

# Negocios Automotrices NEOHYUNDAI S.A.

Comité No.: 295-2025

Fecha de Comité: 15 de octubre de 2025

Informe con Estados Financieros no auditados al 31 de agosto de 2025

Quito - Ecuador

## Equipo de Análisis

Lic. Christian Vizquete

(593) 24501-643

cvizquete@ratingspcr.com

## Calificación

# AA+

### Significado De La Calificación

Corresponde a los valores cuyos Emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el Emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

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

Instrumento Calificado	Calificación	No. Inscripción	Resolución SCVS
Segundo Programa de Papel Comercial a Corto Plazo	AA+	Calificación inicial	Calificación inicial

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

## Racionalidad

El Comité de Calificación PCR decidió asignar la calificación de "AA+" a la Segunda Emisión de Papel Comercial a corto plazo de **Negocios Automotrices NEOHYUNDAI S.A.**, con información al **31 de agosto de 2025**. La calificación se fundamenta en la experiencia y trayectoria del Emisor dentro del sector automotriz. Los márgenes financieros de la entidad se recuperaron tras la paralización de las ventas en el año anterior, pero reflejaron una caída interanual de su utilidad neta debido al descenso de los otros ingresos no operacionales, los cuales le permitieron cubrir sus gastos financieros en el año anterior. No obstante, la mejora de su utilidad operativa le permitió mejorar sus índices de cobertura Ebitda y solvencia, alineándolos nuevamente a sus promedios históricos. En cuanto a liquidez, la entidad presenta una necesidad de capital de trabajo más alto que agosto del año anterior y una liquidez inferior a la de su competencia. No obstante, los saldos que registra en las cuentas de efectivo, inversiones y propiedades de inversión cubren sin problema sus obligaciones financieras. También cabe mencionar que cumple con los resguardos de ley y límite de endeudamiento correspondientes a las emisiones.

## Resumen Ejecutivo

- Reactivación de las ventas:** Los ingresos operacionales registraron una recuperación interanual significativa de más de US\$ +75,27 millones gracias a una reactivación de las ventas de vehículos livianos, las cuales se paralizaron el año pasado por un exceso de inventario en la red de concesionarios, lo cual generó una fuerte presión financiera y causó que NEOHYUNDAI opte por dejar de facturar nuevas unidades y se enfoque en redistribuir el stock existente. Esta mejora en las ventas impulsó notablemente su utilidad bruta con respecto al mismo mes del año anterior. Los gastos operacionales aumentaron un +11,81% a causa de un aumento en los desembolsos de publicidad, personal e impuestos. Pero la recuperación de la utilidad bruta permitió cubrir estos gastos, generando una utilidad operativa positiva de US\$ 3,10 millones. Los gastos financieros reflejaron un descenso interanual del -8,37% y se componen principalmente de intereses generados por bancos locales e internacionales, emisiones de deuda y préstamos con terceros. Por su parte, los ingresos financieros crecieron un +3,25% y provienen principalmente del financiamiento de cartera e inversiones, los cuales son recurrentes debido a su giro de negocio. En contraste, la cuenta de otros ingresos no operacionales disminuyó significativamente un -82,01% y cerró en US\$ 4,34 millones, debido a que el año pasado se registraron ingresos por cartera castiga muy atípicos, para la entidad, que incrementaron significativamente este saldo. Al incorporarse estos últimos rubros, junto a los gastos por impuestos, la entidad obtuvo una utilidad neta de US\$ -2,07 millones y reflejó una caída interanual significativa -134,67%, lo que disminuyó sus indicadores de rentabilidad notablemente.
- Recuperación de la cobertura Ebitda:** La entidad ha presentado en agosto de 2025 un crecimiento interanual importante de más de US\$ +10,27 millones sobre sus flujos EBITDA, producto de una significativa recuperación en las ventas de vehículos livianos. Esto permitió que los indicadores de Ebitda/Gastos financieros y Ebitda/Deuda financiera de corto plazo crezcan significativamente con respecto al mismo mes del año anterior, y se posicionen cerca de sus promedios históricos.
- Niveles de apalancamiento estables:** La entidad ha reducido su deuda financiera un -2,87% con respecto al mismo mes del año anterior, alcanzando un total de US\$ 120,77 millones. Este decrecimiento se lo debe principalmente por amortizaciones de obligaciones con entidades financieras locales, extranjeras y partes relacionadas. Este descenso de la deuda financiera, junto con el aumento de los flujos Ebitda, mejoró interanualmente su indicador de deuda financiera / Ebitda, pero se ubicó en un rango bastante superior en comparación con años anteriores (20,89 veces). No obstante, el apalancamiento de la entidad se ha mantenido estable a lo largo de los últimos cinco años, a pesar de que la deuda ha crecido constantemente, alcanzando un nivel de 3,13 veces en agosto del año presente. Esto se lo debe principalmente a una capitalización constante de las utilidades que le ha permitido soportar las pérdidas generadas en los últimos ejercicios. Además, su apalancamiento es similar al de su competencia.
- Bajos niveles de liquidez:** La entidad presentó desmejoras sobre su liquidez general debido al decrecimiento de los activos corrientes y el aumento de los pasivos corrientes. Alcanzando una liquidez general de 0,71 y ubicándose por debajo de su promedio histórico (0,84 veces). Su liquidez ácida también desmejoró interanualmente y se ubicó en 0,60 veces, posicionándose por debajo de su promedio histórico (0,71 veces). A la fecha de corte, el capital de trabajo se redujo significativamente con respecto al mismo mes del año anterior, alcanzando un total de US\$ -41,52 millones. Para agosto de 2025,

la entidad registra una salida de efectivo por actividades operativas de US\$ 4,54 millones, una entrada por actividades de inversión de US\$ 1,14 millones y una entrada de US\$ 6,18 millones por financiación, el cual fue resultado de las colocaciones del papel comercial. Dando como resultado una entrada de efectivo neta de US\$ 2,77 millones y cerrando con un saldo de efectivo final de US\$ 5,71 millones. A pesar de que los indicadores de liquidez son bajos con respecto a su competencia, la entidad cuenta con efectivo, inversiones y propiedades de inversión para hacer frente a sus obligaciones de corto y largo plazo. Además de la confianza que genera al sistema financiero y mercado de valores, lo que le da facilidad de adquirir nuevos préstamos si lo requiere.

- **Cumplimiento de resguardos de ley y límite de endeudamiento:** A la fecha de esta revisión, el Emisor mantiene dos instrumentos vigentes en el Mercado de Valores, respecto de los cuales se verifica el cumplimiento satisfactorio de los resguardos de Ley y el límite de endeudamiento, así como el pago oportuno de los títulos valores emitidos.

Atentamente,

Econ. Yoel Acosta  
**Gerente General**  
**Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S. A.**