

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A.
VIII EPC, 5 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:**

EMISIÓN:	Papel Comercial al Portador
EMISOR:	INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A.
ACTIVIDAD:	Fabricación de barras colectoras y otros conductores eléctricos (excepto del tipo de los utilizados en conmutadores).
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2026-00000810
FECHA RESOLUCIÓN:	Enero 23 del 2026
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Casa de Valores Futuro Futurocapital S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE
CALIFICADORA DE RIESGO:	GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 3,000,000.00
PLAZO:	720 días
TASA:	0 cupón
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% capital de trabajo. (Compra de materia prima para la producción).
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AAA- Octubre/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA- Abril/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 papel comercial.

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

√ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-May-26	Cumple
2. Resguardos	Activos Reales	≥ 1	1.68	SI
2. Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
2. Resguardos	Activo Depurados	≥ 1.25	52.64	SI
2. Límite de Endeudamiento	Deuda bancaria / Activos	≤ 0.75	0.35	SI

✓ Destino de los fondos

Durante el mes abril del 2026 el emisor ha colocado un total de \$500,000, mediante certificación y soportes nos reporta el 100% en capital de trabajo en la compra de materia prima para la producción.

✓ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Detalle	Fecha corte 31/05/2026
Total Activos	\$ 72,896,386
(-) Activos Gravados	-\$ 20,102,751
(-) 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	-\$ 155,134
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 52,638,501
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 1,000,000
Saldo Emisión Papel Comercial VIII	\$ 1,000,000
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	52.64

✓ 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	31/05/2026
Liquidez Corriente	1.23
Capital de Trabajo	8,121,602.54
Endeudamiento del activo	0.57
Endeudamiento patrimonial	1.34
Apalancamiento	2.34
Periodo medio de cobranza	66

Periodo medio de pago	55
Periodo medio de Inventario	145
ROE	6.58%
ROA	2.81%

La compañía presenta una disminución en su liquidez pasando de 1.44 a 1.23, al igual que su capital de trabajo pasó de \$10,776,230 a \$8,121,603 en comparación con el interanual mayo del 2025.

Bajo la misma comparativa, su indicador de rotación de cuentas por cobrar y por pagar no presentan variaciones significativas, su rotación de inventario aumentó pasando de 96 a 145 días.

√ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 1,000,000
Patrimonio	\$ 31,120,485
Saldo/Patrimonio	3%
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

Detalle de cuentas	31/05/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 33,293,430.35
(+) Otros Ingresos	\$ 750,334.52
Total Ingresos	\$ 34,043,764.87
(-) Pagos Proveedores	\$ -27,994,717.16
(-) Pagos Relacionadas	\$ -10,020.84
(-) Pagos Gastos Operación	\$ -11,415,968.22
(-) Otros	\$ -149,857.08
Total Egresos Op.	\$ -39,570,563.30
Flujo Operacional	\$ -5,526,798.43
Total inversiones	\$ -622,444.55
(-) Otras Inversiones	\$ -622,444.55
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ -6,149,242.98
Actividad de Financiamientos	\$ 5,968,998.25
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 21,837,989.00
(+) Ingresos Por Financiamiento de Mercados de Valores	\$ 1,000,000.00
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -16,416,714.84
(-) Pagos de Intereses	\$ -452,275.91

Flujo Neto Actividades financieras	\$ -180,244.73
(-) Pagos Accionistas	\$ -267,300.00
Flujo Neto	\$ -447,544.73
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 5,957,741.12
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 5,510,196.39

El flujo emitido por la compañía muestra un déficit en su generación de efectivo operacional a mayo del 2026, realizaron inversiones por \$622,445.

Respecto a sus actividades de financiamiento obtuvieron ingresos bancarios por \$22,837,989 y solventaron pagos de capital y de interés de sus vencimientos financieros por \$16,868,991.

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$5,510,196 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A.** cortados al 31 de mayo del 2026.
- Estados Financieros Auditados 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