

# INFORME DE GESTIÓN

30-11-2025

ECUAHIELO S.A.  
IEO

- **Introducción**

En protección y defensa de los intereses y derechos que colectivamente corresponden a los tenedores de obligaciones, el Art. 167 de la Ley de Mercado de Valores Libro II Código Orgánico Monetario y Financiero Artículo 9 Sección II, Capítulo I, Título XV de la Codificación de las Resoluciones monetarias, financieras de valores y seguros de la Junta Política y Regulación Monetaria y Financiera para la **Emisión de Obligaciones**, dispone la elaboración **semestral** de un INFORME DE GESTIÓN. Este informe proporciona una visión completa del cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos contraídos, también proporciona un overview de la situación financiera en base a los indicadores financieros mínimos exigidos por la JPMF, fundamentados con la información financiera entregada de manera digital por el emisor.

- **Características de la emisión:**

<b>EMISIÓN:</b>	Obligaciones al portador
<b>EMISOR:</b>	<b>ECUAHIELO S.A.</b>
<b>ACTIVIDAD:</b>	Comercialización y procesamiento de hielo en todas sus formas y tamaños tanto para el consumo humano y para uso industrial en todos los tamaños, compra, venta, distribución de hielo para procesos de producción.
<b>RESOLUCIÓN:</b>	SCVS-INMV-DNAR-2023-00086293
<b>FECHA RESOLUCIÓN:</b>	noviembre 07 del 2023
<b>REP. OBLIGACIONISTAS:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
<b>ASESOR COLOCADOR:</b>	Kapital One Casa De Valores S.A. Kaovalsa
<b>AGENTE PAGADOR:</b>	DECEVALE
<b>CALIFICADORA DE RIESGO:</b>	GLOBALRATINGS Calificadora de Riesgos S.A.
<b>MONTO Y MONEDA:</b>	US\$ 2,300,000.00
<b>PLAZO:</b>	720 y 1.440 días
<b>TASA:</b>	8.50% ; 9.00%
<b>GARANTÍA:</b>	General
<b>DESTINO:</b>	55% capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos, pago de impuestos, pago a proveedores y demás propios del giro de negocio de la compañía. 45% sustitución de pasivos principalmente para la cancelación de deudas e intereses con instituciones financieras y/o a personas naturales/jurídicas no vinculadas al emisor.
<b>CALIF. RIESGO ANTERIOR:</b>	GR S.A. <b>AAA-</b> marzo - 2025
<b>CALIF. RIESGO ACTUAL:</b>	GR S.A. <b>AAA</b> <b>septiembre</b> - 2025

- **Responsabilidad del Emisor**

La veracidad de la información (Estados Financieros y Anexos) que sustenta este informe es **responsabilidad del Emisor**, corresponde al **Representante de los Obligacionistas** verificar e informar sobre el cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos contraídos en el contrato de Emisión de Obligaciones.

- **Cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos**

## √ Compromisos adquiridos

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Oct-25	Cumple
2.13.1 Resguardos	Activos Reales	$\geq 1$	1.66	SI
2.13.2 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2.13.3 Resguardos	Activos depurados	$\geq 1.25$	2.75	SI
5.Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo / Activo	$\leq 80\%$	41%	SI
2.14.4 Resguardos Voluntario	Certificado de Depósito Noviembre/2025	Próxima cuota (Noviembre-2025) \$295,187.22	\$296,734	SI

## √ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

**Fecha Corte:** 31-oct.-25  
**Num. Clausula según contrato** 2.3

Concepto	\$Usd.
<b>Total Activos</b>	<b>\$20,850,342</b>
(-) Activos Gravados	-\$12,358,535
(-) Activos Diferidos	-\$4,256
(-) Derechos Fiduciarios	-\$485,973
(-) Inversiones en acciones	-\$150,002
<b>Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$7,851,576</b>
<b>Total Emisiones en Circulación</b>	<b>\$2,858,051</b>
Emisión de Obligaciones I	\$358,121
Emisión de Obligaciones II	\$2,499,930
<b>Activo Depurado/Obligaciones Circulaci</b>	<b>2.75</b>

## √ Cumplimiento en el pago de intereses y amortización de capital

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor ha cumplido con los pagos correspondientes de acuerdo con el detalle de vencimientos.

## √ Principales Indicadores Financieros

# INFORME DE GESTIÓN

30-11-2025

Indicadores	31-Oct-25
Liquidez	0.85
Capital de trabajo	\$-1,194,394
Apalancamiento	2.51
Solvencia	1.51
ROE	5.25%
ROA	2.10%
Rotación en días de cuentas por cobrar	34 días
Rotación en días de inventario	11 días
Rotación en días de cuentas por pagar	101 días

El indicador de liquidez presenta una mejora pasando de 0.61 a 0.85, con un capital de trabajo negativo en comparación con el interanual octubre 2024.

