.A.	Corporación Casabaca Holding S.A.	Accionariado	Activa
RNT Renting S.A.	Corporación Casabaca Holding S.A.; Vapcorporacion Cía. Ltda.	Accionariado	Activa
Industria Recicladora de Caucho Ecocaucho S.A.	Corporación Casabaca Holding S.A.	Accionariado	Activa
Intelligence-Solutions Cía. Ltda.	Corporación Casabaca Holding S.A.	Accionariado	Activa
1001Talleres S.A.	Corporación Casabaca Holding S.A.	Accionariado	Activa
Toyocosta S.A.	Corporación Casabaca Holding S.A.	Accionariado	Activa
Comprasigma S.A.	Corporación Casabaca Holding S.A.	Accionariado	Activa
Empresa Hotelera Cuenca C.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Importadora Tomebamba S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Joyería Guillermo Vásquez S.A.	Vazpro S.A.; Vapcorporacion Cía. Ltda.	Accionariado	Activa
Imnmobiliaria Paucarbamba S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Plastiazuy S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Vazpredial S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Aparcamiento Parkcuanca S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Imprintsa S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Estación de Servicio Vazgas S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa

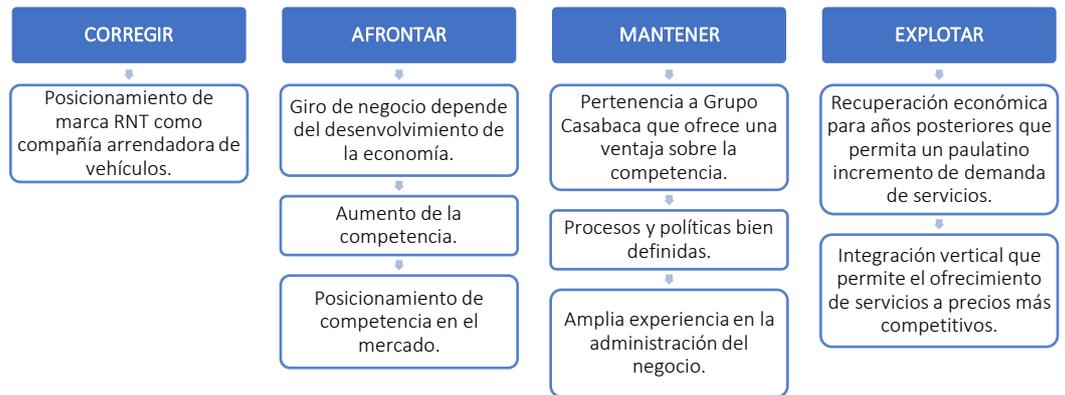
COMPAÑÍAS RELACIONADAS	VINCULADO	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Chinatrend S.A.	Vazpro S.A.; Vapcorporacion Cía. Ltda.	Accionariado	Activa
Novadredit S.A.	Vazpro S.A.; Vapcorporacion Cía. Ltda.	Accionariado	Activa
Unnomotors S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Unnocycles S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Unnoparts S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
RNT Renting S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Rapidtram SA.	Vazpro S.A.; Vapcorporacion Cía. Ltda.	Accionariado	Activa
Agnimetales S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Carparts S.A.	Vazpro S.A.; Vapcorporacion Cía. Ltda.	Accionariado	Activa
Yangtsé Motors S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Inspecciones Técnicas del Austro Invereeh S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado	Activa
Toyocosta S.A.	Vazpro S.A.; Vapcorporacion Cía. Ltda.	Accionariado	Activa
Unnoholding S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado/ Administración	Activa
Predial Colombia S.A.	Vapcorporacion Cía. Ltda.	Accionariado	Disolución
Unholding S.A.	Vazpro S.A.	Administración	Activa

Fuente: SCVS.

La compañía se encuentra gobernada por la Junta General de Accionistas y es administrada por el Directorio, Presidente y Gerente General. Este órgano tiene las atribuciones fijadas por la Ley o por los Estatutos. La representación legal de la compañía corresponde exclusivamente al Gerente General y en caso de falta o impedimento de este, la ejercerá el Presidente. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de la compañía y es válidamente constituida por los accionistas legalmente convocados y reunidos. La Junta General tiene la calidad del máximo organismo de la compañía con todas las facultades para resolver los asuntos relativos a los negocios sociales, así como para tomar las resoluciones que sean necesaria para los intereses de la compañía.

RNT RENTING S.A. no posee lineamientos de Gobierno Corporativo definidos, no obstante, al formar parte de Grupo Casabaca se alinean a los objetivos definidos por parte del gobierno de las compañías relacionadas, de manera que, la compañía cuenta con una estructura organizada que le permite comunicar e integrar la dirección de la empresa. Asimismo, los ejecutivos que representan a la empresa han sido parte de la organización por bastantes años y gracias a su responsabilidad han conseguido moldear un criterio acertado para la toma de decisiones, garantizando eficiencia en la administración.

Es opinión de GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de adecuados sistemas de administración y planificación que se han afirmado en el tiempo.



Fuente: RNT RENTING S.A.

Actualmente, la empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones con el Sistema de Seguridad Social, con el Servicio de Rentas Internas y un certificado del buró de crédito, evidenciando que la compañía se encuentra al día con las entidades financieras, no registra cartera castigada ni saldos vencidos. La compañía a la fecha del presente informe no cuenta con procesos judiciales en su contra, por lo que no pondría en riesgo la capacidad de generar flujos de la compañía, evidenciando que bajo un orden de prelación la compañía no tiene compromisos pendientes que podrían afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación, dando cumplimiento al Literal c, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

## NEGOCIO

El objeto social de la compañía es dedicarse exclusivamente al arrendamiento de automotores en general, para el efecto puede establecer cualquier modalidad de producto comercial relacionada con esta actividad. Adicionalmente, obtiene ingresos por la venta de vehículos fruto de la renovación de las flotas que mantiene para su alquiler una vez que estos han sido usufrutuados por determinado tiempo.

### ALQUILER DE VEHÍCULOS

- Esta división consiste en el arrendamiento de varias marcas de vehículos que se comercializan en el Grupo Casabaca a diversas compañías a nivel nacional.

### VENTA DE VEHÍCULOS

- Esta división consiste en la venta y comercialización de vehículos usados que fueron previamente utilizados en la división de alquiler y que alcanzan algún punto específico de kilometraje.

### MANTENIMIENTO

- Consiste en el ofrecimiento de varios servicios de mantenimiento de vehículos: cabios de aceite, revisiones, repuestos, etc.

La compañía planteó los objetivos estratégicos a corto, mediano y largo plazo; los cuales fueron trabajados con participantes de todos los niveles en la planeación estratégica; basándose en la metodología SMART (Específico, Medible, Alcanzable, Realista, Tiempo); siendo alineados a los objetivos corporativos. Estas estrategias se resumen en:

- Canalizar la mejora de procesos, optimización de recursos y entrenamiento de personas para el presente año.
- Mejorar la experiencia del cliente con la capacitación del personal implementando una cultura de servicio en el periodo máximo de 1 año.
- Incrementar la rentabilidad sobre ventas con la optimización de la estructura de gastos.

#### POLÍTICAS PRINCIPALES

Con el objetivo de reducir el riesgo de pérdidas ocasionadas internamente por riesgos operacionales, RNT RENTING S.A. cuenta con diversas políticas para hacer frente a dichos riesgos.

#### Política operacional

Para mitigar el riesgo operacional, el Emisor cuenta con pólizas de seguros de diversa índole que ofrecen cobertura sobre cualquier situación de riesgo operacional que se presente en el proceso operativo de la compañía. Dado que la compañía se centra en el negocio de arrendamiento de vehículos, la mayoría de las pólizas se centran en la cobertura de este bien. El siguiente detalle evidencia las principales coberturas que mantiene la compañía hasta mayo de 2021, fecha en que se procederá con la renovación:

PRINCIPALES RIESGOS CUBIERTOS (ABRIL 2021)	SUMA ASEGURADA (USD)
Vehículos	7.480.830
Incendio	39.870
Equipo electrónico	21.571
Fidelidad	20.000
Robo y asalto	3.460
Rotura de maquinaria	970

Fuente: RNT RENTING S.A.

#### CLIENTES

RNT RENTING S.A. se enfoca en el servicio de arrendamiento a varias compañías a lo largo del país, por lo que cuenta con una diversificación moderada de clientes manteniendo para abril de 2021 la siguiente composición:

DETALLE DE PRINCIPALES CLIENTES (ABRIL 2021)	PARTICIPACIÓN
Interoc S.A.	20%
Banco del Pacífico S.A.	16%
Alimentsa S.A.	5%
Balanceados Nova S.A. Balnova	4%
Fertilizantes del Pacífico Ferpacifiv S.A.	4%
Varios con participaciones menores	51%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: RNT RENTING S.A.

