

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A.
VIII EPC, 7 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-Jul-26	Cumple
2. Resguardos	Activos Reales	≥ 1	1.70	SI
2. Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
2. Resguardos	Activo Depurados	≥ 1.25	24.42	SI
2. Límite de Endeudamiento	Deuda bancaria / Activos	≤ 0.75	0.32	SI

✓ **Destino de los fondos**

Durante el mes julio del 2026 el emisor ha colocado un total de \$200,000, 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
	31/07/2026
Total Activos	\$ 74,456,843
(-) Activos Gravados	-\$ 20,587,511
(-) 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	\$ 53,714,198
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 2,200,000
Saldo Emisión Papel Comercial VIII	\$ 2,200,000
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	24.42

✓ **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	31/07/2026
Liquidez Corriente	1.26
Capital de Trabajo	9,542,313.74
Endeudamiento del activo	0.57
Endeudamiento patrimonial	1.30

Apalancamiento	2.30
Periodo medio de cobranza	75
Periodo medio de pago	52
Periodo medio de Inventario	128
ROE	10.03%
ROA	4.35%

La compañía presenta una disminución en su liquidez pasando de 1.39 a 1.26, al igual que su capital de trabajo pasó de \$11,010,510 a \$9,542,314 en comparación con el interanual julio del 2025.

El Activo Total equivale a 2.30 veces el Patrimonio. Este multiplicador es el que explica por qué el ROE (10.0%) es más del doble del ROA (4.4%): la deuda amplifica el retorno sobre el patrimonio, pero también amplificaría cualquier deterioro de la rentabilidad operativa.

Período Medio de Cobranza — (74.8 días): calculado sobre documentos y cuentas por cobrar no relacionados más servicios y otros pagos anticipados (USD 16.22 millones), la compañía tarda en promedio 74.8 días —cerca de 2.5 meses— en convertir una venta en efectivo. Es un plazo elevado para el sector, y es el segundo mayor componente del ciclo de conversión de efectivo.

Período Medio de Pago — (51.8 días): calculado sobre cuentas y documentos por pagar no relacionados y relacionados más anticipos de clientes del pasivo corriente (USD 8.95 millones), la compañía paga a sus proveedores en promedio cada 51.8 días. Es un financiamiento espontáneo útil, pero insuficiente.

Período Medio de Inventario — (127.9 días): calculado sobre el saldo de inventarios (USD 22.08 millones, compuesto por materia prima, producto en proceso y mercadería en tránsito), la compañía mantiene en promedio 127.9 días —casi 4.3 meses— de inventario antes de venderlo.

√ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 2,200,000
Patrimonio	\$ 32,313,290
Saldo/Patrimonio	7%
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	31/07/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 47,610,755.68
(+) Otros Ingresos	\$ 995,850.20
Total Ingresos	\$ 48,606,605.88
(-) Pagos Proveedores	\$ -36,856,333.09
(-) Pagos Relacionadas	\$ -10,020.84
(-) Pagos Gastos Operación	\$ -16,088,668.02
(-) Otros	\$ -160,469.02
Total Egresos Op.	\$ -53,115,490.97
Flujo Operacional	\$ -4,508,885.09
Total inversiones	\$ -1,153,578.02
(-) Otras Inversiones	\$ -1,153,578.02
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ -5,662,463.11
Actividad de Financiamientos	\$ 5,217,828.54
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 25,673,586.00
(+) Ingresos Por Financiamiento de Mercados de Valores	\$ 2,200,000.00
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -21,810,105.63
(-) Pagos de Intereses	\$ -845,651.83
Flujo Neto Actividades financieras	\$ -444,634.57
(-) Pagos Accionistas	\$ -351,900.00
Flujo Neto	\$ -796,534.57
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 5,957,741.12
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 5,161,206.55

En el acumulado enero-julio, INCABLE generó ingresos totales de USD 48.61 millones, frente a egresos operativos de USD 53.12 millones, resultando en un flujo operacional negativo de USD 4.51 millones (margen de -9.3% sobre ingresos). Sumadas las inversiones del período (-USD 1.15 millones), el flujo neto antes de financiamiento es de -USD 5.66 millones. Este déficit fue cubierto con financiamiento bruto de USD 27.87 millones (bancos y mercado de valores), de los cuales USD 22.66 millones se destinaron a servicio de deuda (amortización de capital e intereses), dejando un financiamiento neto positivo de USD 5.22 millones. Aun así, tras pagos a accionistas de USD 0.35 millones, el flujo neto del período fue de -USD 0.80 millones, reduciendo el efectivo disponible de USD 5.96 a USD 5.16 millones (-13.4%).

FUENTES:

- Estados Financieros de **INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A.** cortados al 31 de julio 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