

- **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:	TELCONET S.A.
ACTIVIDAD:	Industrialización o fabricación, importación exportación compra venta distribución, de sistemas de comunicación y telecomunicación
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2025-00085554
FECHA RESOLUCIÓN:	Diciembre 30 del 2025
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Casa de Valores ADVFIN S.A.
AGENTE PAGADOR:	Decevale
CALIFICADORA DE RIESGO:	Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 5,000,000.00
PLAZO:	720 días
TASA:	0.00%
GARANTÍA:	General
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 diciembre – 2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA junio – 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.1	Activos Reales	≥ 1	1.44	SI
2.Resguardo.2	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
2.Resguardos.3	Activos depurados	≥ 1.25	5.55	SI
2. Límite de Endeudamiento	Pasivos con costo / Activo	$\leq 80\%$	37%	SI

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

Detalle	Fecha corte 31/07/2026
Total Activos	\$ 740,857,153
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	-\$ 2,200,723
(-) Activos Gravados	-\$ 68,915,065
(-) Activos en litigio independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	-\$ 9,421,519
(-) Impugnaciones Tributarias independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	-\$ 28,072,834
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	-\$ 35,060,207
(-) 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	-\$ 130,768,441
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 466,418,364
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 84,057,741
Saldo Papel Comercial VI	\$ 5,000,000
Saldo Emisión de Obligaciones X	\$ 9,288,850
Saldo Emisión de Obligaciones XI	\$ 6,500,000
Saldo Emisión de Obligaciones XII	\$ 11,682,321
Saldo Emisión de Obligaciones XIII	\$ 10,004,032
Saldo Emisión de Obligaciones XIV	\$ 21,582,538
Saldo Emisión de Obligaciones XV	\$ 20,000,000
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	5.55

✓ **Cumplimiento en el pago de intereses y amortización de capital**

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, no ha tenido vencimientos.

✓ **Principales Indicadores Financieros**

Indicadores	31/07/2026
Liquidez Corriente	1.42
Capital de Trabajo	67,760,493.36
Endeudamiento del activo	0.69
Endeudamiento patrimonial	2.25
Apalancamiento	3.25
Periodo medio de cobranza	43
Periodo medio de pago	98
Periodo medio de Inventario	48
ROE	9.39%
ROA	2.89%

La compañía presenta índices financieros estables, en comparación con julio del 2025, su indicador de liquidez presenta un aumento pasando de 1.13 a 1.42 y su capital de trabajo pasó de un valor negativo \$25,449,155 a \$67,760,493.

La estructura de capital está claramente inclinada hacia el financiamiento con terceros: el pasivo financia el 69.2% de los activos y equivale a 2.25 el patrimonio. El retorno sobre activos (ROA) anualizado de 5.0% es comparativamente modesto frente al ROE anualizado de 16.1%, brecha explicada por el alto apalancamiento y por la presencia de activos de baja.

En relación a sus indicadores de gestión presentan una disminución, su rotación de cuentas por cobrar pasaron de 65 a 43 días, su rotación de inventario que pasó de 91 a 48 días, al igual que su rotación de cuentas por pagar que pasaron de 145 a 98 días.

√ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 84,057,741
Patrimonio	\$228,234,497
Saldo/Patrimonio	37%
Limite	200%
Cumple	SI

√ Hechos Relevantes

La compañía emisora se encuentra en trámite de la resolución aprobatoria por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del aumento de capital suscrito y pagado por un monto de \$189.770.652.

√ Flujo de caja

INFORME DE GESTIÓN

31-08-2026

Detalle de cuentas	31/07/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 207,289,761.06
(+) Otros Ingresos	\$ 47,160,680.18
Total Ingresos	\$ 254,450,441.24
(-) Pagos Proveedores	\$ -59,189,778.39
(-) Pagos Relacionadas	\$ -45,934,848.01
(-) Pagos Gastos Operación	\$ -63,937,915.82
(-) Otros	\$ -55,642,728.55
Total Egresos Op.	\$ -224,705,270.77
Flujo Operacional	\$ 29,745,170.47
Total inversiones	\$ -48,608,028.06
(-) Capex	\$ -25,669,132.11
(-) Otras Inversiones	\$ -22,938,895.96
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ -18,862,857.59
Actividad de Financiamientos	\$ 3,539,001.93
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 160,708,161.67
(+) Ingresos Por Financiamiento de Mercados de Valores	\$ 49,636,707.83
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -102,733,004.53
(-) Pagos de Intereses	\$ -48,007,188.19
(-) Pagos de Obligaciones Mercado Valores	\$ -56,065,674.85
Flujo Neto Actividades financieras	\$ -15,323,855.66
(-) Pagos Accionistas	\$ -73,692.00
Flujo Neto	\$ -15,397,547.66
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 31,740,496.00
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 16,342,948.34

El flujo operacional del período es positivo en US\$ 29,745,170, lo que confirma que el negocio genera caja de manera recurrente: los ingresos de caja operacional y otros ingresos (US\$ 254,450,441) superan a los pagos operativos a proveedores, personal, relacionadas y otros (US\$ 224,705,271).

La compañía destinó US\$ 48,608,028 a actividades de inversión durante el período (US\$25,669,132 en Capex y US\$22,938,896 en otras inversiones), monto que supera ampliamente al flujo operativo generado.

Durante el período la compañía recibió US\$ 210,344,870 en nuevos desembolsos de deuda (bancaria y de mercado de valores) y pagó US\$ 206,805,868 en capital e intereses de deuda existente, para un financiamiento neto de apenas US\$ 3,539,002. La magnitud de estos flujos brutos -equivalentes a más del 28.4% de los activos totales de la compañía movilizados en solo siete meses- evidencia un patrón de renovación permanente de pasivos financieros.

La combinación de un flujo operativo insuficiente frente al plan de inversión, compensado solo parcialmente por un financiamiento neto marginal, produjo una reducción de US\$ 15,397,548 en el saldo de caja durante el período, equivalente a una caída de 48.5%: el efectivo pasó de US\$31,740,496 a US\$ 16,342,948.

FUENTES:

- Estados Financieros de **TELCONET 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 VI Emisión Papel Comercial.
- Contrato de Emisión 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