

• 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 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 Obligaciones.

• Cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos

✓ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	30-Jun-26	Cumple
2.13.1	Activos Reales	≥ 1	1.43	SI
2.13.2	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2.13.3	Activos depurados	≥ 1.25	5.91	SI
2.11	Pasivos con costo / Activo	$\leq 80\%$	36%	SI

✓ **Garantía Específica**

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

A la fecha de elaboración del presente informe, el emisor no nos ha proporcionado la declaración patrimonial actualizada correspondiente al ejercicio 2025. Mediante comunicación vía correo electrónico, el emisor indicó que se mantiene la información proporcionada en el corte anterior, correspondiente al período 2023.

✓ **Destino de los fondos**

Con corte a diciembre del 2025, el emisor mantenía un saldo pendiente de reportar por \$10,098,146.45, según certificación y soportes nos reporta \$1,416,900.67 utilizados en el pago a proveedores.

Se encuentra pendiente de reportar un valor de \$8,681,245.78, el cual será reportado en el próximo corte.

Al respecto, el emisor ha informado mediante correo electrónico que, debido al volumen de información y proceso de recopilación de los soportes, no ha sido posible completar el reporte correspondiente a la totalidad del valor pendiente.

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

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

Detalle	Fecha corte 30/06/2026
Total Activos	\$ 744,687,996
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	-\$ 1,498,078
(-) 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	-\$ 20,606,244
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	-\$ 34,186,707
(-) 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	-\$ 130,037,203
TOTAL A CTIVOS DEPURADOS	\$ 480,023,181
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 81,275,902
Saldo Papel Comercial V	\$ 15,000,000
Saldo Papel Comercial VI	\$ 5,000,000
Saldo Emisión de Obligaciones X	\$ 9,794,580
Saldo Emisión de Obligaciones XI	\$ 6,500,000
Saldo Emisión de Obligaciones XII	\$ 11,686,021
Saldo Emisión de Obligaciones XIII	\$ 10,004,032
Saldo Emisión de Obligaciones XIV	\$ 23,291,269
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	5.91

✓ 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	30/06/2026
Liquidez Corriente	1.25
Capital de Trabajo	47,068,943.77
Endeudamiento del activo	0.70
Endeudamiento patrimonial	2.29
Apalancamiento	3.29
Periodo medio de cobranza	53
Periodo medio de pago	150
Periodo medio de Inventario	64
ROE	8.55%
ROA	2.60%

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

La compañía presenta índices financieros estables, en comparación con junio del 2025, su indicador de liquidez presenta un aumento pasando de 1.18 a 1.25 y su capital de trabajo pasó de un valor negativo \$33,976,174 a \$47,068,944.

El endeudamiento del activo es de 69.6% y su apalancamiento de 3.29 veces son niveles altos para una empresa que, además, está reduciendo su caja neta en el mismo período. El ROA de apenas 2.6% (semestral) frente a un apalancamiento tan alto sugiere que buena parte del retorno al accionista (ROE 8.6%) proviene del efecto multiplicador de la deuda, una fuente de rentabilidad más vulnerable a subidas de tasas de interés o a un ciclo de menor demanda.

En relación a sus indicadores de gestión su rotación de cuentas por cobrar no presenta variaciones significativas, su rotación de inventario disminuyó de 92 a 64 días y su rotación de cuentas por pagar aumentaron de 134 a 150 días.

✓ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 81,275,902
Patrimonio	\$ 226,352,963
Saldo/Patrimonio	36%
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 efectivo

Detalle de cuentas	30/06/2026
(=) Utilidad Neta Período	\$ 19,363,270.99
(+) Depreciaciones	\$ 11,630,467.95
(+) Amortizaciones	\$ 3,623,716.51
(=) Generación Efectivo	\$ 34,617,455.46
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	\$ 57,650,165.11
(-/+) Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	\$ 28,141,209.16
(-/+) Disminución (aumento) en inventarios	\$ 41,561,248.68
(+/-) Aumento (disminución) en cuentas por pagar	\$ 17,501,311.62
(+/-) Aumento (disminución) en otros activos operativos	\$ -53,821,291.16
(+/-) Aumento (disminución) en otros pasivos operativos	\$ 24,267,686.80
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	\$ -166,908,540.10
(-) Compra de propiedades, planta y equipo	\$ -145,795,424.19
(-) Adquisición de activos intangibles	\$ -63,473,751.56
(-/+) Compra/venta de inversiones financieras	\$ 42,360,635.64

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

(=) Flujo Operativo Neto	\$ -74,640,919.54
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	\$ 61,449,991.19
(+) Préstamos recibidos	\$ 108,025,119.57
(-) Pago de préstamos	\$ -32,684,384.26
(-) Intereses pagados	\$ -13,890,744.12
(=) Flujo Neto	\$ -13,190,928.35
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 31,740,496.00
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 18,549,567.65

La compañía cerró el periodo con una sólida generación de efectivo operativo de \$92.27 millones, sustentada en una utilidad neta de \$19.36 millones, depreciaciones y amortizaciones por \$15.25 millones y un favorable efecto del capital de trabajo de \$57.65 millones, principalmente por la reducción de inventarios y cuentas por cobrar.

Las actividades de inversión registraron una salida de \$166.91 millones, principalmente por la adquisición de propiedad, planta y equipo \$145.80 millones e intangibles \$63.47 millones, parcialmente compensada por \$42.36 millones de inversiones financieras. Este nivel de inversión refleja la expansión de infraestructura y red, pero generó un flujo operativo neto negativo de \$74.64 millones. El déficit de financiamiento fue cubierto principalmente mediante apalancamiento financiero. Los préstamos recibidos ascendieron a \$108.03 millones, frente a pagos de capital e intereses de \$32.68 millones y \$13.89 millones, respectivamente, resultando en un flujo neto de financiamiento de \$61.45 millones. Finalmente, el flujo neto del periodo fue negativo en \$13.19 millones, lo que redujo el saldo de caja de \$31.74 millones a \$18.55 millones, una disminución de 41.6% en el semestre.

FUENTES:

- Estados Financieros de **TELCONET S.A.** cortados al 30 de junio del 2026.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2025.
- 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