



CALIFICACIÓN:

Quinto Programa Papel Comercial	AAA
Tendencia	
Acción de calificación	Revisión
Metodología	Valores de deuda
Fecha última calificación	diciembre 2025

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA al Sexto Programa Papel Comercial TELCONET S.A. en comité No. 218-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 09 de junio de 2026; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2023, 2024 y 2025, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración del programa y otra información relevante con fecha abril de 2026. (Aprobado por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas el 18 de octubre de 2025 por un monto de hasta USD 5.000.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El sector de telecomunicaciones constituye una actividad estratégica para el desarrollo económico y la transformación digital del país, debido a su carácter transversal como soporte de los sectores productivos, financieros, comerciales y gubernamentales. La creciente demanda de conectividad, servicios de datos, almacenamiento en la nube, ciberseguridad y soluciones digitales mantiene perspectivas favorables de crecimiento de largo plazo para la industria. Si bien el sector enfrenta desafíos asociados a la intensidad de capital requerida para sostener la expansión tecnológica y a la creciente competencia, la relevancia de los servicios prestados y las necesidades permanentes de inversión en infraestructura continúan generando oportunidades para operadores con escala, experiencia y capacidad financiera, como TELCONET S.A.
- TELCONET S.A. mantiene una sólida posición competitiva dentro del mercado ecuatoriano de telecomunicaciones, respaldada por más de tres décadas de trayectoria, una amplia infraestructura propia de fibra óptica desplegada a nivel nacional, centros de datos de alta disponibilidad y una oferta diversificada de soluciones tecnológicas orientadas al segmento corporativo. La experiencia acumulada en el desarrollo de proyectos estratégicos de conectividad, la pertenencia al Holding Telconet, la presencia regional en varios países de Latinoamérica, el mantenimiento de certificaciones internacionales y la existencia de políticas formales de gestión, control interno, continuidad del negocio y seguridad de la información fortalecen su capacidad operativa y reducen riesgos asociados a la ejecución de sus actividades.
- La compañía evidencia una importante escala operativa y una capacidad sostenida de generación de ingresos, respaldada por la naturaleza recurrente de sus servicios y por una amplia base de clientes corporativos. Durante el período analizado, los ingresos se mantuvieron en niveles superiores a los USD 300 millones anuales, permitiendo sostener una generación operativa relevante. Aunque en 2025 se observó una disminución en los niveles de rentabilidad producto del incremento de gastos operativos y financieros derivados del proceso de expansión e inversión ejecutado por la compañía, TELCONET S.A. mantuvo resultados positivos y una capacidad adecuada de generación de EBITDA, lo que evidencia resiliencia operativa y fortaleza para enfrentar ciclos económicos menos favorables.
- A abril de 2026 se observa una recuperación significativa de los resultados financieros frente al mismo período del año anterior, reflejada en mayores niveles de utilidad operativa, utilidad neta y EBITDA. Asimismo, la compañía fortaleció su posición de liquidez mediante una expansión del capital de trabajo y una reducción de las necesidades operativas de fondos, factores que contribuyen a una mayor flexibilidad financiera para atender compromisos de corto plazo. Si bien la estrategia de crecimiento ha implicado mayores niveles de endeudamiento respecto de períodos anteriores, la generación operativa observada, la magnitud de los activos productivos y la capacidad de acceso a diversas fuentes de financiamiento constituyen elementos que respaldan adecuadamente el perfil crediticio de la entidad.
- Las proyecciones financieras elaboradas para el período 2026-2028 reflejan estabilidad en la generación de ingresos, mantenimiento de resultados positivos y una adecuada capacidad de generación operativa. El EBITDA proyectado se mantendría en niveles superiores a USD 55 millones durante todo el horizonte analizado, mientras que las utilidades netas conservarían una tendencia favorable. Este comportamiento permitiría sostener la liquidez operativa de la compañía y generar recursos suficientes para atender oportunamente sus obligaciones financieras, incluyendo los compromisos derivados de la emisión analizada, aun considerando los requerimientos de inversión y servicio de deuda previstos en el período proyectado.
- El Sexto Programa de Papel Comercial de TELCONET S.A. presenta una estructura que fortalece la protección de los inversionistas, respaldada por Garantía General conforme a la normativa vigente, el cumplimiento integral de los resguardos de ley y del límite de endeudamiento establecido para la emisión. asumidos. Adicionalmente, el programa se encuentra totalmente colocado y presenta un saldo vigente de USD 5 millones, monto que resulta reducido en relación con la escala patrimonial y operativa de la compañía.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior. Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

La calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones de la Circular de Oferta Pública, del respectivo Contrato Privado y de más documentos habilitantes.

HISTORIAL CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA-	dic-25	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

DESEMPEÑO HISTÓRICO

TELCONET S.A. es una empresa ecuatoriana especializada en la prestación de servicios de telecomunicaciones, conectividad e infraestructura tecnológica, orientada principalmente al segmento corporativo, institucional y gubernamental. Su actividad se centra en el diseño, implementación, operación y comercialización de soluciones integrales de transmisión de datos, acceso a internet, redes de fibra óptica, centros de datos, servicios en la nube, ciberseguridad y tecnologías de la información, constituyéndose como uno de los principales proveedores de infraestructura digital del país.

