



Información Legal y Administrativa

Fecha de constitución:	25 de agosto de 2001
RUC:	0190310647001
CIU Oper. principal:	G4510 VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES.
Objeto Social:	a) La importación, exportación, comercialización, consignación de todo tipo de vehículos en general permitidos por la ley, sean nuevos o usados; b) La importación, exportación, comercialización, consignación de productos y mercaderías automotrices en general, permitidos por la ley, sean nuevas o usadas; c) La importación, exportación, comercialización, consignación de repuestos automotrices, así como sus piezas y partes; d) La alineación, balanceo, mantenimiento, revisión, chequeo, servicios postventa, enlantaje y toda actividad relacionada con un Centro de Servicio para vehículos de toda
Presidente	MALO ACOSTA MARCOS
Representante Legal	RIERA JARAMILLO RODRIGO EDUARDO

Composición Accionaria			
NOMBRE	NACIONALIDAD	CAPITAL USD	%
DOYLE HOLDING CORP.	PANAMÁ	\$ 26.999.994	99,99998%
ELJURI VINTIMILLA JUAN PABLO	ECUADOR	\$ 3	0,00001%
MALO ACOSTA MARCOS	ECUADOR	\$ 3	0,00001%
Total		\$ 27.000.000	100%

Estatus de la Compañía (jun-23)			
Activa	Cumplimiento IESS	Cumplimiento SRI	CCO
SI	SI	SI	SI



¿Por qué Invertir en NEGOCIOS AUTOMOTORES NEOHYUNDAI S.A.?

- Búsqueda continua de la excelencia a través de la mejora de la productividad, eficiencia en los procesos, y la optimización de la rentabilidad.
- Más de 20 años de experiencia en el sector automotriz.
- Excelente solidez financiera respaldada con una calificación de riesgo de AAA-.
- Interesante rentabilidad para sus inversionistas.



Sobre la emisión

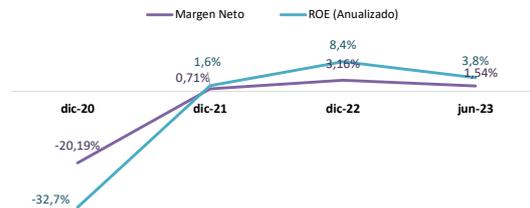
Emisor	NEGOCIOS AUTOMOTORES NEOHYUNDAI S.A.	Objeto de la emisión:	100% Capital de Trabajo
Monto Emisión (miles US\$)	\$15.000,00 (A)	Calificadora / Calificación:	Global / AAA- F. Comité: 09/08/23
Plazo de la Emisión:	359 días	Calificación vigente:	AAA- Fecha de Revisión: 09/08/23
Tasa de interés	Cero cupón	Estructurador/Colocador:	Mercapital Casa de Valores
Amortización de Capital:	Al Vencimiento	Rep. Obligacionistas:	Avalconsulting
Pago de intereses:	Al Vencimiento	Garantía:	General
Tipo de emisión:	I PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL	Agente Pagador:	Decevale S.A.
Resguardos adicionales:	Pasivo Financiero/ Patrimonio hasta 3,00 veces.		

Estados Financieros

Balance General	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23
Miles de US\$	NIIF	NIIF	NIIF	Internos
Efectivo y equivalentes	\$1.107	\$2.485	\$2.476	\$4.728
CxC Comerciales	\$29.945	\$52.590	\$78.863	\$88.652
CxC Relacionadas	\$54.570	\$6.033	\$4.615	\$2.026
Inventarios	\$36.397	\$13.066	\$10.018	\$8.911
Gastos anticipados	\$2.480	\$4.833	\$7.053	\$12.434
Otros activos corrientes	\$7.743	\$9.742	\$14.160	\$8.774
Activo Corriente	\$132.242	\$88.749	\$117.185	\$125.525
Activo fijo	\$31.282	\$32.280	\$31.167	\$30.730
Propiedades de Inversión	\$9.696	\$20.750	\$25.629	\$25.629
Inversiones en acciones	\$9.402	\$6.871	\$13.542	\$0
Intangibles	\$0	\$70	\$108	\$112
Otras CxP largo plazo	\$32.891	\$56.633	\$44.955	\$62.696
Activo Largo Plazo	\$83.270	\$116.604	\$115.401	\$119.166
Total Activos	\$215.512	\$205.353	\$232.585	\$244.690
Préstamos	\$70.722	\$71.836	\$79.936	\$67.309
Emisiones propias CP y PC	\$0	\$0	\$860	\$0
Proveedores	\$28.632	\$37.413	\$36.955	\$64.394
Proveedores Relacionados	\$11.635	\$5.258	\$5.735	\$0
Otras CxP	\$12.028	\$7.592	\$8.570	\$4.014
Pasivo Corriente	\$123.016	\$122.100	\$132.057	\$135.718
Oblig. Financieras	\$35.658	\$23.877	\$30.679	\$43.024
Emisiones propias LP	\$0	\$0	\$5.143	\$0
Otras CxP largo plazo	\$824	\$932	\$923	\$921
Pasivo no corriente	\$36.482	\$24.809	\$36.745	\$43.944
Total Pasivos	\$159.498	\$146.909	\$168.802	\$179.662
Capital Social	\$27.000	\$27.000	\$27.000	\$27.000
Resultados Acumulados	\$14.789	\$17.219	\$22.559	\$23.803
Reservas, aportes y otros	\$14.225	\$14.225	\$14.225	\$14.225
Total Patrimonio	\$56.014	\$58.444	\$63.784	\$65.028