#### POSICIÓN COMPETITIVA

A abril de 2021 y durante el año 2020, los vehículos livianos más vendidos fueron de marca Chevrolet, con una participación aproximada del 21% a nivel nacional. En vehículos comerciales la marca más vendida fue Hino con una participación de mercado aproximadamente de 24%, seguida de Chevrolet, con una participación aproximada del 19% sobre el total de ventas nacionales.

Puntualmente para las líneas de vehículos en los que compite la compañía, categorizados de acuerdo con su gama y segmento, el Emisor ha identificado a sus principales competidores en cada una de sus marcas principales.

PRINCIPALES COMPETIDORES DE ALQUILER DE VEHÍCULOS (ABRIL 2021)	PARTICIPACIÓN DE MERCADO
Mareauto S.A.	39%
Consortio del Pichincha S.A. CONDELPI	32%
RNT RENTING S.A.	16%
Expertia Corporativa S.A.	11%

PRINCIPALES COMPETIDORES DE ALQUILER DE VEHÍCULOS (ABRIL 2021)	PARTICIPACIÓN DE MERCADO
Otros con participaciones menores	3%%

Fuente: RNT RENTING S.A.

### GENERACIÓN DE FLUJO OPERATIVO

La generación de flujo operativo de la compañía evidenció un comportamiento estable en el periodo comprendido entre 2018 y 2020 coherente con el desenvolvimiento general de la compañía que mantiene resultados consistentes y estables en el tiempo. De esta forma, el valor promedio de flujo operativo generado en el periodo de análisis fue de USD 2,47 millones por año.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	REAL			PROYECTADO			
<b>Flujo Actividades de Operación</b>	<b>2.205</b>	<b>2.808</b>	<b>2.405</b>	<b>2.127</b>	<b>2.174</b>	<b>2.242</b>	<b>2.308</b>
Flujo Actividades de Inversión	(4.064)	(1.116)	(128)	(2.000)	(2.000)	(2.000)	(2.000)
Flujo Actividades de Financiamiento	2.029	(1.811)	(2.110)	(209)	(153)	(262)	(215)
<b>Saldo Inicial de Efectivo</b>	<b>46</b>	<b>216</b>	<b>97</b>	<b>264</b>	<b>181</b>	<b>201</b>	<b>181</b>
Flujo del Periodo	170	(120)	167	(83)	20	(20)	94
<b>Saldo Final de Efectivo</b>	<b>216</b>	<b>97</b>	<b>264</b>	<b>181</b>	<b>201</b>	<b>181</b>	<b>275</b>

Fuente: RNT RENTING S.A.

Para años posteriores se estima mantener la misma tendencia constante observada en el histórico con un valor medio por año de USD 2,21 millones entre 2021 y 2024. Este comportamiento permitirá a la compañía hacer frente a sus obligaciones financieras y no financieras, generando una cobertura suficiente sobre los flujos de la Titularización.

## PERFIL FIDUCIARIA

### ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

Fiduciaria de las Américas Fiduaméricas Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. es la entidad que se encuentra a cargo de la administración del Fideicomiso de la "Primera Titularización Sindicada Rentas NX-RNT". La Fiduciaria es una compañía legalmente constituida mediante escritura pública ante notario Trigésimo del cantón Quito el 21 de febrero de 2017 e inscrita en el Registro Mercantil el 07 de septiembre de 2017. El objeto social de la Fiduciaria consiste en: (a) administrar fondos de inversión, (b) administrar negocios fiduciarios, (c) actuar como agente de manejo en procesos de titularización y (d) representar fondos internacionales de inversión.

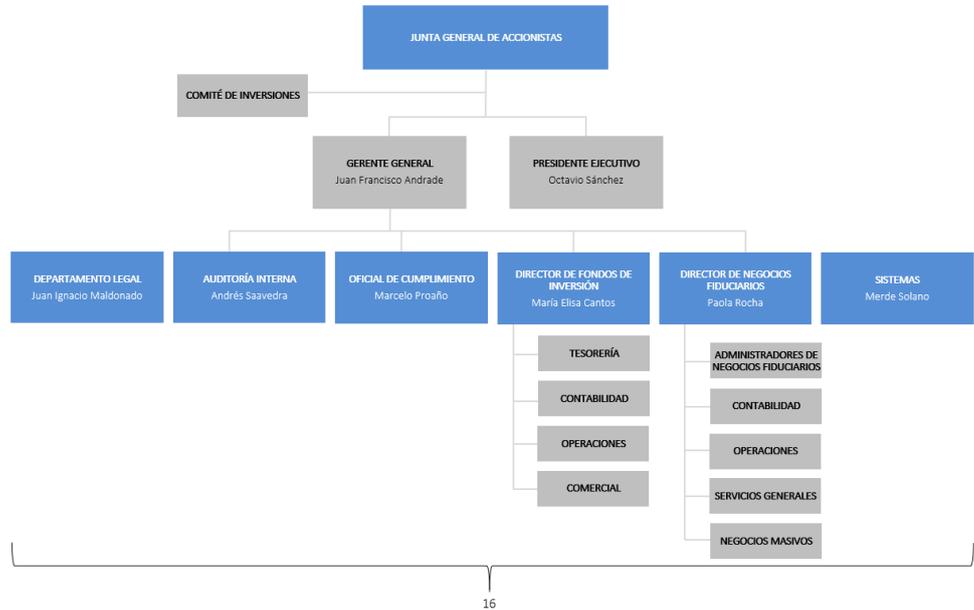
En el año 2020, el Grupo Financiero Atlántida, holding centroamericano con operaciones en banca, seguros, pensiones, casas de bolsa y servicios de informática; adquirió el 55% de grupo del que formaba parte la Fiduciaria. De esta forma, cambió su denominación a Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. con fecha 22 de enero de 2020 y desde el 1 de julio de dicho año el Grupo Atlántida inició sus operaciones formalmente en el Ecuador. La Administradora cuenta con un capital suscrito y pagado de USD 800.000 divididos entre los siguientes accionistas:

FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Grupo Sur Atlántida S.L.U.	España	799.999	100,00%
Andrade Dueñas Juan Francisco	Ecuador	1	0,00%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>800.000</b>	<b>100,00%</b>
GRUPO SUR ATLÁNTIDA S.L.U.	PAÍS	TIPO DE INVERSIÓN	
Tihany Ltd.	Inglaterra	Extranjera directa	
TIHANY LTD.	PAÍS	TIPO DE INVERSIÓN	
Bristol Development International KFRK	Costa Rica	Extranjera directa	
BRISTOL DEVELOPMENT INTERNATIONAL KFRK	PAÍS	TIPO DE INVERSIÓN	
Hohenleitner Rivas Manfred Danniell	Ecuador	Nacional	
Arturo Tamariz Carlos Andrés	Ecuador	Nacional	

Fuente: SCVS

La Fiduciaria es gobernada por la Junta General de Accionistas y administrada por el Presidente Ejecutivo y Gerente General. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de gobierno de la compañía. El

Presidente Ejecutivo y el Gerente General ejercen la representación legal de la Fiduciaria. El Comité de Inversiones está conformado por cinco miembros elegidos por la Junta General, de los cuales al menos tres deberán ser funcionarios a tiempo completo de la sociedad de acuerdo con la escritura de constitución. Los miembros del Comité de Inversiones serán elegidos por tres años para el cumplimiento de sus funciones pudiendo ser reelegidos indefinidamente y supervisan las operaciones de inversión dedicadas por ellos cada sesenta días.



Fuente: Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

La Fiduciaria cuenta con una estructura definida para la administración y los procesos relacionados con los negocios fiduciarios que manejan, el cual consiste en un equipo de 12 personas, según el siguiente detalle:

PERSONAL DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS (ABRIL 2021)	CARGO
Juan Francisco Andrade	Gerencia General
Andrés Saavedra	Back Office
Paola Rocha Ruiz	Directora de Negocios Fiduciarios
Álvaro Pólit	Director Comercial Neg. Fiduciarios
Ibeth Gómez	Administración Fiduciaria
Yarileen Alzamora	Administración Fiduciaria
Gabriela Enríquez	Asistente Administrativo
Juan Ignacio Maldonado	Asesor Legal
Verónica Panchi Umaginga	Contadora General
Mariana Tipán Chulde	Contadora Fiduciaria de Fondos
Michelle Pozo	Asistente Contable
Giovanny Marcelo Proaño	Oficial de Cumplimiento

Fuente: Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.;

En cuanto al personal del área de fondos de inversión, cuentan con 4 personas para la administración y el desarrollo de sus procesos, según el siguiente detalle:

PERSONAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (ABRIL 2021)	CARGO
Liseth Celi	Directora Comercial
Luis Hidalgo Guañuna	Tesorero
Christian Bravo Mata	Operaciones
María Paulina Aguirre	Coordinadora Comercial

Fuente: Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

La Fiduciaria cuenta con manuales tecnológicos actualizados y debidamente aprobados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Asimismo, para el manejo y administración de los procesos relacionados con los negocios fiduciarios y fondos de inversión utilizan el sistema de especialización

fiduciaria denominado Gestor. A través de sus manuales y sistemas informáticos, mantienen una comunicación continua con sus clientes a través de la entrega en línea permanente de documentos de administración fiduciaria actualizada.