En el informe de la calificadoradora de Riesgos emitida en septiembre del 2025, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. expone:

- *Entre los años 2022 y 2024, los activos de la compañía han mostrado una tendencia creciente, en línea con el crecimiento del negocio y la necesidad de invertir en maquinaria para mantener la capacidad de producción, así como con las revalorizaciones. El activo de la compañía ha aumentado de USD 11,59 millones en 2022 a USD 17,86 millones en 2023, y se mantuvo relativamente estable al cierre de 2024 en USD 17,12 millones. De igual manera, para julio de 2025, el activo experimentó un incremento de 6,61%, respecto a 2024 alcanzando un total de USD 18,26 millones debido básicamente al crecimiento de cuentas por cobrar no relacionadas.*
- *Durante el período comprendido entre 2022 y 2024, ECUAHIELO S.A. ha mantenido una concentración de activos a largo plazo, representando en promedio el 83%. Esta concentración está compuesta por activos fijos como propiedad, planta y equipo, con una participación predominante mientras que inversiones en subsidiarias y activos intangibles tienen un peso menor al 1% del activo.*
- *Los activos fijos de la empresa incluyen maquinaria de congelación de alta tecnología. Estos activos son esenciales para el giro de negocio y para la prestación de los servicios de logística que ofrece, además de incluir las instalaciones y oficinas necesarias para las operaciones. Para el año 2022, este rubro representó 79,02% del total de los activos de la empresa y aumentó a 84,3% para 2023 y 82,8% en 2024 (76% julio 2025).*
- *Como consecuencia de la concentración de activos en el largo plazo ECUAHIELO S.A. ha mantenido un índice de liquidez inferior a uno, con un promedio de 0,58 entre 2022 y 2024. A pesar de tener un índice de liquidez inferior a uno debe considerarse la naturaleza de la industria con mayor concentración en el activo fijo y el movimiento de inventarios que por su naturaleza (hielos) es continuo. A julio de 2025 el índice de liquidez fue de 0,64 veces.*

Su rotación de cartera presenta un aumento pasando de 10 a 34 días, su rotación de inventario presenta niveles similares en comparación con el interanual octubre 2024 y su rotación de cuentas por pagar disminuyó pasando de 150 a 101 días.

√ **Nivel de Valores en circulación**

# INFORME DE GESTIÓN

30-11-2025

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 2,858,051
Patrimonio	\$ 8,321,788
Saldo/Patrimonio	34%
Limite	200%
Cumple	SI

## √ Hechos Relevantes

En mi calidad de Representante Legal de la compañía ECUAHIELO S.A., de conformidad con lo dispuesto por el artículo 25 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y en el artículo 5, Capítulo I, Título V, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, cúmpleme informar el siguiente hecho relevante:

- En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía, celebrada el 16 de julio de 2025, se resolvió por unanimidad reclasificar la suma de USD 388,212.96 de la cuenta de Utilidades Acumuladas a la cuenta de Aportes para Futuras Capitalizaciones.

## √ Flujo de efectivo

Índices de Control	31-Oct-25
<b>(=) Utilidad Neta</b>	<b>436,896</b>
(-) Partidas que No generan Desembolso	1,019,001
<b>(=) Generación Efectivo</b>	<b>1,455,896</b>
<b><i>Movimientos Operacionales</i></b>	
<b>Activos (- Fuentes; + Usos)</b>	<b>2,970,892</b>
<b>Pasivos (+ Fuentes; - Usos)</b>	<b>930,136</b>
<b>(=) Flujo Operativo</b>	<b>-584,860</b>
<b><i>Actividades de Inversión</i></b>	<b>-917,964</b>
<b>(=) Flujo Operativo Neto</b>	<b>-1,502,825</b>
<b>Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)</b>	<b>2,353,629</b>
<b>(=) Flujo Neto</b>	<b>850,804</b>
<b>Caja Inicial dic-2024</b>	<b>90,700</b>
<b>Caja Final</b>	<b>941,504</b>

El flujo proporcionado por la compañía muestra un déficit operacional a octubre del 2025, se realizaron inversiones en el periodo por \$917,964. Respecto a sus actividades de financiamiento obtuvo ingresos a corto plazo por \$2,416,443 y solventó pagos de largo plazo por \$62,814.

Se observa un aumento en su flujo final que totaliza \$941,504 en comparación con el cierre del 2024.

# INFORME DE GESTIÓN

30-11-2025

## FUENTES:

- Estados Financieros de **ECUAHIELO S.A.** cortados al 31 de octubre del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de I Emisión de Obligaciones al portador **ECUAHIELO S.A.**
- Contrato de Emisión de Obligaciones.
- La información antes referida es entregada por parte del emisor de manera digital mediante correo electrónico la cual se encuentra certificada por el contador y el representante legal, declarando la veracidad de esta.

**p. ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.**

**Ab. Radmila Pandzic Arapov**  
**Presidenta**