

**INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A.**  
**VIII EPC, 1 I**

- **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 Papel Comercial**, dispone la elaboración **mensual** 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>	Papel Comercial al Portador
<b>EMISOR:</b>	<b>INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A.</b>
<b>ACTIVIDAD:</b>	Fabricación de barras colectoras y otros conductores eléctricos (excepto del tipo de los utilizados en conmutadores).
<b>RESOLUCIÓN:</b>	SCVS-INMV-DNAR-2026-00000810
<b>FECHA RESOLUCIÓN:</b>	Enero 23 del 2026
<b>REP. OBLIGACIONISTAS:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
<b>ASESOR COLOCADOR:</b>	Casa de Valores Futuro Futurocapital S.A.
<b>AGENTE PAGADOR:</b>	DECEVALE
<b>CALIFICADORA DE RIESGO:</b>	GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A.
<b>MONTO Y MONEDA:</b>	US\$ 3,000,000.00
<b>PLAZO:</b>	720 días
<b>TASA:</b>	0 cupón
<b>GARANTÍA:</b>	General
<b>DESTINO:</b>	100% capital de trabajo. (Compra de materia prima para la producción).
<b>CALIF. RIESGO ANTERIOR:</b>	---
<b>CALIF. RIESGO ACTUAL:</b>	GR S.A. <b>AAA-</b> Octubre/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 papel comercial.

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

√ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Ene-26	Cumple
2. Resguardos	Activos Reales	$\geq 1$	1.85	SI
2. Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
2. Resguardos	Activo Depurados	$\geq 1.25$	0.00	SI
2. Límite de Endeudamiento	Deuda bancaria / Activos	$\leq 0.75$	0.30	SI

✓ **Garantía General y Activos Libres de Gravamen**

**Fecha Corte:** 31-ene.-26  
**Num. Clausula según contrato** 2.3

Concepto	\$Usd.
<b>Total Activos</b>	<b>\$65,329,354</b>
(-) Activos Gravados	-\$19,952,186
(-) Inversiones en acciones	-\$155,134
<b>Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$45,222,034</b>
<b>Total Emisiones en Circulación</b>	<b>\$0</b>
Saldo VIII Papel Comercial	\$0
<b>Obligaciones Circulación/Activos Depurados</b>	<b>-</b>

✓ **Cumplimiento en el pago de intereses y amortización de capital**

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor no ha tenido vencimientos.

✓ **Principales Indicadores Financieros**

Indicadores	31-Ene-26
Liquidez	1.31
Capital de trabajo	\$8,718,990
Apalancamiento	2.05
Solvencia	1.05
ROE	1.64%
ROA	0.80%
Rotación en días de cuentas por cobrar	64 días
Rotación en días de inventario	120 días
Rotación en días de cuentas por pagar	56 días

La compañía presenta una disminución en su liquidez pasando de 1.49 a 1.31, un capital de trabajo pasó de \$11,038,059 a \$8,718,990 en comparación con el interanual enero del 2025.

Bajo la misma comparativa, su indicador de rotación de cuentas por cobrar no presenta variaciones significativas, su rotación de inventario aumentó pasando de 68 a 120 días, al igual que su rotación de cuentas por pagar que pasó de 26 a 56 días.

√ **Nivel de Valores en circulación**

<b>Detalle</b>	<b>Valores</b>
Saldo de emisiones en circulación	\$ 0.00
Patrimonio	\$ 31,837,816
Saldo/Patrimonio	0%
Limite	200%
Cumple	SI

√ **Hechos Relevantes**

El emisor nos indica que no poseen hechos relevantes que afecten la posición jurídica, económica o financiera de la compañía.

√ **Flujo de caja**

<b>Detalle</b>	<b>31-Ene-26</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>6,711,356</b>
<b>Total Egresos Op.</b>	<b>-8,660,871</b>
<b>Flujo Operacional</b>	<b>-1,949,515</b>
<b>Total Inversiones</b>	<b>-9,538</b>
<b>Flujo Neto Antes de Financiamiento</b>	<b>-1,959,053</b>
<b>Total Act. Financieras</b>	<b>-337,872</b>
<b>Flujo Neto</b>	<b>-2,296,925</b>
Saldo Inicial dic-2025	5,957,741
<b>Flujo Final</b>	<b>3,660,816</b>

El flujo emitido por la compañía muestra un déficit en su generación de efectivo operacional a enero del 2026, realizaron inversiones por \$9,538.

Respecto a sus actividades de financiamiento obtuvieron ingresos de bancos por \$2,000,000 y solventaron pagos de capital y de interés de sus vencimientos financieros por \$2,337,872.

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$3,660,816 en comparación con el cierre del 2025.

**FUENTES:**

- Estados Financieros de **INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A.** cortados al 31 de enero del 2026.
- Estados Financieros al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de VIII Emisión de Papel Comercial al portador **INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A.**
- Contrato de Emisión de Papel Comercial
- 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**