La compañía ha desarrollado una amplia red de telecomunicaciones sustentada en infraestructura propia, la cual le permite ofrecer servicios de conectividad de alta capacidad, almacenamiento y procesamiento de información, así como soluciones tecnológicas especializadas para empresas, instituciones financieras, entidades públicas y operadores de telecomunicaciones. Su modelo de negocio se caracteriza por la integración de servicios tecnológicos de valor agregado, orientados a satisfacer las crecientes necesidades de transformación digital, continuidad operativa y seguridad de la información de sus clientes.

Debido a la naturaleza de sus operaciones, TELCONET S.A. desarrolla sus actividades en un sector intensivo en capital, que requiere inversiones permanentes en infraestructura tecnológica, ampliación de redes, equipamiento especializado y actualización de plataformas digitales. En este contexto, la compañía mantiene una importante base de activos vinculados a propiedades, planta y equipo, construcciones en curso e inversiones estratégicas, elementos que respaldan su capacidad operativa y le permiten mantener una posición relevante dentro de la industria de telecomunicaciones y tecnología en Ecuador.

Durante el período 2023-2025, TELCONET S.A. mantuvo una sólida capacidad de generación de ingresos, los cuales pasaron de USD 292,20 millones en 2023 a USD 310,97 millones en 2025, evidenciando estabilidad en el volumen de operaciones y una adecuada posición competitiva dentro del sector de telecomunicaciones y tecnología. La compañía conservó márgenes brutos elevados, superiores a USD 188 millones anuales, impulsados por una estructura de costos que le permitió mantener una importante generación de valor agregado sobre sus servicios. Sin embargo, el proceso de expansión de la operación y el fortalecimiento de su infraestructura tecnológica estuvieron acompañados por un crecimiento sostenido de los gastos administrativos, que aumentaron desde USD 124,93 millones en 2023 hasta USD 170,49 millones en 2025, así como por una mayor carga financiera derivada del incremento del endeudamiento. Como resultado, la utilidad operativa presentó una reducción progresiva desde USD 67,60 millones hasta USD 17,81 millones, mientras que la utilidad neta disminuyó de USD 53,07 millones a USD 7,80 millones en el mismo período. De igual manera, el EBITDA pasó de USD 92,12 millones en 2023 a USD 50,52 millones en 2025, reflejando una menor eficiencia relativa en la generación de resultados frente al crecimiento de la estructura operativa y financiera.

Con corte a abril de 2026 se observa una recuperación significativa de los indicadores de rentabilidad. A pesar de que los ingresos registraron una ligera disminución interanual de 2,58%, ubicándose en USD 96,31 millones, la compañía logró mejorar sustancialmente sus márgenes operativos producto de una reducción en los costos de ventas y una contención de gastos administrativos. En consecuencia, la utilidad operativa ascendió a USD 15,43 millones, frente a USD 3,76 millones registrados en abril de 2025, mientras que la utilidad neta alcanzó USD 12,64 millones, superando ampliamente los USD 0,41 millones obtenidos en el mismo período del año anterior. Asimismo, el EBITDA se incrementó en 33,40%, hasta USD 24,00 millones, evidenciando una mejora en la capacidad de generación operativa de la compañía.

En cuanto a la estructura financiera, los activos totales mostraron un crecimiento sostenido durante el período analizado, pasando de USD 426,19 millones en 2023 a USD 715,80 millones en 2025, equivalente a una expansión acumulada de 67,95%. Este comportamiento respondió principalmente a la estrategia de inversión en infraestructura tecnológica, reflejada en el incremento de las construcciones en curso, propiedades, planta y equipo e inversiones en subsidiarias. Al cierre de 2025, las construcciones en curso alcanzaron USD 128,36 millones, las inversiones en subsidiarias USD 124,75 millones y la propiedad, planta y equipo neta se ubicó en alrededor de USD 202 millones. Por su parte, el activo corriente mantuvo una participación cercana al 31% del total de activos, sustentado principalmente en cuentas por cobrar, inversiones temporales, activos disponibles para la venta y efectivo.

El crecimiento de los activos estuvo acompañado por una expansión de las fuentes de financiamiento. El pasivo total aumentó desde USD 253,58 millones en 2023 hasta USD 508,45 millones en 2025, impulsado principalmente por mayores obligaciones financieras, emisiones en el mercado de valores y financiamiento proveniente de compañías relacionadas. Las obligaciones con entidades financieras pasaron de USD 26,81 millones a USD 174,65

millones durante el período, mientras que las obligaciones emitidas crecieron de USD 6,60 millones a USD 72,87 millones. Como consecuencia, la participación del pasivo dentro de la estructura de financiamiento aumentó de 59% a 71% de los activos. Paralelamente, el patrimonio se fortaleció mediante un importante proceso de capitalización efectuado en 2025, que elevó el capital social desde USD 21,63 millones hasta USD 189,77 millones, permitiendo sostener la expansión del negocio y fortalecer la capacidad patrimonial de la compañía. A abril de 2026, los activos alcanzaron USD 720,32 millones y el patrimonio USD 219,86 millones, reflejando crecimientos interanuales de 13,01% y 8,48%, respectivamente.

