

• **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-2024-00005334
FECHA RESOLUCIÓN:	Marzo 07 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\$ 25,000,000.00
CLASE	A ; B
PLAZO:	1,080 y 1,800 días
TASA:	9% anual fija
GARANTÍA:	General y Específica
DESTINO:	100% Capital de trabajo (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 noviembre/2024
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA mayo/2025

• **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

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Ago-25	Cumple
2.13.1	Activos Reales	≥ 1	1.44	SI
2.13.2	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2.13.3	Activos depurados	≥ 1.25	6.15	SI
2.11	Pasivos con costo / Activo	$\leq 80\%$	30%	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.

Se procedió con la revisión de la capacidad financiera de la compañía Cable Andino S.A. CORPANDINO para garantizar el pago de la emisión de TELCONET S.A., según la revisión de sus balances a agosto 2025.

Sus activos totales suman por USD 11.12 millones, sus pasivos alcanzaron una suma de USD \$142,113 dólares. La estructura patrimonial por su parte sumó USD \$10.98 millones con un capital social de USD \$1.98 millones.

✓ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Fecha Corte:	31-ago.-25
Num. Cláusula según contrato	2.3
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$668,110,621
(-) Activos Diferidos	-\$8,916,380
(-) Activos Gravados	-\$5,980,583
(-) Activos en litigio	-\$9,421,519
(-) Impugnaciones Tributarias	-\$21,080,816
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$29,426,812
(-) Inversiones en acciones	-\$115,627,831
Total Activos Libres de Gravamen	\$477,656,681
Total Emisiones en Circulación	\$77,633,040
Saldo X Emisión de Obligaciones	\$16,271,583
Saldo XI Emisión de Obligaciones	\$6,500,000
Saldo XII Emisión de Obligaciones	\$16,676,628
Saldo XIII Emisión de Obligaciones	\$13,751,389
Saldo IV Papel Comercial	\$10,000,000
Saldo V Papel Comercial	\$14,433,440
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	6.15

✓ **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-Ago-25
Liquidez	1.03
Capital de trabajo	\$6,241,376
Apalancamiento	3.19
Solvencia	2.19
ROE	3.58%
ROA	1.12%
Rotación en días de cuentas por cobrar	63 días
Rotación en días de inventario	84 días
Rotación en días de cuentas por pagar	141 días

La compañía presenta índices financieros estables, en comparación con agosto del 2024, su indicador de liquidez presenta una disminución pasando de 1.44 a 1.03 y su capital de trabajo disminuyó de \$77,747,984 a \$6,241,376.

En comparación con el interanual agosto 2024, la rotación de cuentas por cobrar presenta valores similares. Su rotación de inventario disminuyó pasando de 101 a 84 días y su rotación de cuentas por pagar pasó de 240 a 141 días.

✓ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 77,633,040
Patrimonio	\$ 209,333,096
Saldo/Patrimonio	37%
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 efectivo**

Índices de Control	31-Ago-25
(=) Utilidad Neta	7,491,467
(-) Partidas que No generan Desembolso	5,706,788
(=) Generación Efectivo	13,198,255

INFORME DE GESTIÓN

30-09-2025

<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	-24,776,283
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	20,814,100
<u>(=) Flujo Operativo</u>	58,788,638
<i>Actividades de Inversión</i>	11,173,846
<u>(=) Flujo Operativo Neto</u>	69,962,485
<i>Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)</i>	-72,800,958
<u>(=) Flujo Neto</u>	-2,838,473
Caja Inicial dic-2024	6,879,006
Caja Final	4,040,533

El estado de flujo de efectivo proporcionado por la compañía muestra un superávit operacional en agosto del 2025. Recibió retorno de inversiones por \$32,095,169 e invirtió en el periodo \$20,921,323.

Solventó pagos de sus vencimientos financieros de corto y largo plazo por \$72,800,958. Se observa una disminución en su flujo final que totaliza \$4,040,533 en comparación con el cierre del 2024.

FUENTES:

- Estados Financieros de **TELCONET S.A.** cortados al 31 de agosto del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de IX 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