Miles de US\$	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23
Pérdidas y Ganancias	NIIF	NIIF	NIIF	Internos
Ventas	\$90.776	\$132.905	\$168.840	\$80.594
Costo de Ventas	\$82.032	\$119.036	\$145.853	\$69.233
% sobre Ventas	90,37%	89,57%	86,38%	85,90%
Utilidad Bruta	\$8.744	\$13.868	\$22.988	\$11.361
Margen Bruto	9,63%	10,43%	13,62%	14,10%
Gastos de Venta	\$5.648	\$5.077	\$3.977	\$0
Gasto Administrativo	\$6.251	\$6.604	\$5.593	\$4.075
Gastos Operativos	\$11.898	\$11.681	\$9.570	\$4.075
% de Ventas	13,11%	8,79%	5,67%	5,06%
Utilidad Operativa	(\$3.154)	\$2.187	\$13.418	\$7.286
Margen Operativo	-3,47%	1,65%	7,95%	9,04%
Gastos Financieros	(\$11.109)	(\$8.766)	(\$11.154)	(\$6.755)
% de Ventas	12,24%	6,60%	6,61%	8,38%
Otros Gastos / Ingresos	(\$4.066)	\$8.192	\$5.836	\$1.506
Impuesto a la Renta	\$0	\$669	\$2.765	\$792
Utilidad Neta	(\$18.329)	\$945	\$5.334	\$1.244
Margen Neto	-20,19%	0,71%	3,16%	1,54%
EBITDA (Anualizado)	(\$8.591)	\$9.043	\$18.080	\$17.584
Margen EBITDA	-9,46%	6,80%	10,71%	10,91%

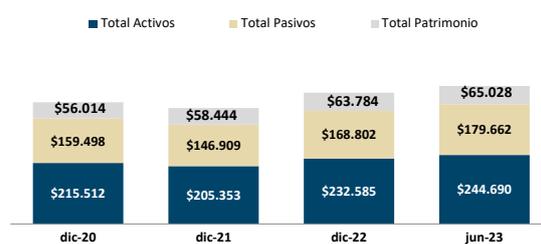
Rentabilidad



Indicadores Financieros

	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23
Indicadores de liquidez				
Razón Corriente	1,07	0,73	0,89	0,92
Prueba Ácida	0,78	0,62	0,81	0,86
Indicadores de endeudamiento				
Pasivo/Activo	0,74	0,72	0,73	0,73
Pasivo/Patrimonio	2,85	2,51	2,65	2,76
Pas. Finan. Neto Cte./ EBITDA	-8,10	7,67	4,33	3,56
Pas. Finan. Neto/EBITDA	-12,25	10,31	6,31	6,01
Apalancamiento Financiero	1,99	2,46	2,79	2,82
Indicadores de Rendimiento				
EBITDA/ Ingresos Operacionales	-9,5%	6,8%	10,7%	21,8%
ROE (Anualizado)	-32,7%	1,6%	8,4%	3,8%
ROA (Anualizado)	-8,5%	0,5%	2,3%	1,0%
Indicadores de Gestión				
TACC Ventas		24,01%		
TACC Costo de Ventas		24,31%		
Egresos/ Ingresos	27%	14%	12%	13%
Días de cartera	119	142	168	198
Días de Inventario	160	40	25	23
Días de Proveedores	126	113	91	167
Ciclo de Conversión	153	69	102	54
Flujo Operativo	\$10.426	\$17.313	-\$14.098	\$12.746
Flujo Final de Caja	\$1.107	\$2.485	\$2.476	\$4.728

Balance General (miles US\$)



Este resumen de inversión tiene el carácter de informativo. MERCAPITAL no asume ninguna responsabilidad directa ni solidaria por el resultado en cuanto a pago y rentabilidad de las recomendaciones de inversión que constan en el presente; el cual ha sido elaborado por MERCAPITAL en base a la información proporcionada por el emisor e información extraída del prospecto aprobado por la SCVS. Queda prohibido la reproducción parcial o total de este informe, sin la autorización expresa de Mercapital Casa de Valores S.A. Todos los Derechos reservados.