Respecto a la generación de flujos, TELCONET S.A. mantuvo durante todo el período una capacidad positiva de generación de efectivo proveniente de sus actividades operativas, aunque con una tendencia decreciente asociada al crecimiento de la operación y mayores requerimientos de capital de trabajo. El flujo generado por actividades de operación pasó de USD 97,88 millones en 2023 a USD 23,07 millones en 2025. De forma paralela, la compañía ejecutó un importante programa de inversiones destinado a fortalecer y ampliar su infraestructura tecnológica, generando flujos negativos de inversión por USD 117,86 millones en 2023, USD 193,63 millones en 2024 y USD 91,30 millones en 2025. Estas necesidades fueron financiadas mediante recursos provenientes del sistema financiero y del mercado de valores, reflejándose en flujos positivos de financiamiento de USD 117,24 millones en 2024 y USD 93,09 millones en 2025. Como resultado de esta estrategia, el saldo final de efectivo pasó de USD 9,09 millones en 2023 a USD 31,74 millones en 2025, fortaleciendo la posición de liquidez de la compañía y otorgándole una mayor capacidad para atender sus requerimientos operativos y financieros.

RESULTADOS E INDICADORES	2023	2024	2025	ABRIL 2025	ABRIL 2026
	REAL			INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	292.196	309.949	310.966	98.857	96.308
Utilidad operativa (miles USD)	67.601	47.796	17.812	3.755	15.429
Utilidad neta (miles USD)	53.066	30.005	7.798	411	12.636
EBITDA (miles USD)	92.122	83.936	50.515	17.995	24.005
Deuda neta (miles USD)	(4.052)	111.196	186.597	125.293	209.474
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	97.877	74.174	23.071	11.314	4.852
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	21.955	23.866	8.710	3.272	26.893
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	3.157	28.018	98.916	5,50	0,89
Capital de trabajo (miles USD)	66.919	(5.511)	18.657	21.784	48.610
ROE	30,74%	14,85%	3,76%	0,61%	17,24%
Apalancamiento	1,47	2,06	2,45	2,15	2,28

Fuente: TELCONET S.A.

FACTORES DE RIESGO

- Riesgo general del entorno económico, que puede materializarse cuando, sea cual fuere el origen del evento que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoque que otras, a su vez, no puedan cumplir con sus compromisos, generando una cadena de incumplimientos. De esta manera, el deterioro en la capacidad de pago de empresas, entidades públicas o clientes privados podría eventualmente afectar los flujos de TELCONET S.A. No obstante, la naturaleza estratégica de los servicios de telecomunicaciones, la estabilidad de la demanda por conectividad y la diversificación de clientes constituyen factores que mitigan parcialmente este riesgo.
- La economía ecuatoriana es vulnerable a ciclos económicos pronunciados que producen fluctuaciones en los niveles de liquidez, inversión, consumo y gasto público. Adicionalmente, la dependencia de commodities, especialmente del petróleo, puede incidir sobre el desempeño fiscal, la disponibilidad de recursos en la economía y la capacidad de pago del sector público. Para mitigar este riesgo, resulta relevante la diversificación de fuentes de ingresos del Estado y del sector privado, así como el desarrollo de sectores resilientes y de mayor valor agregado, entre ellos telecomunicaciones, tecnología e infraestructura digital.
- La inestabilidad política y regulatoria afecta a la economía en general, fundamentalmente a la inversión extranjera directa, el establecimiento de nuevas empresas, el costo de financiamiento y la confianza de los agentes económicos. La inseguridad jurídica también puede afectar las decisiones de inversión de largo plazo. La mitigación de este riesgo depende de políticas públicas orientadas a preservar la estabilidad institucional, generar un marco legal claro y fomentar condiciones favorables para la inversión privada, especialmente en sectores estratégicos como telecomunicaciones.

- Los desequilibrios fiscales en Ecuador, derivados de egresos sin el financiamiento suficiente, pueden presionar las necesidades de endeudamiento público, tanto interno como externo. Esta situación puede incidir en la liquidez sistémica, en los plazos de pago del sector público y en el costo de financiamiento de los emisores privados. En el caso de TELCONET S.A., este riesgo resulta relevante en la medida en que mantiene relaciones comerciales con entidades públicas; sin embargo, se mitiga parcialmente por la criticidad de los servicios prestados, la experiencia de la compañía en la gestión de este tipo de contratos y el seguimiento permanente de la cartera.
- La crisis de seguridad tiene impactos significativos en la economía ecuatoriana por la ralentización de actividades productivas, afectando la inversión, el empleo, la confianza empresarial y la infraestructura. Las empresas pueden incurrir en costos adicionales relacionados con seguridad privada, protección de activos, continuidad operativa y logística. En el caso de TELCONET S.A., la cobertura nacional de su infraestructura exige mantener controles, monitoreo y planes de contingencia que permitan reducir potenciales afectaciones sobre la operación y la prestación continua de servicios.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos específicos previsible en el futuro en el sector en el que se desempeña el emisor o en sectores relacionados, los siguientes:

- Cambios en la normativa y en el marco legal bajo el cual opera la compañía son inherentes a las actividades de telecomunicaciones en Ecuador. En el caso puntual de TELCONET S.A., modificaciones en condiciones regulatorias, títulos habilitantes, tarifas, permisos, obligaciones técnicas o exigencias de inversión podrían alterar las condiciones operativas o financieras. Sin embargo, este riesgo se mitiga parcialmente debido a que la actividad de la compañía resulta estratégica para la conectividad del país, además de que TELCONET S.A. mantiene experiencia en la gestión regulatoria, asesoría legal especializada y un marco de cumplimiento orientado a fortalecer sus prácticas de gobierno corporativo, ética, cumplimiento normativo y gestión de riesgos.
- La continuidad de la operación de la compañía podría verse afectada por eventos que comprometan la infraestructura tecnológica, la seguridad de la información, la disponibilidad de redes o la pérdida de datos. La compañía mitiga este riesgo a través de políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, continuidad del negocio, seguridad de la información y recuperación operativa. Adicionalmente, mantiene certificaciones y sistemas de gestión que respaldan sus controles internos y la protección de sus procesos críticos.
- La operación de TELCONET S.A. requiere inversiones permanentes en infraestructura, redes, data center, cable submarino, equipos y tecnología. Una ejecución más lenta de los proyectos, sobrecostos, retrasos en proveedores, cambios tecnológicos o dificultades en la monetización de las inversiones podrían afectar la generación esperada de flujos. Este riesgo se mitiga parcialmente por la trayectoria de la compañía en el desarrollo de proyectos de gran escala, su posición dentro del sector, la integración con empresas relacionadas y la demanda creciente por conectividad y soluciones digitales.
- La mayor utilización de deuda financiera para financiar proyectos de infraestructura y capital de trabajo puede incrementar la exposición de TELCONET S.A. a variaciones en tasas de interés, refinanciamiento y concentración de vencimientos. Este riesgo cobra relevancia considerando el aumento de la deuda con costo durante el periodo analizado. No obstante, se mitiga parcialmente por el acceso recurrente de la compañía al sistema financiero y al Mercado de Valores, la diversificación de fuentes de financiamiento y la generación operativa positiva que mantiene la empresa.
- La ejecución de proyectos intensivos en capital, tales como infraestructura de telecomunicaciones, cable submarino, centros de datos y expansión de redes, expone a la compañía a riesgos asociados con retrasos en la implementación, sobrecostos, menores niveles de utilización o períodos de recuperación más extensos que los originalmente previstos. No obstante, este riesgo se mitiga parcialmente por la experiencia acumulada de la compañía en la ejecución de proyectos tecnológicos complejos y por la demanda creciente de servicios digitales y conectividad.
- El evento de aplicación de la “Resolución ARCOTEL - título habilitante cable submarino Pacific Caribbean Cable System (PCCS)” se considera como un riesgo legal-regulatorio de severidad media, con impacto operativo bajo e impacto financiero actualmente bajo, debido a la diversificación de proveedores, la robustez de la infraestructura nacional y las acciones legales emprendidas por Cable Andino S.A. CORPANDINO empresa proveedora y relacionada de TELCONET S.A. La situación no compromete, a la

fecha, el perfil de solvencia ni la capacidad operativa de TELCONET S.A., aunque constituye un factor de seguimiento dentro del análisis de entorno regulatorio y gobierno corporativo. Se mantendrá el monitoreo permanente de los hitos judiciales y regulatorios, así como se evaluarán oportunamente los resultados de los procesos legales y las condiciones de acceso a capacidad internacional.

Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión corresponden principalmente a cuentas por cobrar clientes, inventarios y cuentas por cobrar diversas. Estos activos, por su naturaleza, pueden ser liquidados en el curso normal de las operaciones; sin embargo, las consideraciones sobre su capacidad de liquidación son subjetivas y difíciles de prever, lo que introduce un nivel de incertidumbre. Por lo tanto, los criterios y opiniones emitidos por esta calificadora sobre la capacidad de liquidación de los activos deben considerarse como referenciales. Al respecto:

- Una porción importante de los activos que respaldan la Emisión corresponde a cuentas por cobrar comerciales, cuyo nivel de recuperación depende de la capacidad de pago y comportamiento crediticio de los clientes. Un deterioro en las condiciones económicas o financieras de los deudores podría ocasionar retrasos en la cobranza, mayores niveles de morosidad o la necesidad de constituir provisiones adicionales.
- Los inventarios que forman parte de los activos de respaldo se encuentran expuestos a riesgos inherentes de obsolescencia tecnológica, deterioro físico, pérdidas, daños o variaciones en su valor de realización. Considerando la naturaleza tecnológica de parte de los bienes administrados por la compañía, la velocidad de innovación del sector podría afectar la capacidad de comercialización de determinados productos o equipos.
- Las cuentas por cobrar diversas podrían presentar un mayor riesgo de recuperación respecto de las cuentas comerciales, dependiendo de la naturaleza de las operaciones que les dieron origen y de la capacidad financiera de sus contrapartes, lo que podría afectar los plazos esperados de recuperación de dichos recursos.
- Eventuales cambios en las condiciones de mercado, controversias contractuales, incumplimientos por parte de clientes o terceros, así como retrasos en los procesos de recuperación y cobranza, podrían afectar temporalmente la liquidez asociada a los activos que respaldan la Emisión.
- Si bien los activos que respaldan la Emisión mantienen una cobertura superior al saldo de obligaciones en circulación, una reducción significativa en su calidad, recuperabilidad o valor de realización podría disminuir la capacidad de cobertura patrimonial disponible para los inversionistas.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene TELCONET S.A. se registran cuentas por cobrar a compañías relacionadas por aproximadamente USD 30,40 millones a abril de 2026, equivalentes a 4,22% del total de activos, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas mantienen una participación moderada dentro del total de activos, una eventual afectación en su recuperabilidad no representaría, de forma individual, un riesgo significativo para el respaldo de la Emisión. No obstante, retrasos en los procesos de cobro o un deterioro en la situación financiera de las entidades relacionadas podrían afectar temporalmente la liquidez de la compañía. Este riesgo se encuentra mitigado por el seguimiento permanente que realiza la administración sobre estas operaciones, así como por la diversificación y magnitud de los demás activos que conforman el balance de TELCONET S.A.

INSTRUMENTO

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 18 de octubre de 2025 en la ciudad de Guayaquil resolvió y aprobó el Sexto Programa de Papel Comercial por un monto de hasta USD 5.000.000,00.

Posteriormente, fue aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 30 de diciembre de 2025 mediante resolución SCVS-INMV-DNAR-2025-00085554.

El agente colocador inició las colocaciones del papel comercial el 23 de febrero de 2026 y hasta la fecha del presente informe, se colocó 100% del monto aprobado.

SEXTO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL					
Características	MONTO (USD)	PLAZO EMISIÓN (DÍAS)	PLAZO PROGRAMA (DÍAS)	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	5.000.000	360	720	Al vencimiento	Cero cupón

SEXTO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL

Saldo en circulación (abril 2026)	USD 5.000.000
Garantía general	Conforme lo dispone el artículo 162 de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.
Garantía específica	N/A
Destino de los recursos	Los recursos captados servirán en un 50%, para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: 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.
Estructurador financiero	Intervalores Casa de Valores S.A.
Agente colocador	Casa de Valores Advfin S.A.
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE.
Representantes de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Resguardos	- Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. - No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. - Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
Límite de endeudamiento	La compañía se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta Emisión un nivel de endeudamiento con costo, equivalente hasta el ochenta por ciento (80%) de los activos de la empresa.

Fuente: Circular de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del informe de Calificación de Riesgos del Sexto Programa de Papel Comercial TELCONET S.A. realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Msc. Hernán Enrique López Aguirre

Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025-2026

CONTEXTO MUNDIAL: LA ECONOMÍA GLOBAL CRECE MODERADAMENTE Y DE FORMA DESIGUAL.

El entorno macroeconómico ecuatoriano muestra una recuperación relevante durante 2025, sustentada en la expansión del PIB, la estabilidad inflacionaria, el fortalecimiento del sector externo y la mejora de las reservas internacionales. Estas condiciones han contribuido a una reducción significativa del riesgo país y a una normalización gradual de las condiciones de liquidez del sistema financiero. No obstante, el escenario conserva elementos de vulnerabilidad asociados al déficit fiscal, la alta proporción de empleo inadecuado, la dependencia de ingresos externos concentrados y la moderación prevista del crecimiento para 2026. En consecuencia, el entorno macroeconómico se considera relativamente más favorable frente al año previo, aunque todavía sujeto a riesgos que pueden incidir sobre la liquidez, la capacidad de pago y la calidad de activos de los emisores y entidades evaluadas.