Es de vital importancia para la fiduciaria garantizar la integridad de la información a través de sus políticas, donde los datos permanecen inalterados excepto cuando son modificados por personal autorizados y dicha modificación es registrada, asegurando precisión y confiabilidad. De igual manera, la protección de los datos e información la garantizan a través de servidores de infraestructura propia y de los servicios contratados con le empresa Gestor y Tevcol en calidad de custodio externo.

Los siguientes son de los principales recursos de software que maneja la Fiduciaria:

- Microsoft Windows Server 2012 R2 Foundation
- Window 7
- Google Suite
- Gestor Fiducia – Fondos

La Fiduciaria cuenta con una red de aliados estratégicos que le permiten el desarrollo óptimo de sus líneas de servicios. Los aliados estratégicos de la Fiduciaria son:

- **Gestor Inc.:** cuentan con la integración de su sistema tecnológico en línea con un modelo de vanguardia en el mercado para el manejo de negocios fiduciarios y fondos de inversión.
- **Profilegal Abogados Cía. Ltda.:** estudio jurídico de amplia trayectoria en el mercado fiduciario el cual brinda asesoría legal a la Fiduciaria.

La Fiduciaria cuenta con una amplia trayectoria en el mercado ecuatoriano, donde a la fecha del presente informe se han administrado 165 negocios fiduciarios de acuerdo con el siguiente detalle de los negocios administrados:

- 66 fideicomisos de administración.
- 37 fideicomisos de flujos.
- 22 proyectos inmobiliarios.
- 18 encargos fiduciarios de administración.
- 9 procesos de titularización.
- 8 fideicomisos de garantía.
- 5 encargos fiduciarios inmobiliarios.

Los principales proyectos en los que la Fiduciaria ha participado son los siguientes:

- Agente Colateral Local para el Proyecto de Posorja, el cual es un proceso de evaluación realizado por el BID, donde la Fiduciaria participó como el representante local de los Banco Proparco, BID, BID Inversiones y otros menores por un crédito de USD 290 millones.
- Titularización de Cartera Factorplus por USD 18 millones, emitido en tramos de USD 3 millones.
- Titularización de Cartera Originarsa por USD 20 millones, emitido en tramos de USD 4 millones.
- Titularización de Cartera Novacredit por USD 5 millones.
- Fideicomiso Inmobiliario Riva de Mare con ventas de USD 17 millones.
- Fideicomiso Jardines de El Carmen con ventas por USD 15 millones.
- Fideicomiso Retamo Parc con ventas por USD 12 millones.

La Fiduciaria se encuentra a la cabeza del mercado en los procesos de titularización de cartera no hipotecaria en el Mercado de Valores administrando hasta USD 81.000.000 en montos de emisión a la fecha del presente informe. Asimismo, a la fecha administran proyectos inmobiliarios por más de USD 140.000.000; si se contabilizan los proyectos administrados en conjunto con otra administradora se sumarían 30 proyectos inmobiliarios adicionales con ventas totales por más de USD 215.000.000. Se encuentra a cargo de la administración de dos fondos de inversión administrados: el Fondo Fit y el Fondo Élite. El Fondo de Inversión

Administrado FIT cuenta con un monto total invertido en renta fija de USD 9,37 millones a abril de 2021, mientras que el Fondo de Inversión Administrado Élite mantiene inversiones en renta fija de USD 552 mil.

Los clientes principales de la Administradora son los siguientes:

- General Motors del Ecuador S.A.
- Grupo Futuro (Metropolitan Touring, Seguros Equinoccial, Tecniseguros, Veris, etc.)
- Originarsa S.A.
- DP World Investments B.V.
- Rivadeneira Barriga Arq. S.A.
- Proparco Groupe Agence Francaise de Developpement
- BID Invest
- DEG KFW Bankengruppe
- Novacredit S.A.
- Factorplus S.A.
- Proauto C.A.
- Goltvecuador S.A.
- Guayaquil Country Club
- Club de Alto Rendimiento Richard Carapaz

Cabe mencionar que la Fiduciaria cuenta con un compromiso elevado con sus clientes, el cual se expresa en los valores corporativos con los que manejan sus líneas de servicios. Estos valores son:

- Confianza: enfoque en mayor seguridad y confidencialidad.
- Compromiso: enfoque en el establecimiento de vínculos duradores con los clientes a través del manejo serio y ético de sus actividades.
- Eficiencia: enfoque en la rápida gestión de los requerimientos de los clientes, haciendo énfasis en el conocimiento de éstos y en el entendimiento de sus necesidades específicas.

Asimismo, con este objetivo, la Fiduciaria cuenta con un Código de Ética con el propósito de promover una cultura ética laboral y establece los principios y normas de conducta a los que se deben alinear sus negocios y a los que deben sujetarse estrictamente todo el personal de ésta. Los principales puntos que trata el Código de Ética son:

- Ética y Legalidad
- Manejo de la información
- Lealtad
- Honestidad
- Profesionalismo y competencia
- Sigilo
- Conflicto de intereses
- Reglas generales de conducta
- Prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos

Con todo lo expuesto en este acápite, GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. sustenta que se da cumplimiento a la norma estipulada en el Literal c, Numeral 3, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera respecto de la estructura administrativa de la administradora, su capacidad técnica, posicionamiento en el mercado y experiencia. Es opinión de GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. que la administradora mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de una adecuada capacidad técnica, con una experiencia suficiente y un posicionamiento creciente desde su incorporación al mercado.

**INSTRUMENTO**

El Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado "PRIMERA TITULARIZACIÓN SINDICADA RENTAS NX - RNT" se constituyó con el objeto de que los originadores Corporación Nexum Nexumcorp S.A. y Rnt Renting S.A., que tienen en común su principal giro del negocio, el alquiler de vehículos livianos, pesados y montacargas, aporten, cedan y transfieran al Fideicomiso, el Derecho de Cobro, esto es el derecho a percibir la totalidad de los recursos derivados de los Contratos de Arrendamiento, incluyendo, pero sin limitarse a: canon fijo mínimo garantizado, cánones variables, recargos, multas, entre otros, que deben ser pagados por los arrendatarios, contemplados en los respectivos contratos de arrendamiento de los dos originadores. Con corte de información al 31 de abril del 2021, se seleccionaron en total 74 contratos (12 de NEXUMCORP y 62 de RNT), los cuales a su vez involucran 340 automotores (59 de NEXUMCORP y 281 de RNT) y 64 clientes (9 de NEXUMCORP y 55 de RNT).

TITULARIZACIÓN SINDICADA RENTAS NX - RNT						
	SERIES	MONTO (USD)	PLAZO	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	A	USD 2.450.000	Hasta 720 días	7,75%	Trimestral	Trimestral
	B	USD 1.950.000	Hasta 900 días	8,25%	Trimestral	Trimestral
	C	USD 1.100.000	Hasta 1.4400 días	8,50%	Trimestral	Trimestral
Tipo de emisión	Los valores se emitirán de manera desmaterializada por lo tanto no aplica numeración.					
Activo titularizado	Derecho de cobro existente derivado de los contratos de arrendamiento de montacarga y vehículos.					
Destino de los recursos	<p>De los recursos totales obtenidos de la emisión de valores producto de la presente titularización, NEXUMCORP recibirá un monto equivalente al 25% de los fondos totales levantados, mientras que RNT recibirá el 75% de dichos fondos, por tanto, los derechos y obligaciones de los Originadores serán en dichas proporciones.</p> <p>NEXUMCORP utilizarán de los recursos obtenidos de la emisión, por una parte, para cancelar pasivos financieros bancarios especialmente aquellos de corto plazo. Adicionalmente, destinará recursos de la emisión al financiamiento de capital de trabajo, específicamente al pago de proveedores, con la finalidad de acceder a mejores condiciones de margen, pago de nómina, pago de impuestos y contribuciones, y para el pago de otros gastos operacionales. Finalmente, se utilizará parte de los recursos para inversiones de capital, específicamente para la adquisición, instalación o construcción de activos no corrientes.</p> <p>RNT destinará los recursos obtenidos de la emisión al financiamiento de capital de trabajo, específicamente al pago de proveedores, con la finalidad de acceder a mejores condiciones de margen, pago de nómina, pago de impuestos y contribuciones, y para el pago de otros gastos operacionales.</p>					
Valor nominal	USD 1.000,00 (Un mil dólares de los Estados Unidos de América)					
Base de cálculos de intereses	Base comercial 30/360: corresponde a años de 360 días. 12 meses y 30 días cada mes.					
Sistema de colocación	Se negociará de manera bursátil hasta por el monto indicado.					
Estructurador	Analytica Securities C.A. Casa de Valores					
Agente colocador	Analytica Securities C.A. Casa de Valores					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador DCV-BCE					
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.					
Agente de recaudo de los flujos	Corporación Nexum Nexumcorp S.A. y Rnt Renting S.A.					
Mecanismos de garantía	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Exceso de flujo de fondos</li> <li>■ Fianza solidaria de los Originadores</li> <li>■ Sustitución de activos</li> </ul>					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

