

INFORME DE GESTIÓN

31-05-2026



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:**

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-2023-00086293
FECHA RESOLUCIÓN:	noviembre 07 del 2023
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\$ 2,300,000.00
PLAZO:	720 y 1.440 días
TASA:	8.50% ; 9.00%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	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.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AAA septiembre - 2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA marzo - 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	30-Abr-26	Cumple
2.13.1 Resguardos	Activos Reales	≥ 1	1.08	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	4.50	SI
5.Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo / Activo	$\leq 80\%$	51%	SI
2.14.4 Resguardos Voluntario	Certificado de Depósito Agosto/2026	Próxima cuota (Mayo-2026) \$7,474.11	\$7,552	SI

✓ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Detalle	Fecha corte 30/04/2026
Total Activos	\$ 23,127,439
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	-\$ 6,193
(-) Activos Gravados	-\$ 12,731,037
(-) Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	-\$ 166,942
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias	-\$ 150,002
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 10,073,265
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 2,240,043
Saldo I Emisión de Obligaciones	\$ 70,622
Saldo II Emisión de Obligaciones	\$ 2,169,422
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	4.50

✓ 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

31-05-2026

Indicadores	30/04/2026
Liquidez Corriente	0.72
Capital de Trabajo	- 3,069,658.07
Endeudamiento del activo	0.64
Endeudamiento patrimonial	1.75
Apalancamiento	2.75
Periodo medio de cobranza	27
Periodo medio de pago	194
Periodo medio de Inventario	20
ROE	2.21%
ROA	0.81%

El indicador de liquidez presenta una mejora pasando de 0.62 a 0.72 en comparación con el interanual abril del 2026, el resultado del capital de trabajo sigue presentándose en negativo.

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

- Durante el período 2022–2025, ECUAHIELO S.A. mantuvo una alta concentración de activos no corrientes, que representaron en promedio el 79% 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. A enero de 2026, si bien se mantiene una mayor ponderación de activos de largo plazo, su participación se redujo a 69,17%. Esta variación obedece principalmente al incremento en anticipos vinculados al proyecto de paneles solares, que incrementaron el peso relativo del activo corriente dentro de la estructura 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 la prestación de servicios logísticos. Este rubro ha mostrado un crecimiento sostenido, pasando de USD 9,16 millones en 2022 a USD 14,25 millones en 2025. A enero de 2026, el activo fijo se situó en USD 14,19 millones y representó el 68,21% del total de activos.*
- Como consecuencia de esta concentración en activos de largo plazo, ECUAHIELO S.A. ha registrado históricamente un índice de liquidez inferior a la unidad, con un promedio de 0,65 entre 2022 y 2025. 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, dada la naturaleza perecible del hielo. A enero de 2026, el indicador se ubicó en 0,83 veces; la reducción relativa en el peso de los activos no corrientes frente a períodos anteriores responde al incremento de anticipos a proveedores, lo que contribuyó a una mejora en el nivel de liquidez.*

Bajo la misma comparativa su rotación de cartera no presenta variaciones significativas, su rotación de inventario aumentó pasando de 6 a 20 días, al igual que su rotación de cuentas por pagar que pasó de 87 a 194 días.

INFORME DE GESTIÓN

31-05-2026

✓ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 2,240,043
Patrimonio	\$ 8,415,696
Saldo/Patrimonio	27%
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

Detalle de cuentas	30/04/2026
(=) Utilidad Neta Periodo	\$ 186,269.38
(+) Depreciaciones	\$ 428,922.30
(+) Amortizaciones	\$ 3,279.86
(+) Provisiones	\$ 83,408.73
(=) Generación Efectivo	\$ 701,880.27
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	\$ 370,293.50
(-/+) Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	\$ 723,819.65
(-/+) Disminución (aumento) en inventarios	\$ -46,573.96
(+/-) Aumento (disminución) en cuentas por pagar	\$ 806,769.89
(+/-) Aumento (disminución) en otros activos operativos	\$ -812,492.00
(+/-) Aumento (disminución) en otros pasivos operativos	\$ -49,704.76
(-) Intereses pagados	\$ -251,525.32
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	\$ -1,850,746.42
(-) Compra de propiedades, planta y equipo	\$ -1,080,659.42
(-) Adquisición de activos intangibles	\$ -1,070,791.11
(-/+) Compra/venta de inversiones financieras	\$ 297,527.73
(+) Intereses cobrados	\$ 3,176.38
(=) Flujo Operativo Neto	\$ -778,572.65
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	\$ 960,888.39
(+) Préstamos recibidos	\$ 2,076,455.83
(-) Pago de préstamos	\$ -1,115,567.44
(=) Flujo Neto	\$ 182,315.74
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 491,265.50
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 673,581.24

INFORME DE GESTIÓN

31-05-2026



El flujo proporcionado por la compañía muestra un superávit operacional a abril del 2026, se realizaron inversiones en el periodo por \$2,151,450.53 y se recibió un retorno por \$300,704.11. Respecto a sus actividades de financiamiento obtuvo ingresos a corto plazo por \$2,076,456 y solventó pagos de largo plazo por \$1,115,567.

Se observa un aumento en su flujo final que totaliza \$673,581 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **ECUAHIELO S.A.** cortados al 30 de abril del 2026.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2025.
- 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