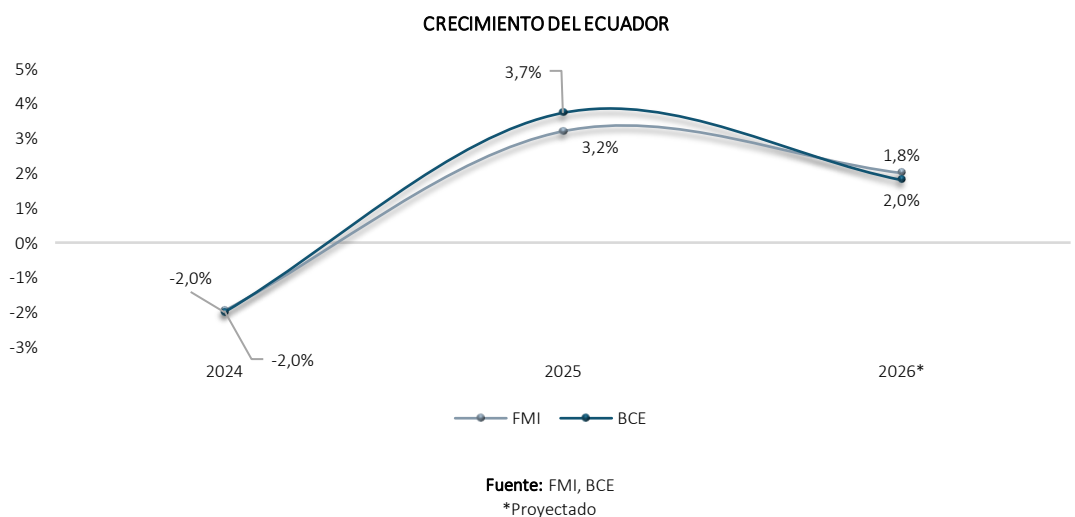
ENTORNO INTERNACIONAL Y PERSPECTIVAS

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial se mantenga estable, con un pronóstico de 3,3% en los datos estimados de 2025, seguido de un crecimiento de 3,3% en 2026 y 3,2% en 2027. Las economías avanzadas crecerían alrededor del 1,7% en 2025, mientras que las emergentes y en desarrollo superarían un 4,4%. Esta actividad global se basa en cambios en las políticas comerciales como factor negativo, que es contrarrestado por el aumento de la inversión relacionada con la tecnología, en particular, la inteligencia artificial, además del apoyo fiscal y monetario. Adicionalmente, se prevé que la inflación mundial descienda de un 4,1% estimado en 2025 a 3,8% en 2026 y continúe su disminución en 2027.

El FMI menciona que las perspectivas para la economía mundial siguen expuestas a dinámicas sectoriales o shocks que podrían afectar la resiliencia observada hasta ahora, por lo que es crucial restablecer la capacidad fiscal y mantener la sostenibilidad de la deuda pública.

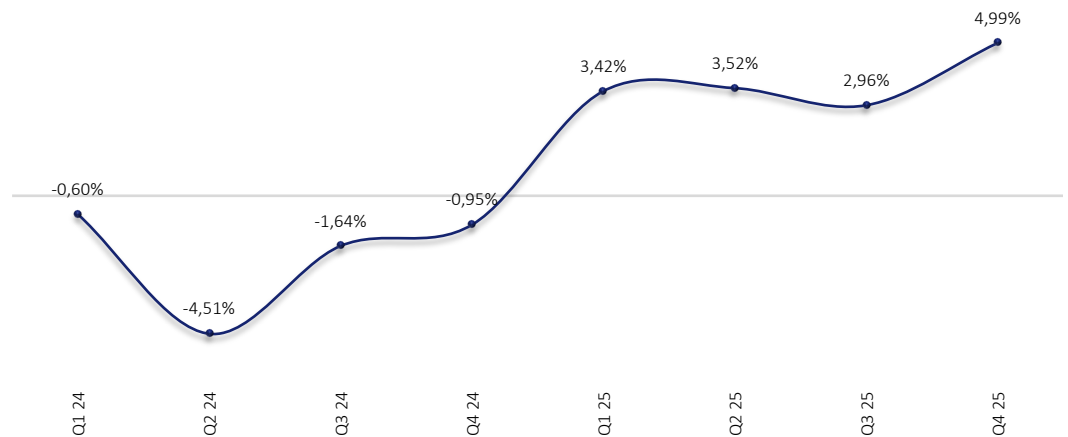
ACTIVIDAD ECONÓMICA LOCAL

Según el FMI, la proyección de crecimiento para el país es de 2% para cerrar 2026 y según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), en 2025 las cifras preliminares evidencian una recuperación de la actividad económica, con un crecimiento anual del PIB de 3,70%, revirtiendo la contracción observada en 2024. A nivel trimestral, la economía mostró una trayectoria positiva durante todo el año, con variaciones interanuales de 3,42% en el primer trimestre, 3,52% en el segundo trimestre, 2,96% en el tercer trimestre y 4,99% en el cuarto trimestre, lo que refleja una aceleración hacia el cierre del ejercicio.



Este desempeño estuvo explicado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares, el aumento de la inversión y el mayor dinamismo de las exportaciones, factores que permitieron compensar parcialmente los efectos rezagados de la crisis energética, el ajuste fiscal y las presiones sobre la liquidez interna observadas en el año previo. En términos nominales, el PIB de 2025 se ubicó en aproximadamente USD 130.320,60 millones, frente a USD 124.676,00 millones en 2024, consistente con una normalización gradual de la actividad productiva y una mejora del entorno macroeconómico respecto del periodo anterior.