A continuación, se detalla la tabla de amortización para el calculada con el monto total colocado

TABLA AMORTIZACIÓN CONSOLIDADA	CAPITAL INICIAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	TOTAL PAGO	SALDO DE CAPITAL
1	5,500,000.00	111,062.50	682,350.00	793,412.50	4,817,650.00
2	4,817,650.00	97,481.97	697,150.00	794,631.97	4,120,500.00
3	4,120,500.00	83,607.75	710,600.00	794,207.75	3,409,900.00
4	3,409,900.00	69,463.94	725,400.00	794,863.94	2,684,500.00
5	2,684,500.00	55,026.44	506,100.00	561,126.44	2,178,400.00
6	2,178,400.00	44,828.88	518,450.00	563,278.88	1,659,950.00
7	1,659,950.00	34,385.09	416,750.00	451,135.09	1,243,200.00
8	1,243,200.00	25,902.75	356,700.00	382,602.75	886,500.00
9	886,500.00	18,574.88	295,550.00	314,124.88	590,950.00
10	590,950.00	12,424.84	301,650.00	314,074.84	289,300.00
11	289,300.00	6,147.63	85,800.00	91,947.63	203,500.00
12	203,500.00	4,324.38	88,000.00	92,324.38	115,500.00
13	115,500.00	2,454.38	41,800.00	44,254.38	73,700.00
14	73,700.00	1,566.13	42,900.00	44,466.13	30,800.00
15	30,800.00	654.50	15,400.00	16,054.50	15,400.00
16	15,400.00	327.25	15,400.00	15,727.25	-

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

En opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., a la fecha de este análisis, que es adecuada la legalidad y forma de trasferencias de los activos del patrimonio de propósito exclusivo dando cumplimiento a lo expresado en el Literal b, Numeral 3, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

#### FLUJO APORTADO AL FIDEICOMISO

El flujo titularizado proviene del derecho de cobro definido como: el derecho existente instrumentado a través de la celebración de contratos de alquiler de vehículos, montacargas u otros automotores, suscritos previo a su aporte al Fideicomiso de Titularización, y que otorgan un derecho personal o de crédito a los Originadores de cobrar a cada uno de los arrendatarios, un concepto por cánones fijos de alquiler mensuales conforme establece los respectivos contratos. El derecho de cobro para efectos de la emisión de los valores de la Titularización es exclusivamente el relacionado al canon fijo descrito en cada contrato, sin añadir el impuesto al valor agregado (IVA) que aplique, y sin restar ningún tipo de comisiones o retenciones ya sean estas en la fuente del impuesto a la renta o sobre el impuesto al valor agregado (IVA).

Se aclara expresamente también, que el derecho de cobro transferido al Fideicomiso implica el derecho de recibir cualquier recaudación asociada a los contratos involucrados, aun cuando sean producto de servicios prestados o facturación emitida previo a la fecha del aporte. Es decir, que la recuperación de las cuentas por cobrar asociadas a los contratos cuyo derecho de cobro haya sido aportado, deberá ingresar a las cuentas del Fideicomiso, así como la cobranza producto de los servicios que se presten a futuro y generen nueva facturación dentro del marco de dichos contratos.

Los Originadores entregarán semanalmente al Agente de Manejo del Fideicomiso, entre otros, los siguientes reportes, correspondientes a la semana inmediata anterior, relacionados al derecho de cobro transferido al Fideicomiso y que se encuentra descrito en el presente informe: ingresos facturados y fecha de vencimiento de la factura, recaudación real y saldos pendientes de cobro al vencimiento del plazo de crédito comercial otorgado al cliente. De esta manera el Fideicomiso podrá registrar el derecho que tiene sobre estos.

El conjunto de contratos cuyo derecho de cobro sobre el canon fijo se aporta al fideicomiso debe cumplir con las siguientes características generales o tipo I, tanto al momento del aporte inicial, como al momento previo a la colocación del primer título valor de cada una de las series, según corresponda:

- Plazo remanente hasta el vencimiento total del contrato mayor o igual a 12 meses.
- Contratos por alquiler de vehículos, montacargas u otros automotores.
- Contratos que incluyan definida expresamente la existencia de un canon fijo mensual.
- Cuentas por cobrar exigibles según se define para cada subcuenta o subdivisión.

Para efectos del aporte del derecho de cobro de los contratos, y para verificar el cumplimiento de las bandas descritas a continuación en las tablas de Composición del Grupo de Contratos, se deberán definir subcuentas que estén asociadas a cada una de las series de la titularización. Al momento del aporte inicial del derecho de cobro, se deberán cumplir las condiciones descritas para cada subcuenta. Dichas condiciones deberán ser restablecidas al momento de la colocación en mercado primario del primer título valor de cada una de las series. Tanto para el aporte inicial, así como en el momento de la colocación en mercado primario del primer título valor de cada una de las series, los Originadores, deberán realizar las cesiones, aportes y/o restituciones del derecho de cobro sobre contratos de alquiler, que sean necesarias para que cada subcuenta cumpla con las composiciones definidas en las siguientes tablas, que toman en consideración el plazo remanente hasta el vencimiento que debe tener cada contrato y el monto mínimo agrupado para el canon fijo mensual.

COMPOSICIÓN DEL GRUPO DE CONTRATOS (SERIES A)	
PLAZO REMANENTE	CANON FIJO MÍNIMO MENSUAL AGRUPADO (USD)
>=12 meses	>=104.760
>=18 meses	>=49.380
>=21 meses	>=31.980
>=24 meses	>=30.370
<b>Total</b>	<b>216.490</b>

SALDO DE CUENTAS POR COBRAR	
PLAZO DE VENCIMIENTO	MONTO (USD)
<=60 días	>=30% del primer dividendo (capital e intereses)

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

COMPOSICIÓN DEL GRUPO DE CONTRATOS (SERIES B)	
PLAZO REMANENTE	CANON FIJO MÍNIMO MENSUAL AGRUPADO (USD)
>=30 meses	>=98.520
<b>Total</b>	<b>98.520</b>

SALDO DE CUENTAS POR COBRAR	
PLAZO DE VENCIMIENTO	MONTO (USD)
<=60 días	>=30% del primer dividendo (capital e intereses)

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

COMPOSICIÓN DEL GRUPO DE CONTRATOS (SERIES C)	
PLAZO REMANENTE	CANON FIJO MÍNIMO MENSUAL AGRUPADO (USD)
>=36 meses	>=21.800
>=42 meses	>=12.920
>=48 meses	>=10.500
<b>Total</b>	<b>45.220</b>

SALDO DE CUENTAS POR COBRAR	
PLAZO DE VENCIMIENTO	MONTO (USD)
<=60 días	>=30% del primer dividendo (capital e intereses)

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

Los contratos que generan derecho de cobro reúnen las siguientes características:

	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS
Derecho de cobro existente	Contrato de arrendamiento de vehículos y montacargas
Forma de pago	Canon mensual
Canon mensual promedio	1.059,56
Saldo de contrato	10.481.641,86
Número de operaciones totales	340
Número de operaciones NXM	59
Número de operaciones RNT	281
Número de clientes	63
Plazo transcurrido promedio	25 meses
Plazo remanente promedio	28 meses

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

## GENERACIÓN DE FLUJOS

A continuación, se analiza la estimación de los flujos futuros teóricos del fideicomiso “Primera Titularización Sindicada Rentas NX- RNT” efectuado en base a la sumatoria de los cánones fijos de los contratos de alquiler sin realizar recargos o deducciones por aspectos tributarios. Con corte de información al 31 de abril del 2021, se seleccionaron en total 74 contratos (12 de CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. y 62 de RNT RENTING S.A.), los cuales a su vez involucran 340 automotores (59 de CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. y 281 de RNT RENTING S.A.) y 64 clientes (9 de CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. y 55 de RNT RENTING S.A.).