Gráfico 1: Evolución Ventas Reales
En Miles US\$

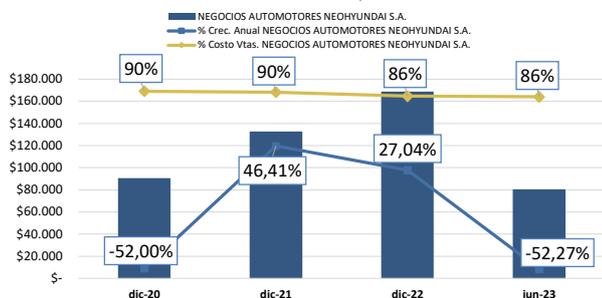


Gráfico 1.- Evolución de ventas: Neohundai ofrece Autos, Svvs y Van de la marca HYUNDAI, además de repuestos y servicios postventa a los vehículos. Durante los últimos años, la empresa ha mejorado de forma notable su evolución en ventas. El comportamiento de las ventas del emisor ha sido creciente dentro del periodo 2020-2022, pasando de USD 90.78 millones en 2020 a USD 168.84 millones en 2022, debido a un adecuada gestión, eficiencia operativa y a la reactivación del sector automotriz.

Gráfico 2: Indicadores de Rentabilidad

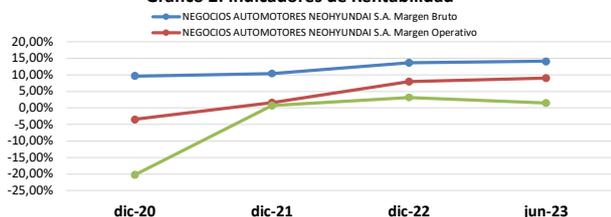


Gráfico 2, Indicadores de rentabilidad: Durante el periodo analizado, se puede observar que los ingresos de la compañía le han permitido cubrir los costos y gastos operativos. En promedio el margen bruto de la compañía es 11%, mientras que el operativo en 2%. Es importante mencionar que, Neohundai ha demostrado márgenes crecientes en el periodo analizado, lo que le ha permitido conseguir una rentabilidad neta positiva.

ESTRUCTURA DE MÁRGENES		BRUTO	OPERATIVO	NETO	EBITDA
NEGOCIOS AUTOMOTORES NEOHYUNDAI S.A. (jun/23)		14,10%	9,04%	1,54%	10,91%

Gráfico 3: Estructura del Balance
En miles de US\$

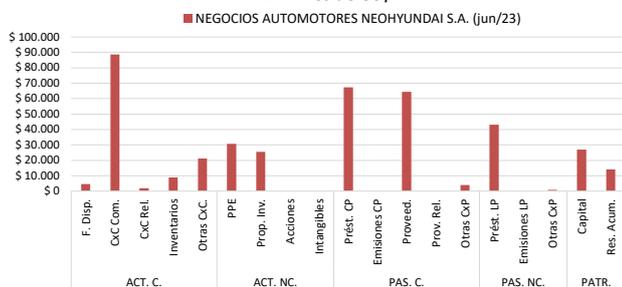


Gráfico 3, Estructura del balance: Dentro de activos la cuenta más importante es las cuentas por cobrar comerciales, esto debido al giro del negocio, que ha venido creciendo acorde a la estrategia de la empresa. A diciembre del 2022, los activos corrientes incrementaron en USD 28.4 millones con respecto de diciembre 2021. Como segundo rubro más importante se destaca al inventario, ya que, por su giro de negocio se debe contar con vehículos disponibles para la demanda del mercado, en este caso para 2022 es USD 10 millones.

El pasivo se encuentra compuesto principalmente de proveedores y pasivos bancarios. Es importante mencionar que los pasivos totales financiaron aproximadamente un 70% de los activos hasta diciembre de 2022. Por último, el patrimonio ha crecido en el periodo de 2020 hasta diciembre de 2022, pasando de USD 56.01 millones hasta USD 63.78 millones, es decir, un incremento de más del 10%.

