

• 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:	TELCONET S.A.
ACTIVIDAD:	Industrialización o fabricación, importación exportación compra venta distribución, de sistemas de comunicación y telecomunicación.
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2024-00014357
FECHA RESOLUCIÓN:	Octubre 14 del 2024
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Casa de Valores ADVFIN S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE S.A.
CALIFICADORA DE RIESGO:	GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 7,000,000.00
CLASE	C
PLAZO:	2,520 días
TASA:	9% anual fija
GARANTÍA:	General y Específica
DESTINO:	100% Capital de trabajo (capital de trabajo de la empresa: compra de activo fijo, construcción de infraestructura física y tecnológica, pago a proveedores, adquisición de activos para el giro propio de la empresa, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios y pago a empresas y personas no vinculadas.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AAA septiembre/2024
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA noviembre/2024

• 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 Obligaciones.

• Cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos

✓ **Compromisos adquiridos**

INFORME DE GESTIÓN

30-04-2025

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Mar-25	Cumple
2.13.1	Activos Reales	≥ 1	1.46	SI
2.13.2	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2.13.3	Activos depurados	≥ 1.25	7.18	SI
2.11	Pasivos con costo / Activo	$\leq 80\%$	25%	SI

✓ Garantía Específica

Consiste en una Fianza Solidaria otorgada por la compañía Cable Andino S.A. CORPANDINO, la misma que servirá para garantizar el pago de los Valores-Obligaciones que vaya a contraer a compañía TELCONET S.A. producto de la emisión de obligaciones.

La compañía Cable Andino S.A. CORPANDINO además es fiadora solidaria de la X emisión de obligaciones de TELCONET S.A., que mantiene valores en circulación por US\$18,522,997.

Se procedió con la revisión de la capacidad financiera de la compañía Cable Andino S.A. CORPANDINO, según la revisión de sus balances a marzo del 2025.

Sus activos totales suman por USD 10.88 millones, sus pasivos alcanzaron una suma de USD \$1.12 dólares. La estructura patrimonial por su parte sumó USD \$8.91 millones con un capital social de USD \$1.98 millones.

✓ Destino de los fondos

Durante los meses de noviembre 2024 a febrero 2025, el emisor colocó un total de \$6,500,000.00, según certificación y soportes nos reporta la utilización del 100% de los valores destinados para adquisición de activos para el giro propio de la empresa y pago a empresas y personas no vinculadas según las especificaciones de la Oferta Pública.

✓ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Fecha Corte:	31-mar.-25
Num. Cláusula según contrato	2.3
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$647,430,848
(-) Activos Diferidos	-\$8,591,290
(-) Activos Gravados	-\$5,980,583
(-) Activos en litigio	-\$9,421,519
(-) Impugnaciones Tributarias	-\$20,594,697
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$26,680,406
(-) Inversiones en acciones	-\$105,374,581
Total Activos Libres de Gravamen	\$470,787,773

INFORME DE GESTIÓN

30-04-2025

Total Emisiones en Circulación	\$65,559,517
Saldo IX Emisión de Obligaciones	\$1,100,000
Saldo X Emisión de Obligaciones	\$18,522,997
Saldo XI Emisión de Obligaciones	\$6,500,000
Saldo XII Emisión de Obligaciones	\$14,575,694
Saldo IV Papel Comercial	\$10,000,000
Saldo V Papel Comercial	\$14,860,826

Activo Depurado/Obligaciones Circulación 7.18

✓ **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	31-Mar-25
Liquidez	1.07
Capital de trabajo	\$13,100,542
Apalancamiento	3.07
Solvencia	2.07
ROE	4.41%
ROA	1.44%
Rotación en días de cuentas por cobrar	59 días
Rotación en días de inventario	95 días
Rotación en días de cuentas por pagar	166 días

La compañía presenta índices financieros estables, su indicador de liquidez presenta un nivel superior a la unidad y un capital de trabajo positivo.

Su rotación de cuentas cobrar y de inventario presentan niveles similares al interanual marzo del 2024 y su rotación de cuentas por pagar presenta una disminución pasando de 262 a 166 días.

✓ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 65,559,517
Patrimonio	\$ 210,904,333
Saldo/Patrimonio	31%
Limite	200%
Cumple	SI

INFORME DE GESTIÓN

30-04-2025

✓ Hechos Relevantes

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

✓ Flujo de efectivo

Índices de Control	31-Mar-25
(=) Utilidad Neta	9,299,422
(-) Partidas que No generan Desembolso	4,930,185
(=) Generación Efectivo	14,229,608
<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	-20,989,947
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	17,467,982
(=) Flujo Operativo	52,687,536
<i>Actividades de Inversión</i>	10,564,273
(=) Flujo Operativo Neto	63,251,809
<i>Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)</i>	-52,774,942
(=) Flujo Neto	10,476,867
Caja Inicial dic-2024	2,360,488
Caja Final	12,837,355

El estado de flujo de efectivo remitido por la compañía muestra un superávit operacional en marzo del 2025. Recibió retorno de inversiones por \$28,275,693 e invirtió en el periodo \$17,711,420.

Solventó pagos de sus vencimientos financieros de corto y largo plazo por \$52,774,942, concluyendo con un aumento en su flujo final de \$12,837,355 en comparación con el cierre del 2024.

INFORME DE GESTIÓN

30-04-2025

FUENTES:

- Estados Financieros de **TELCONET S.A.** cortados al 31 de marzo del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2023.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de XI Emisión de Obligaciones al Portador TELCONET 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