El flujo teórico corresponde a la sumatoria de los cánones fijos mensuales señalados en los contratos seleccionados para cada automotor, agrupándolos por su plazo remanente hasta el vencimiento de tal suerte que se proyecte el flujo durante la vigencia del contrato. Al tratarse de una titularización basada en un derecho existente, no se asume la renovación de los contratos para la proyección, ni tampoco que se aporten contratos adicionales, sino que la proyección se basa exclusivamente en el flujo predecible considerando los términos contractuales previamente acordados y suscritos.

Por este motivo, el flujo presentará un comportamiento decreciente en el tiempo, producto del vencimiento normal de los contratos en plazos y momentos diferentes.

Adicionalmente, el plazo de crédito comercial otorgado para el pago de los cánones facturados, los flujos podrían tener un diferimiento en promedio de hasta 43 días, considerando el plazo promedio de CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. y RNT RENTING S.A., y la proporción del flujo proyectado que se originaría de contratos de cada uno de los Originadores. En ese sentido, se ha incluido este elemento para la proyección del flujo, al igual que una condición respecto al saldo de cuentas por cobrar que debe tener el derecho de cobro aportado.

Para la estimación de los flujos futuros y el cálculo de la cobertura sobre las provisiones se tomó como referencia el escenario pesimista detallado en el informe de estructuración financiera.

TRIMESTRE	FLUJO PESIMISTA	PROVISIÓN REQUERIDA	EXCESO DE FLUJO BRUTO	EXCESO DE FLUJO NETO	DEPÓSITO DE GARANTÍA	1,5 DESVIACIÓN	COBERTURA
	USD		USD	LIBRE DESVIACIÓN	20% DE PROVISIÓN	USD	PORCENTAJE
1	856.219	793.413	62.806	59.460	158.683	68.438	3,19
2	856.219	794.632	61.587	58.305	158.926	68.438	3,17
3	856.219	794.208	62.011	58.707	158.842	68.438	3,18
4	856.219	794.864	61.355	58.085	158.973	68.438	3,17
5	812.568	561.126	251.442	238.043	112.225	64.949	5,39
6	617.376	563.279	54.097	51.214	112.656	49.347	3,32
7	516.222	451.135	65.087	61.619	90.227	41.262	3,68
8	434.660	382.603	52.057	49.283	76.521	34.742	3,62
9	388.786	314.125	74.661	70.682	62.825	31.076	4,30
10	352.329	314.075	38.254	36.216	62.815	28.162	3,52
11	218.069	91.948	126.122	119.401	18.390	17.430	7,91
12	139.151	92.324	46.827	44.331	18.465	11.122	5,65
13	78.466	44.254	34.212	32.389	8.851	6.272	6,58
14	57.679	44.466	13.213	12.509	8.893	4.610	4,64
15	47.623	16.055	31.569	29.887	3.211	3.807	8,69
16	30.708	15.727	14.981	14.183	3.145	2.455	7,06

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

Para la construcción de los flujos, GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. tomó el índice de desviación del escenario pesimista, considerando todas las variables que puedan generar distorsiones en el flujo por no cumplir con las condiciones originalmente establecidas en los contratos incluidas en la presente Titularización. Las variables que el estructurador financiero consideró que pueden afectar al flujo son las tasas de pérdida de flujo y cancelación de contratos.

### CÁLCULO DEL ÍNDICE DE DESVIACIÓN

Los flujos de la presente titularización son predeciblemente decrecientes en función del vencimiento normal de los contratos cuyo derecho de cobro es aportado. A medida que los contratos vencen, se espera que la recaudación total disminuya, lo cual ha sido considerado por el estructurador financiero para la estructuración de los títulos valores, sin que esto implique deterioro alguno.

No obstante, la aplicación de medidas de tendencia central y medidas de dispersión estadística sobre los flujos totales proyectados, para el cálculo del índice de desviación de la titularización, resultaría imprecisa y contravendría la técnica al tratarse de datos con una tendencia predecible en el tiempo. Así también, conociendo que la recaudación de los períodos iniciales sería significativamente mayor que la de los períodos finales, se obtendrían índices de volatilidad respecto a los valores promedio sumamente altos, lo cual no reflejaría la volatilidad real que debería tener una titularización basada en cánones fijos predefinidos y sobre la base de un derecho existente al momento de su aporte.

La metodología más efectiva en este caso en particular resulta de calcular el canon promedio por automotor en cada uno de los 48 meses proyectados, por cada escenario, para así calcular su desviación estándar.

La metodología utilizada por el estructurador financiero para el cálculo del canon promedio se utilizan los flujos esperados por escenario y se divide para el número de automotores con contratos vigentes por escenario. Con estos datos se obtiene la desviación estándar y la media de cada escenario. El índice de desviación para cada escenario resulta de dividir la desviación estándar en dólares para la media de cada escenario, expresándose como un porcentaje.

A continuación, se presenta el cálculo del Índice de Desviación Ponderado de conformidad a las consideraciones expuestas:

ESCENARIOS	OPTIMISTA	MODERADO	PESIMISTA
Media (USD)	1.138,38	1.092,68	949,19
Desviación Estándar (USD)	62,37	57,33	50,58
Índice de Desviación	5,48%	5,25%	5,33%
Flujo Esperado Acumulado	8.921.111,51	8.421.182,78	7.118.512,89
Desviación (USD)	488.780,35	441.855,07	379.323,18
Probabilidad	42%	31%	28%
Índice de Desviación Ponderado	5,37%		
Desviación Ponderada (USD)	444.037,30		
1,5 veces Desviación Ponderada (USD)	666.055,95		

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

### PROVISIONES

Conforme establecen las instrucciones fiduciarias contenidas en la Escritura de Constitución del Fideicomiso, los flujos esperados que se generen y sean recaudados por el agente de recaudo en virtud de la cobranza del flujo generado a partir del derecho de cobro aportado al Fideicomiso, deberán ser destinados semanalmente de acuerdo con el siguiente orden de prelación:

- Reponer el fondo rotativo, en caso de que, por cualquier motivo, haya disminuido de su monto base definido en la Escritura de Constitución del Fideicomiso. La reposición estipulada en el presente, de ser necesario, se hará con periodicidad semanal, hasta dentro de los dos días hábiles de la semana inmediata posterior.
- Provisionar y acumular la suma correspondiente al pago del dividendo trimestral (que incluye amortización de capital y/o pago de intereses, según corresponda) del trimestre inmediato posterior, de la siguiente manera:
  - Si se ha emitido y colocado al menos un VALOR de una SERIE determinada, y aún se encuentre vigente la autorización de oferta pública otorgada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, la provisión se hará como si la totalidad de los VALORES de dicha SERIE, se hubieran efectivamente colocado.
  - Una vez que haya vencido la autorización de oferta pública otorgada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, la provisión se hará en estricta proporción a los valores efectivamente emitidos y colocados.
  - La provisión y acumulación de recursos para estos efectos se hará de la siguiente manera:
    - De la primera a la décima semana de cada trimestre, por cada semana vencida, se provisionará y acumulará el equivalente al 1/12 de lo requerido para realizar el pago del dividendo trimestral (que incluye amortización de capital y pago de intereses, según sea aplicable y corresponda) inmediato posterior de los Valores.
    - Si, por cualquier motivo, al vencer la sexta (6ª) semana de cada trimestre, la FIDUCIARIA observa que el monto provisionado y acumulado durante las seis primeras semanas de dicho trimestre, es inferior a seis doceavos (6/12) del

monto requerido para efectuar el pago del dividendo trimestral (que incluye amortización de capital y pago de intereses, según sea aplicable y corresponda) de cada SERIE, a partir de ese momento y respecto de tal trimestre, la FIDUCIARIA realizará la provisión tomando el cien por ciento (100%) de los FLUJOS que vayan ingresando al FIDEICOMISO, hasta completar lo requerido para realizar íntegramente el pago del dividendo trimestral (que incluye amortización de capital y pago de intereses, según sea aplicable y corresponda) de los VALORES del período en curso.

- Desde la undécima (11<sup>o</sup>) semana de cada trimestre, por semana anticipada, se provisionará el 100% de los flujos que vayan ingresando al FIDEICOMISO, hasta completar lo requerido para realizar íntegramente el pago del dividendo trimestral (que incluye amortización de capital y pago de intereses, según sea aplicable y corresponda) inmediato posterior de los VALORES.
- Reponer el depósito de garantía, en caso de que, por cualquier motivo, haya disminuido de la relación porcentual definida en los mecanismos de garantía. La reposición estipulada en el presente numeral, de ser necesario, se hará con periodicidad semanal, hasta dentro de los dos días hábiles de la semana inmediata posterior.
- En caso de que la fiduciaria evidencie que la secuencia de reposiciones, segregaciones, provisiones y acumulaciones señalada anteriormente impide completar cada uno de los elementos del orden de prelación para las provisiones, retendrá los recursos provenientes de los cánones variables, servicios, impuestos, recargos, multas, entre otros derivados de los contratos de arrendamiento, hasta completar las sumas necesarias para el cumplimiento del orden de prelación de las provisiones.