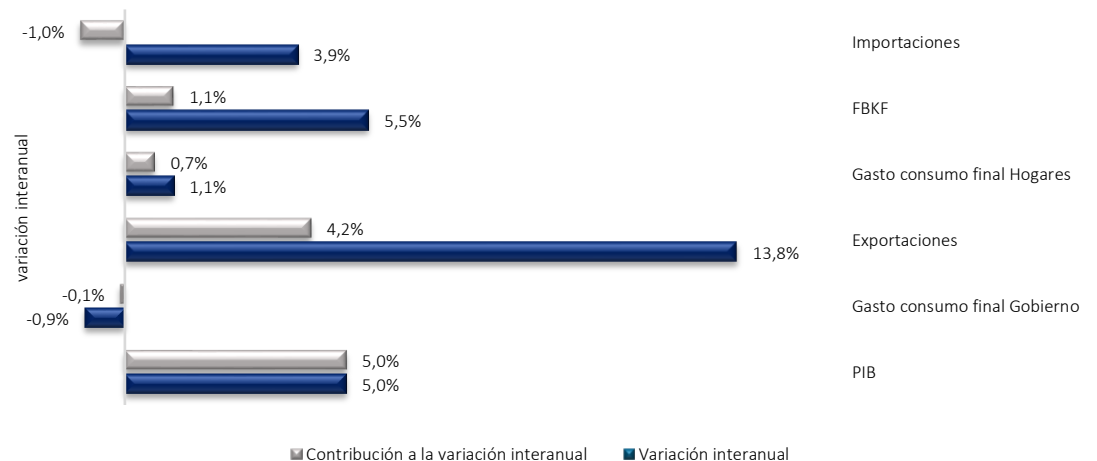
VARIACIÓN ANUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) DEL ECUADOR



Fuente: BCE

El consumo de los hogares (2,7%) mostró una expansión, aunque a un ritmo menor respecto al sector externo, evidenciando una recuperación gradual. Por otro lado, en 2025, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) registró un crecimiento anual de 5,6%. Este desempeño positivo estuvo impulsado por el aumento en la demanda de industrias directamente vinculadas a la inversión, entre las que destacan: Construcción, Fabricación de otros productos minerales no metálicos, Fabricación de metales comunes y productos derivados del metal, Fabricación de maquinaria y equipo, Fabricación de vehículos y equipos de transporte, y Muebles. El gasto del gobierno presentó un incremento de 0,04%, asociado al desempeño positivo del VAB en las industrias de Administración Pública (0,8%), Enseñanza (3,6%) y Salud y asistencia social (3,6%). Por otro lado, las exportaciones registraron un crecimiento anual de 6,4%, sustentado en el dinamismo de las ventas externas, donde se destacaron: Vidrio, cerámica y refractarios, cemento, artículos de hormigón y piedra; Plantas con las que se preparan bebidas; Minerales metálicos y no metálicos; Otros productos de la agricultura; Camarón elaborado; entre otros.

VARIACIÓN Y CONTRIBUCIÓN INTERNAUAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB - Q4 2025

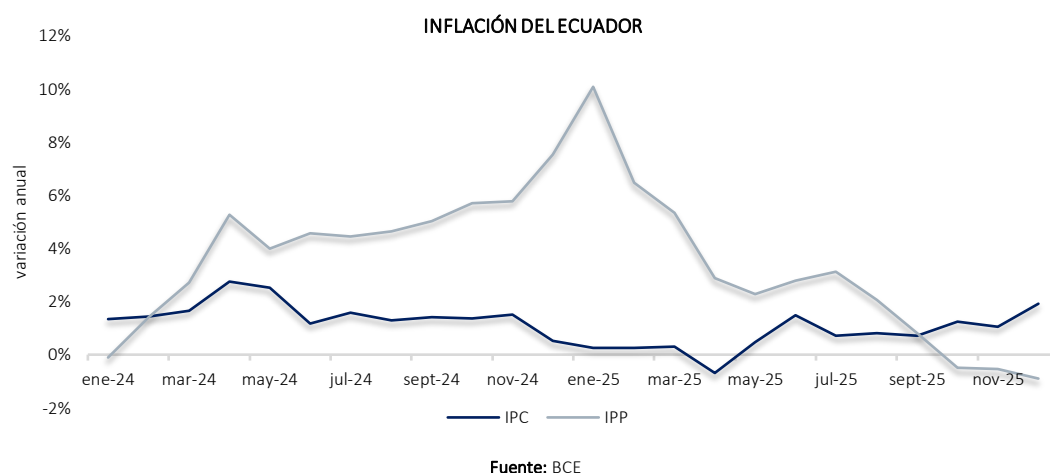


Fuente: BCE

PRECIOS, EMPLEO Y DEMANDA INTERNA

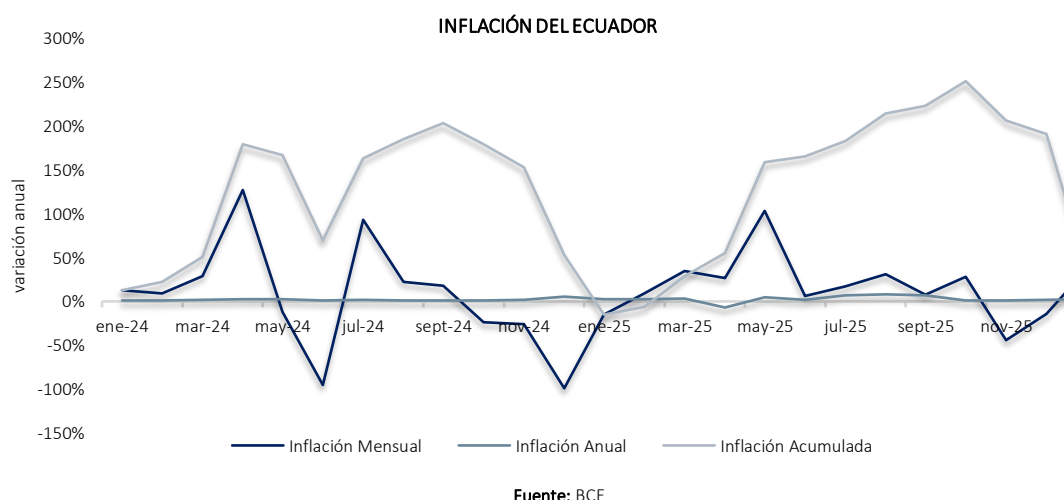
La inflación en Ecuador se mantuvo en niveles moderados durante 2024 y 2025, aunque con una trayectoria diferenciada entre los precios al consumidor y los precios al productor. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) mostró una evolución relativamente contenida, con variaciones anuales mayormente inferiores al 2,00%, salvo repuntes puntuales, lo que evidencia un entorno de baja presión inflacionaria para los hogares. No obstante, durante 2025 se observó cierta volatilidad, incluyendo un registro negativo alrededor de abril y una recuperación progresiva hacia el cierre del año, cuando la inflación anual se ubicó cerca de 1,90%.