Gráfico 4: Indicadores de rotación

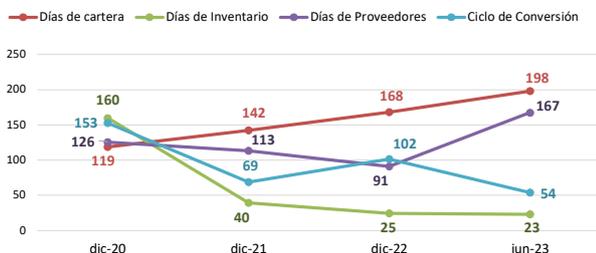


Gráfico 4, Indicadores de rotación: Los días de la cartera han tenido una evolución negativa, al evidenciarse una desaceleración en sus rotaciones pasando de 119 días (2020) hasta 168 días (2022), y se explica al momento de estrés del 2020 y 2021 que derivó de la pandemia de Covid que perdura hasta la fecha de este informe.

Las rotaciones del inventario de Neohundai en los últimos 4 años (2020-2023) ha fluctuado entre los 160 hasta los 23 días. Históricamente la empresa ha manejado en promedio niveles de USD 17 millones. La rotación de cuentas por pagar a proveedores, por otra parte, ha sido creciente, pasando de pagar cada 126 días en el 2020 hasta 167 días en el 2023.



Gráfico 5: Flujo de Caja Libre (Miles US\$) y Ratios (veces)

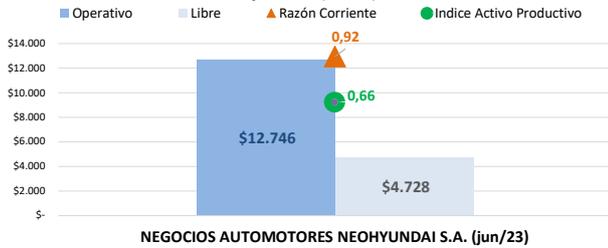


Gráfico 5, Flujo de caja libre y ratios: La generación de flujo de efectivo operativo de la empresa se muestra en valores positivos a excepción del año 2022, ya que coincide con el uso de efectivo para la compra de inventarios. De igual manera, el flujo de caja libre es positivo durante el periodo analizado, lo que permite concluir un manejo adecuado de la caja.

Gráfico 6: Endeudamiento (Pasivo Financiero/ Patrimonio) En veces

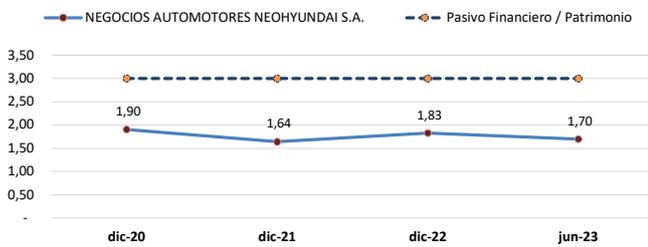


Gráfico 6, Endeudamiento: A diciembre de 2022 los pasivos financieros sumaron un monto de USD 110.62 millones y se encuentra distribuida en un 72% en el corto plazo y el 28% en plazos mayores a un año.

Es importante recordar que, como limitaciones de endeudamiento, la empresa se comprometió que, en los cortes de junio y diciembre de cada año, el indicador de pasivo financiero/ patrimonio hasta 3,00 veces. Se recalca que, el emisor cumplió en diciembre de 2022 su resguardo financiero con 1.83 veces.

Qué esperar?

Gráfico 7: Ventas Proyectadas (USD Miles)



Gráfico 7, Ventas proyectadas: Según las proyecciones de la I Emisión de Papel Comercial, Neohundai estimó al cierre del 2023 ingresos totales de USD 187.88 millones y una utilidad antes de impuestos de USD 2.9 millones. Para el 2024 se estimaron ventas por USD 220.39 millones, 17% más que el año anterior proyectado. Al cierre de la emisión se plantea llegar a USD 258.51 millones con una utilidad antes de impuestos de USD 10 millones.

Gráfico 8: Flujos Proyectados (USD Miles)



Gráfico 8, Flujos proyectados: Al cierre del 2023, se estimó un flujo operacional negativo de USD 6.08 millones y el saldo final de caja de USD 9.04 millones; la ejecución al cierre del año 2024 fue de USD 7.43 millones y USD 7.54 millones para 2025.