Una vez realizada dicha retención y completado el orden de prelación referido, de existir, restituirá o entregará a los originadores, el remanente de los flujos del fideicomiso en las proporciones previstas en el fideicomiso para cada originador.

## MECANISMOS DE GARANTÍA

Los mecanismos de garantía para la presente TITULARIZACIÓN SINDICADA RENTAS NX - RNT son:

### EXCESO DE FLUJO QUE CONFORMA UN DEPÓSITO DE GARANTÍA

El exceso de flujo de fondos es un mecanismo de garantía que consiste en que los flujos que se generan por la cobranza del derecho de cobro son superiores a los derechos reconocidos a favor de los inversionistas. Dentro de esta sección, se presenta la cobertura del exceso de flujo de fondos para cada trimestre una vez que se cubra la provisión para el pago a inversionistas, que incluye capital e interés en los distintos escenarios. Esta cobertura se ha calculado considerando el exceso de flujo neto; es decir, el flujo excedentario en cada escenario menos la posible desviación (volatilidad) que se espera se genere en dicho escenario.

Como parte de este mecanismo se conformará el “depósito de garantía” (o fondo de reserva) que tendrá como objetivo mantener en el Fideicomiso una reserva de recursos que podrá ser utilizada para el pago de los pasivos con inversionistas, en caso de que el Fideicomiso enfrente eventuales insuficiencias en la recaudación de flujos. El depósito de garantía podrá ser utilizado cuando, faltando tres días hábiles para el vencimiento de cualquier dividendo trimestral de cualquiera de las series, no se haya podido completar todavía la provisión para el pago de tal dividendo.

Una vez efectuada la reposición del fondo rotativo del fideicomiso, y efectuadas las provisiones semanales para el pago de los dividendos trimestrales (amortización de capital y/o pago de intereses, según corresponda) del trimestre en curso, el depósito de garantía se irá integrando desde la fecha de recaudación de los flujos, y posteriormente reponiendo desde la fecha de emisión de los valores mediante cargo al exceso de flujo de fondos en función del orden de prelación establecido en la Escritura de Constitución del Fideicomiso.

El monto que se debe completar y mantener en el depósito de garantía será el equivalente al 20% del valor total del dividendo trimestral (amortización de capital y pago de intereses, según corresponda) del trimestre inmediato posterior al trimestre en curso, excepto en el último trimestre de cada serie, en el cual deberá calcularse en función del dividendo en curso. Para calcular el monto del depósito de garantía se deberá considerar lo siguiente:

- Mientras existan valores pendientes de colocar de una serie efectivamente emitida; es decir, que se haya efectuado la colocación primaria del primer título valor de dicha serie, y aún se encuentre vigente la autorización de oferta pública otorgada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; el cálculo del dividendo trimestral que corresponda (amortización de capital y pago de intereses, según sea aplicable) se hará como si la totalidad de los valores de dicha serie se hubieran efectivamente emitido y colocado.
- Una vez que haya vencido la autorización de oferta pública otorgada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, el cálculo del dividendo trimestral que corresponda, se hará en estricta proporción a los valores efectivamente emitidos y colocados.

No obstante, si transcurridos los primeros sesenta días calendario contados a partir de la fecha de emisión de cada serie, la Fiduciaria observa que el monto provisionado y acumulado durante esos sesenta días es inferior al monto correspondiente al 20% del valor total del dividendo del trimestre inmediato posterior al trimestre en curso, los Originadores estarán obligados a aportar y entregar al Fideicomiso, por una sola vez, los recursos o instrumentos necesarios para completar el cien por ciento del monto requerido para el depósito de garantía, a cuyo efecto bastará la sola afirmación de la Fiduciaria, recogida en una carta simple en la que se informe a los Originadores al respecto.

Este depósito de garantía deberá estar integrado por lo menos en un 75% por dinero en efectivo libre y disponible, y el 25% restante podrá estar integrado por: (i) dinero en efectivo, (ii) pólizas de seguro, (iii) cartas de crédito, o (iv) garantías bancarias incondicionales de cobro inmediato.

En caso de que el depósito de garantía esté conformado por una garantía bancaria o una carta de crédito, éstas deberán ser emitidas por un banco operativo establecido o domiciliado en Ecuador, que cuente con calificación de fortaleza financiera local de al menos "AAA-" otorgada por una calificador de riesgos autorizada por la Superintendencia de Bancos. En caso de que el depósito de garantía esté conformado por una póliza de seguros, ésta deberá ser emitida por una compañía de seguros establecida o domiciliada en Ecuador que tenga una calificación de fortaleza financiera local de al menos "AAA-".

EL DEPOSITO DE GARANTIA podrá ser liquidado, total o parcialmente cuando, faltando tres días hábiles para el vencimiento de cualquier dividendo trimestral de cualquiera de las SERIES, resulten insuficientes para completar la provisión para el pago de tal dividendo: (i) los recursos provisionados según lo señalado en el numeral 7.19.2) de la cláusula séptima del FIDEICOMISO; y, (ii) los FLUJOS derivados de aplicar la SUSTITUCION DE ACTIVOS como MECANISMO DE GARANTIA.

Si en un determinado período, el saldo del depósito en garantía excediera al monto requerido en función del dividendo trimestral correspondiente para su cálculo, se restituirá a los Originadores el saldo excedentario, iniciando con la devolución de pólizas de seguro, cartas de crédito y garantías bancarias; y finalmente, siempre que existiera este excedente, se procederá con restituciones en efectivo.

### SUSTITUCIÓN DE ACTIVOS

Este mecanismo de garantía consiste en sustituir el derecho de cobro de aquellos contratos de alquiler que se han visto afectados por cancelación anticipada, con un nuevo derecho de cobro sobre uno o varios contratos con características similares o tipo II. Los contratos sustitutos serán provistos por los Originadores. Esta sustitución aplicará cuando un contrato cuyo derecho de cobro se encuentre aportado al Fideicomiso sea cancelado, resciliado o terminado previo a su fecha de vencimiento originalmente acordada. La verificación del estatus de los contratos y las sustituciones se realizarán de manera mensual desde la fecha de emisión de cada serie, debiendo el agente de manejo controlar el cumplimiento del techo para operaciones de sustitución, el cual será igual al 6% (redondeado al entero superior) del número total de contratos cuyo derecho de cobro haya sido aportado a la subcuenta o subdivisión de cada serie. Este porcentaje corresponde al indicador redondeado al alza de las cancelaciones de contratos, variable utilizada para la construcción del escenario pesimista.

El techo hasta el cual se podrá solicitar la sustitución de contratos para cada serie se calculará sobre el número total de contratos cuyo derecho de cobro se haya aportado al Fideicomiso en cada una de las subcuentas o subdivisiones:

$$Xn = [ Yn * 6\% ]$$

Donde:  $Xn$  es el techo de sustitución en número de contratos para la n-ésima serie.

$Yn$  es el número de contratos aportados al momento de la emisión de la n-ésima serie.

Se aclara que los Originadores estarán obligados a realizar estas sustituciones, por cada serie, hasta que el número de contratos sustituidos sea igual al 6% (redondeado al entero superior) del número total de contratos cuyo derecho de cobro fue aportado a la respectiva subcuenta o subdivisión al momento de la emisión de la serie.

Una vez cubierto el techo descrito, quedará a entera discreción de los Originadores el sustituir contratos adicionales que presenten cancelaciones anticipadas. En ese caso, si los Originadores optan por sustituir un contrato que ha sufrido cancelaciones anticipadas, serán los Originadores quienes tendrán derecho a recibir la penalidad descrita en dicho contrato. Si, por el contrario, los Originadores optan por no efectuar la sustitución, será el Fideicomiso el que tendrá derecho a recibir la penalidad establecida en el contrato. Los nuevos contratos cuyo derecho de cobro sea transferido al Fideicomiso deberán cumplir con características similares o tipo II, respecto de los contratos que se está sustituyendo, las cuales son: (i) Contratos que incluyan definida expresamente la existencia de un canon fijo mensual; (ii) El valor del canon fijo mensual agrupado sea igual o mayor al de los contratos a ser reemplazadas; (iii) Sus plazos remanentes hasta el vencimiento sean iguales o mayores frente a los contratos a ser reemplazadas; y (iv) Contratos por alquiler de vehículos, montacargas u otros automotores.

