

- **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-2025-0001115
FECHA RESOLUCIÓN:	enero 31 del 2025
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\$ 20,000,000.00
CLASE	D, E
PLAZO:	1,080 y 1,800 días
TASA:	9% anual fija
GARANTÍA:	General y Específica
DESTINO:	100%, para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: inversión en la construcción del cable submarino, 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 junio/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA diciembre/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-Dic-25	Cumple
2.13.1	Activos Reales	>=1	1.37	SI
2.13.2	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2.13.3	Activos depurados	>=1.25	7.27	SI
2.11	Pasivos con costo / Activo	<=80%	33%	SI

√ **Garantía Específica**

La presente emisión contará con una Garantía específica consistente en la Fianza Solidaria otorgada por el accionista, Ing. Marion Tomislav Topić Granados hasta por la suma de DOS MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$2,000,000.00).

El emisor no cuenta aún con la declaración patrimonial actualizada, ya que esta no ha sido cargada al sistema. No obstante, se recibió y verificó la Declaración Patrimonial correspondiente al año 2023, presentada por el accionista, en la cual consta que cumple con la cobertura de la Fianza Solidaria por un monto de US\$2,000,000.00.

√ **Destino de los fondos**

Con corte a junio del 2025, el emisor mantenía un saldo pendiente de reportar por \$14,461,942, según certificación y soportes nos reporta \$4,363,795.55 utilizados en el pago a proveedores.

Quedando pendiente de reportar 10,098,146.45 para el próximo corte.

√ **Garantía General y Activos Libres de Gravamen**

Fecha Corte:	31-dic.-25
Num. Cláusula según contrato	2.3
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$728,353,150
(-) Activos Diferidos	-\$6,202,064
(-) Activos Gravados	-\$5,980,583
(-) Activos en litigio	-\$9,421,519
(-) Impugnaciones Tributarias	-\$27,529,759
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	-\$33,712,208
(-) Inversiones en acciones	-\$120,213,285
Total Activos Libres de Gravamen	\$525,293,732

INFORME DE GESTIÓN

31-01-2026

Total Emisiones en Circulación	\$72,301,055
Saldo X Emisión de Obligaciones	\$13,285,947
Saldo XI Emisión de Obligaciones	\$6,500,000
Saldo XII Emisión de Obligaciones	\$15,013,093
Saldo XIII Emisión de Obligaciones	\$12,502,016
Saldo IV Papel Comercial	\$10,000,000
Saldo V Papel Comercial	\$15,000,000

Activo Depurado/Obligaciones Circulación **7.27**

√ 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-Dic-25
Liquidez	1.06
Capital de trabajo	\$13,882,180
Apalancamiento	3.41
Solvencia	2.41
ROE	5.46%
ROA	1.60%
Rotación en días de cuentas por cobrar	44 días
Rotación en días de inventario	37 días
Rotación en días de cuentas por pagar	119 días

La compañía presenta índices financieros estables, en comparación con diciembre del 2024, su indicador de liquidez presenta un aumento pasando de 0.97 a 1.06 y su capital de trabajo pasó de un valor negativo \$5,510,956 a \$13,882,180.

Bajo la misma comparación, sus cuentas por cobrar no presentan variaciones significativas, su rotación de inventario disminuyó de 467 a 37 días y su rotación de cuentas por pagar pasó de 653 a 119 días.

√ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	72,301,055
Patrimonio	213,498,363
Saldo/Patrimonio	34%
Limite	200%
Cumple	SI

INFORME DE GESTIÓN

31-01-2026

√ 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

Índices de Control	31-Dic-25
(=) Utilidad Neta	11,656,734
(-) Partidas que No generan Desembolso	11,387,824
(=) Generación Efectivo	23,044,558
Movimientos Operacionales	
Activos (- Fuentes; + Usos)	-38,795,352
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	32,066,740
(=) Flujo Operativo	93,906,650
Actividades de Inversión	
(=) Flujo Operativo Neto	111,249,442
Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)	-99,465,742
(=) Flujo Neto	11,783,700
Caja Inicial dic-2024	6,879,006
Caja Final	18,662,706

El flujo de efectivo presenta un superávit operacional a diciembre del 2025. Se recibió un retorno de inversiones por \$17,342,792. Respecto a sus actividades de financiamiento, solventó pagos de corto y largo plazo por \$99,465,742. Se observa un aumento en su flujo final que totaliza \$18,662,706 en comparación con el cierre del 2024.

FUENTES:

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