

INFORME DE GESTIÓN

31-03-2026



ECUAHIELO S.A.
II EO

- **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:**

EMISIÓN:	Obligaciones al portador
EMISOR:	ECUAHIELO S.A.
ACTIVIDAD:	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.
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2025-00027972
FECHA RESOLUCIÓN:	Septiembre 05 del 2025
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Kapital One Casa De Valores S.A. Kaovalsa
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE
CALIFICADORA DE RIESGO:	GLOBALRATINGS Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 2,500,000.00
PLAZO:	1.080 ; 1.440 días
TASA:	9.25% ; 9.50%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	60% para inversiones y capital de trabajo: adquisición de activos, pago de impuestos, pago a proveedores. 40% para la sustitución de pasivos, principalmente para la cancelación de deudas e intereses con instituciones financieras y/o a personas.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AAA agosto – 2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA febrero – 2026

- **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	28-Feb-26	Cumple
2.13.1 Resguardos	Activos Reales	>=1	1.62	SI
2.13.2 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2.13.3 Resguardos	Activos depurados	>=1.25	3.93	SI
5.Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo / Activo	<=80%	42%	SI

- √ **Destino de Fondos**

Durante el mes de septiembre del 2025, el emisor colocó \$2,499,930.00 y recibió en sus cuentas bancarias un monto de \$2,466,062.00, mediante certificación y soportes nos reporta \$1,497,403.93 correspondiente al 60% del capital de trabajo en el pago a proveedores y \$993,750.88 correspondiente al 40% de sustitución de pasivos para pago de deudas e intereses con instituciones financieras y/o a personas.

- √ **Garantía General y Activos Libres de Gravamen**

Fecha Corte:	28-feb.-26
Num. Clausula según contrato	2.3
<hr/>	
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$21,914,221
(-) Activos Gravados	-\$12,134,410
(-) Activos Diferidos	-\$6,177
(-) Derechos Fiduciarios	-\$166,453
(-) Inversiones en acciones	-\$150,002
Total Activos Libres de Gravamen	\$9,457,179
Total Emisiones en Circulación	\$2,405,297
Emisión de Obligaciones I	\$70,621
Emisión de Obligaciones II	\$2,334,676
Activo Depurado/Obligaciones Circulaciói	3.93

- √ **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

Indicadores	28-Feb-26
Liquidez	0.79
Capital de trabajo	\$-1,944,865
Apalancamiento	2.63
Solvencia	1.63
ROE	1.39%
ROA	0.53%
Rotación en días de cuentas por cobrar	38 días
Rotación en días de inventario	19 días
Rotación en días de cuentas por pagar	165 días

El indicador de liquidez y de capital de trabajo presenta niveles similares con diciembre del 2025, con resultados inferiores a la unidad.

Bajo la misma comparativa su rotación de cartera y de inventario presenta niveles similares y su rotación de cuentas por pagar aumento pasando de 117 a 165 días.

En el informe de la calificadora de Riesgos emitida en febrero del 2026, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. expone:

- *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 diciembre de 2025, el activo experimentó un incremento de 24,54%, respecto 2024 alcanzando un total de USD 21,33 millones debido básicamente al crecimiento de anticipo a proveedores y cuentas por cobrar no relacionadas.*
- *Durante el período 2022–2024, ECUAHILO S.A. mantuvo una alta concentración de activos no corrientes, que representaron en promedio el 83% del total, compuestos principalmente por propiedad, planta y equipo, en línea con la naturaleza intensiva en capital de su operación. Las inversiones en subsidiarias y los activos intangibles registraron una participación marginal, inferior al 1% del activo total.*
- *Los activos fijos de la empresa están compuestos principalmente por maquinaria de congelación de alta tecnología, infraestructura operativa, instalaciones y oficinas, elementos esenciales para el desarrollo de su actividad de producción de hielo y prestación de servicios logísticos. Este rubro ha mostrado un crecimiento sostenido, pasando de USD 9,16 millones en 2022 a USD 14,19 millones en 2025, manteniendo una alta representatividad dentro del total de activos (79,02% en 2022 y 79,42% en 2024), en línea con la naturaleza intensiva en capital del negocio.*
- *Como consecuencia de esta concentración en activos de largo plazo, ECUAHILO S.A. ha registrado históricamente un índice de liquidez inferior a la unidad, con un promedio de 0,58 entre 2022 y 2024. No obstante, este comportamiento debe analizarse considerando la estructura propia de la industria, caracterizada por una elevada inversión en activos productivos y una rotación continua de inventarios —dado el carácter perecible del hielo—. A diciembre de 2025, la propiedad, planta y equipo totalizó USD 14,25 millones, con una participación de 67,81% sobre el activo total; la reducción relativa frente a años anteriores responde al incremento de anticipos a proveedores, lo que contribuyó a una mejora en el índice de liquidez, que se ubicó en 0,84 veces.*

INFORME DE GESTIÓN

31-03-2026

√ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 2,405,297
Patrimonio	\$ 8,345,140
Saldo/Patrimonio	29%
Limite	200%
Cumple	SI

√ Hechos Relevantes

El emisor nos informa que no se han generado hechos relevantes que afecten la situación jurídica, económica o financiera de la empresa.

√ Flujo de efectivo

Índices de Control	28-Feb-26
(=) Utilidad Neta	115,729
(-) Partidas que No generan Desembolso	212,033
(=) Generación Efectivo	327,762
<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	-522,264
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	346,503
(=) Flujo Operativo	1,196,528
<i>Actividades de Inversión</i>	-520,804
(=) Flujo Operativo Neto	675,725
Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)	264,043
(=) Flujo Neto	939,767
Caja Inicial dic-2025	491,269
Caja Final	1,431,036

El flujo proporcionado por la compañía muestra un superávit operacional a febrero del 2026, se realizaron inversiones en el periodo por \$522,264. Respecto a sus actividades de financiamiento obtuvo ingresos a corto plazo por \$433,598 y solventó pagos de largo plazo por \$169,555.

Se observa un aumento en su flujo final que totaliza \$1,431,036 en comparación con el cierre del 2025.

INFORME DE GESTIÓN

31-03-2026



FUENTES:

- Estados Financieros de **ECUAHIELO S.A.** cortados al 28 de febrero del 2026.
- Estados Financieros al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de II 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