### GARANTÍA SOLIDARIA DE ORIGINADORES

Los Originadores se constituyen en fiadores solidarios del Fideicomiso para el pago de los pasivos con inversionistas. En virtud de esta garantía, los Originadores responderán solidariamente como el Fideicomiso por el pago total de los pasivos con inversionistas.

En caso de que, faltando dos días hábiles para el vencimiento de cualquiera de los dividendos, el Fideicomiso, aun habiendo ejecutado el depósito de garantía, no hubiera podido completar la provisión necesaria para el pago de tales dividendos, los Originadores deberán proveer al Fideicomiso de los recursos necesarios en dinero en efectivo para completar el monto a pagar. La Fiduciaria deberá informar a los Originadores con al menos cinco días hábiles de anticipación, a la fecha de vencimiento de cualquiera de los dividendos, sobre la estimación de una posible insuficiencia de recursos para el pago y, por ende, de la potencial incapacidad para completar la provisión.

### COBERTURA DE LOS MECANISMOS DE GARANTÍA

Los mecanismos de garantía en conjunto cubren tanto el monto correspondiente a 1,5 veces la desviación en dólares de cada escenario, cuanto el valor de 1,5 veces de la desviación ponderada. Por lo tanto, la cobertura obtenida en el escenario pesimista sobre el índice de desviación ponderado es la siguiente:

DETALLE	MONTO (USD)
<b>1,5 veces Desviación Ponderada</b>	<b>666,055.95</b>
Exceso de flujo neto	994,313.51
<i>Cobertura</i>	<i>1.49</i>
Depósito de garantía promedio	75,852.92
<i>Cobertura</i>	<i>0.11</i>
<b>MECANISMOS EN CONJUNTO</b>	<b>1,070,166.42</b>
<i>Cobertura conjunta</i>	<i>1.61</i>

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

## CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

### AAA

*Corresponde al patrimonio autónomo que tiene excelente capacidad de generar los flujos de fondos esperados o proyectados y de responder por las obligaciones establecidas en los contratos de emisión.*

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

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo

involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el\* pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Circular de Oferta Pública, del respectivo Contrato Privado de Emisión y de más documentos habilitantes.

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos de la Primera Titularización Sindicada Rentas NX -RNT, ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



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

**ANEXOS**

NEXUMCORP S.A. - ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	ABRIL 2020	ABRIL 2021
	REAL			PROYECTADO				INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias	116.872	72.773	52.049	70.266	77.293	85.022	93.524	13.557	21.446
Costo de ventas y producción	94.560	53.970	38.947	54.175	59.593	65.552	72.107	10.699	16.825
<b>Margen bruto</b>	<b>22.313</b>	<b>18.803</b>	<b>13.102</b>	<b>16.091</b>	<b>17.700</b>	<b>19.470</b>	<b>21.417</b>	<b>2.859</b>	<b>4.621</b>
(-) Gastos de administración y ventas	(18.568)	(17.504)	(13.117)	(13.088)	(14.002)	(15.007)	(16.112)	(4.729)	(4.790)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>3.745</b>	<b>1.299</b>	<b>(15)</b>	<b>3.003</b>	<b>3.698</b>	<b>4.463</b>	<b>5.305</b>	<b>(1.870)</b>	<b>(169)</b>
(-) Gastos financieros	(1.180)	(2.146)	(2.852)	(3.439)	(3.089)	(2.911)	(2.656)	(887)	(1.119)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	505	1.490	2.881	891	364	437	481	1.233	982
<b>Utilidad antes de participación e impuestos</b>	<b>3.069</b>	<b>643</b>	<b>13</b>	<b>455</b>	<b>973</b>	<b>1.990</b>	<b>3.130</b>	<b>(1.525)</b>	<b>(306)</b>
(-) Participación trabajadores	(460)	(99)	(2)	(68)	(146)	(298)	(469)	-	-
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>2.609</b>	<b>544</b>	<b>11</b>	<b>386</b>	<b>827</b>	<b>1.691</b>	<b>2.660</b>	<b>(1.525)</b>	<b>(306)</b>
(-) Gasto por impuesto a la renta	(579)	(177)	(75)	(85)	(182)	(372)	(585)	-	-
<b>Utilidad neta</b>	<b>2.030</b>	<b>367</b>	<b>(64)</b>	<b>301</b>	<b>645</b>	<b>1.319</b>	<b>2.075</b>	<b>(1.525)</b>	<b>(306)</b>
EBITDA	5.609	3.490	1.877	4.895	5.590	6.355	7.197	(1.140)	461

NEXUMCORP S.A. - ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	ABRIL 2020	ABRIL 2021
	REAL			PROYECTADO				INTERANUAL	
<b>ACTIVO</b>	<b>55.091</b>	<b>67.383</b>	<b>62.031</b>	<b>57.277</b>	<b>55.481</b>	<b>55.067</b>	<b>54.271</b>	<b>64.073</b>	<b>58.077</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>27.145</b>	<b>30.834</b>	<b>28.345</b>	<b>27.928</b>	<b>26.625</b>	<b>27.366</b>	<b>27.669</b>	<b>32.324</b>	<b>27.362</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	598	491	5.329	1.331	1.423	1.676	1.143	517	1.054
Otras cuentas por cobrar	20	304	349	349	349	349	349	-	-
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	8.017	2.388	6.029	7.027	6.570	6.377	6.547	13.982	12.154
Inventarios	10.481	17.959	13.396	13.544	12.514	13.110	13.700	16.398	11.398
Otros activos corrientes	8.030	9.691	3.241	5.678	5.769	5.854	5.930	1.427	2.756
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>27.946</b>	<b>36.549</b>	<b>33.686</b>	<b>29.350</b>	<b>28.856</b>	<b>27.701</b>	<b>26.602</b>	<b>31.749</b>	<b>30.715</b>
Propiedades, planta y equipo	16.287	17.151	16.217	17.028	18.592	19.521	20.497	18.437	16.064
Terrenos	9.109	9.109	6.965	6.965	6.965	6.965	6.965	9.109	6.965
Derechos Fiduciarios LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derechos de uso	-	2.211	3.739	3.739	3.739	3.739	3.739	-	-
Otros activos no corrientes	2.549	8.078	6.765	1.618	(439)	(2.524)	(4.598)	4.203	7.685
<b>PASIVO</b>	<b>40.155</b>	<b>51.955</b>	<b>46.976</b>	<b>41.922</b>	<b>39.480</b>	<b>37.747</b>	<b>34.876</b>	<b>50.170</b>	<b>43.329</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>27.134</b>	<b>35.980</b>	<b>25.854</b>	<b>23.903</b>	<b>24.374</b>	<b>25.207</b>	<b>22.837</b>	<b>20.966</b>	<b>19.232</b>
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	1.807	9.124	1.487	1.625	1.788	1.967	2.163	3.524	1.212
Obligaciones con entidades financieras CP	14.387	15.203	15.656	13.062	13.371	14.900	13.500	13.886	11.795
Obligaciones emitidas CP	-	-	1.750	2.042	2.042	1.167	-	-	2.042
Anticipo de clientes CP	2.408	1.557	1.250	1.424	1.424	1.424	1.424	1.502	1.424
Otros pasivos corrientes	8.532	10.095	5.710	5.750	5.750	5.750	5.750	2.054	2.759
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>13.020</b>	<b>15.975</b>	<b>21.123</b>	<b>18.019</b>	<b>15.107</b>	<b>12.539</b>	<b>12.039</b>	<b>29.204</b>	<b>24.097</b>
Obligaciones con entidades financieras LP	12.290	13.559	11.833	10.771	9.900	8.500	8.000	26.808	15.116
Obligaciones emitidas LP	-	-	5.250	3.208	1.167	-	-	-	4.958
Otros pasivos no corrientes	731	2.415	4.039	4.039	4.039	4.039	4.039	2.396	4.022
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>14.936</b>	<b>15.428</b>	<b>15.054</b>	<b>15.356</b>	<b>16.001</b>	<b>17.320</b>	<b>19.395</b>	<b>13.903</b>	<b>14.748</b>
Capital suscrito o asignado	8.850	10.650	10.650	10.650	10.650	10.650	10.650	10.650	10.650
Superávit por revaluación	2.722	2.722	1.655	1.655	1.655	1.655	1.655	2.722	1.655
Ganancias o pérdidas acumuladas	(295)	(143)	944	881	1.182	1.827	3.146	224	881
Ganancia o pérdida neta del periodo	2.030	367	(64)	301	645	1.319	2.075	(1.525)	(306)
Otras cuentas patrimoniales	1.629	1.832	1.869	1.869	1.869	1.869	1.869	1.832	1.869

RNT RENTING S.A. - ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	ABRIL 2020	ABRIL 2021
	REAL			PROYECTADO				INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias	5.458	8.993	8.451	8.873	9.317	9.783	10.272	2.162	1.920
Costo de ventas y producción	3.314	7.083	5.612	6.009	6.310	6.625	6.956	1.191	1.088
<b>Margen bruto</b>	<b>2.145</b>	<b>1.911</b>	<b>2.839</b>	<b>2.864</b>	<b>3.007</b>	<b>3.157</b>	<b>3.315</b>	<b>971</b>	<b>831</b>
(-) Gastos de administración	(645)	(636)	(1.377)	(1.405)	(1.433)	(1.461)	(1.491)	(225)	(313)
(-) Gastos de ventas	(555)	(662)	(393)	(644)	(676)	(710)	(745)	(137)	(83)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>945</b>	<b>613</b>	<b>1.069</b>	<b>816</b>	<b>898</b>	<b>986</b>	<b>1.079</b>	<b>609</b>	<b>435</b>
(-) Gastos financieros	(635)	(803)	(951)	(726)	(744)	(740)	(730)	(256)	(229)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	73	182	(65)	17	18	18	19	(38)	74
<b>Utilidad antes de participación e impuestos</b>	<b>383</b>	<b>(8)</b>	<b>52</b>	<b>107</b>	<b>172</b>	<b>265</b>	<b>369</b>	<b>315</b>	<b>279</b>
(-) Participación trabajadores	(57)	-	-	(16)	(26)	(40)	(55)	-	-
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>326</b>	<b>(8)</b>	<b>52</b>	<b>91</b>	<b>146</b>	<b>225</b>	<b>314</b>	<b>315</b>	<b>279</b>
(-) Gasto por impuesto a la renta	(81)	-	3	(20)	(32)	(49)	(69)	-	-
<b>Utilidad neta</b>	<b>245</b>	<b>(8)</b>	<b>55</b>	<b>71</b>	<b>114</b>	<b>175</b>	<b>245</b>	<b>315</b>	<b>279</b>
EBITDA	2.687	2.567	3.185	2.932	3.015	3.103	3.196	1.260	1.141

**ANEXOS**

RNT RENTING S.A. - ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	ABRIL 2020	ABRIL 2021
	REAL			PROYECTADO				INTERANUAL	
<b>ACTIVO</b>	<b>13.757</b>	<b>13.648</b>	<b>11.144</b>	<b>11.095</b>	<b>11.071</b>	<b>11.000</b>	<b>11.046</b>	<b>12.988</b>	<b>10.696</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.111</b>	<b>2.879</b>	<b>2.297</b>	<b>2.364</b>	<b>2.456</b>	<b>2.501</b>	<b>2.664</b>	<b>2.468</b>	<b>2.251</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	216	97	264	181	201	181	275	133	55
Otras cuentas por cobrar	3	7	40	40	40	40	40	19	24
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	441	874	1.199	1.242	1.304	1.370	1.438	1.131	1.061
Inventarios	0	595	150	258	270	284	298	240	280
Otros activos corrientes	1.450	1.306	644	643	640	627	613	945	831
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>11.646</b>	<b>10.769</b>	<b>8.847</b>	<b>8.731</b>	<b>8.615</b>	<b>8.499</b>	<b>8.382</b>	<b>10.521</b>	<b>8.445</b>
Propiedades, planta y equipo	15.224	14.630	13.076	15.076	17.076	19.076	21.076	14.496	12.927
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(3.641)	(3.894)	(4.328)	(6.445)	(8.561)	(10.677)	(12.793)	(4.039)	(4.572)
Otros activos no corrientes	64	33	100	100	100	100	100	64	91
<b>PASIVO</b>	<b>12.548</b>	<b>12.448</b>	<b>9.888</b>	<b>9.768</b>	<b>9.630</b>	<b>9.384</b>	<b>9.186</b>	<b>11.465</b>	<b>9.160</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5.247</b>	<b>6.731</b>	<b>2.456</b>	<b>6.643</b>	<b>6.737</b>	<b>6.723</b>	<b>6.740</b>	<b>6.111</b>	<b>6.928</b>
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	874	545	211	300	315	331	348	-	-
Obligaciones con entidades financieras CP	1.061	1.985	1.722	1.750	1.829	1.800	1.800	4.520	2.351
Anticipo de clientes CP	40	46	30	30	30	30	30	24	31
Otros pasivos corrientes	3.272	4.156	494	4.562	4.562	4.562	4.562	1.566	4.545
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>7.301</b>	<b>5.716</b>	<b>7.432</b>	<b>3.126</b>	<b>2.893</b>	<b>2.660</b>	<b>2.446</b>	<b>5.354</b>	<b>2.233</b>
Obligaciones con entidades financieras LP	3.066	4.347	1.729	1.079	1.050	1.000	950	5.354	2.233
Cuentas y documentos por pagar relacionadas LP	4.219	1.355	5.689	2.033	1.829	1.646	1.482	-	-
Otros pasivos no corrientes	16	14	14	14	14	14	14	-	-
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.209</b>	<b>1.201</b>	<b>1.256</b>	<b>1.327</b>	<b>1.441</b>	<b>1.616</b>	<b>1.861</b>	<b>1.524</b>	<b>1.536</b>
Capital suscrito o asignado	650	870	870	870	870	870	870	879	870
Ganancias o pérdidas acumuladas	(21)	-	(8)	47	118	232	407	(8)	47
Ganancia o pérdida neta del periodo	245	(8)	55	71	114	175	245	315	279
Otras cuentas patrimoniales	336	339	339	339	339	339	339	339	339

NEXUMCORP S.A. - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	REAL			PROYECTADO			
Flujo Actividades de Operación	(1.502)	19.814	6.069	2.219	4.260	3.095	3.511
Flujo Actividades de Inversión	(11.835)	(9.834)	(282)	(811)	(1.564)	(930)	(976)
Flujo Actividades de Financiamiento	13.599	(10.214)	(949)	(5.406)	(2.604)	(1.912)	(3.067)
<b>Saldo Inicial de Efectivo</b>	<b>463</b>	<b>725</b>	<b>491</b>	<b>5.329</b>	<b>1.331</b>	<b>1.423</b>	<b>1.676</b>
Flujo del Período	262	(234)	4.838	(3.999)	92	253	(532)
<b>Saldo Final de Efectivo</b>	<b>725</b>	<b>491</b>	<b>5.329</b>	<b>1.331</b>	<b>1.423</b>	<b>1.676</b>	<b>1.143</b>

RNT RENTING S.A. - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	REAL			PROYECTADO			
Flujo Actividades de Operación	2.205	2.808	2.405	2.127	2.174	2.242	2.308
Flujo Actividades de Inversión	(4.064)	(1.116)	(128)	(2.000)	(2.000)	(2.000)	(2.000)
Flujo Actividades de Financiamiento	2.029	(1.811)	(2.110)	(209)	(153)	(262)	(215)
<b>Saldo Inicial de Efectivo</b>	<b>46</b>	<b>216</b>	<b>97</b>	<b>264</b>	<b>181</b>	<b>201</b>	<b>181</b>
Flujo del Período	170	(120)	167	(83)	20	(20)	94
<b>Saldo Final de Efectivo</b>	<b>216</b>	<b>97</b>	<b>264</b>	<b>181</b>	<b>201</b>	<b>181</b>	<b>275</b>

La calificación otorgada por GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. está realizada en base a la siguiente metodología, aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:

VALORES PROVENIENTES DE PROCESOS DE TITULARIZACIÓN: FLUJOS FUTUROS ESTRUCTURAS INDEPENDIENTES, aprobada en mayo 2020

Para más información con respecto de esta metodología, favor consultar: <https://www.globalratings.com.ec/sitio/metodologias/>

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. al respecto ha sido fruto de un estudio realizado mediante un set de parámetros que cubren: perfil externo, perfil interno y perfil financiero, generando un análisis de la capacidad de pago, por lo que no necesariamente reflejan la probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de un emisor para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago con lo cual los acreedores y/o tenedores se verían forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés. Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa, se basa en el hecho de que la información es obtenida de fuentes consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, ni garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información. GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.globalratings.com.ec](http://www.globalratings.com.ec), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME	
INFORMACIÓN MACRO	Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Originador.
INFORMACIÓN ORIGINADOR Y ADMINISTRADORA	Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información proveniente de la estructuración financiera. Información proveniente de la estructuración legal. Calidad del activo subyacente.
INFORMACIÓN EMISIÓN	Documentos legales de la Titularización.
OTROS	Otros documentos que la compañía consideró relevantes.