Por su parte, el Índice de Precios al Productor (IPP) reflejó presiones más marcadas en la estructura de costos, alcanzando un pico cercano al 10,00% a inicios de 2025, para luego desacelerarse de forma sostenida e incluso registrar variaciones negativas hacia los últimos meses del año. En conjunto, este comportamiento sugiere que, si bien las presiones de costos fueron relevantes en determinados periodos, estas no se trasladaron completamente al consumidor final, manteniendo un entorno inflacionario controlado, aunque sujeto a riesgos asociados a costos de producción, condiciones climáticas, energía y dinámica de precios importados.



El comportamiento de la inflación en Ecuador entre 2024 y 2025 evidencia una dinámica volátil en términos mensuales y acumulados, aunque la inflación anual se mantiene relativamente estable y contenida durante la mayor parte del periodo. En 2024, la inflación mensual registró fluctuaciones significativas, con incrementos importantes en abril y julio, así como correcciones negativas en junio, octubre, noviembre y diciembre, lo que incidió en una trayectoria acumulada irregular, con repuntes entre el segundo y tercer trimestre y una desaceleración hacia el cierre del año.

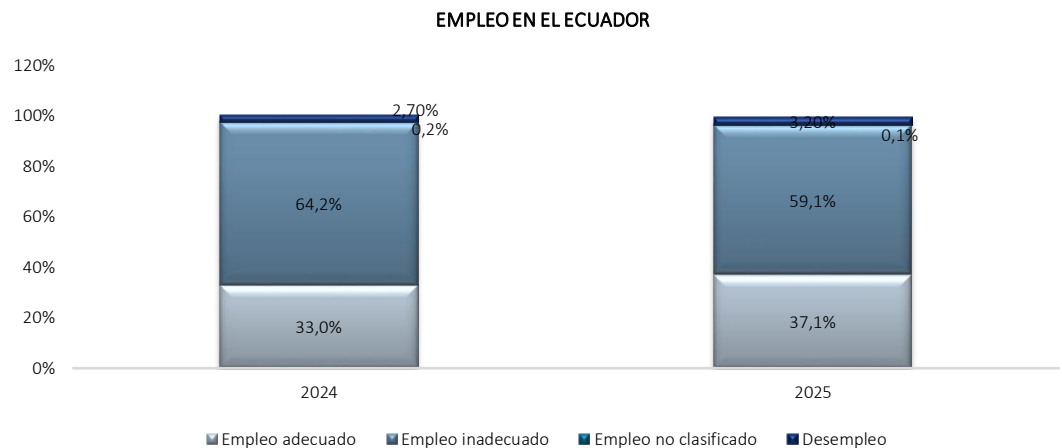
Para 2025, la inflación acumulada retomó una tendencia ascendente desde el segundo trimestre, alcanzando su punto más alto alrededor de octubre, antes de moderarse en los últimos meses del año. No obstante, la inflación anual, permaneció cercana a niveles bajos durante todo el periodo, con variaciones acotadas alrededor de cero, lo que sugiere que los choques mensuales no se tradujeron en presiones inflacionarias persistentes. En conjunto, se refleja un entorno de precios controlado en términos anuales, pero con episodios de volatilidad mensual que podrían responder a factores estacionales, ajustes puntuales de precios o variaciones en costos específicos, manteniendo riesgos moderados sobre el poder adquisitivo, la planificación financiera y la estructura de costos de los agentes económicos.



La dinámica reciente de inflación y empleo en Ecuador refleja un entorno macroeconómico relativamente estable en precios, pero todavía condicionado por debilidades estructurales del mercado laboral. La inflación anual se mantuvo en niveles bajos y controlados durante la mayor parte del periodo analizado, lo que contribuye a preservar

parcialmente el poder adquisitivo de los hogares y reduce presiones directas sobre los costos de consumo. Sin embargo, esta estabilidad de precios no implica necesariamente una mejora proporcional en las condiciones de bienestar, debido a que el empleo inadecuado continúa concentrando la mayor parte de la población ocupada, pese a su reducción de 64,20% en 2024 a 59,10% en 2025.

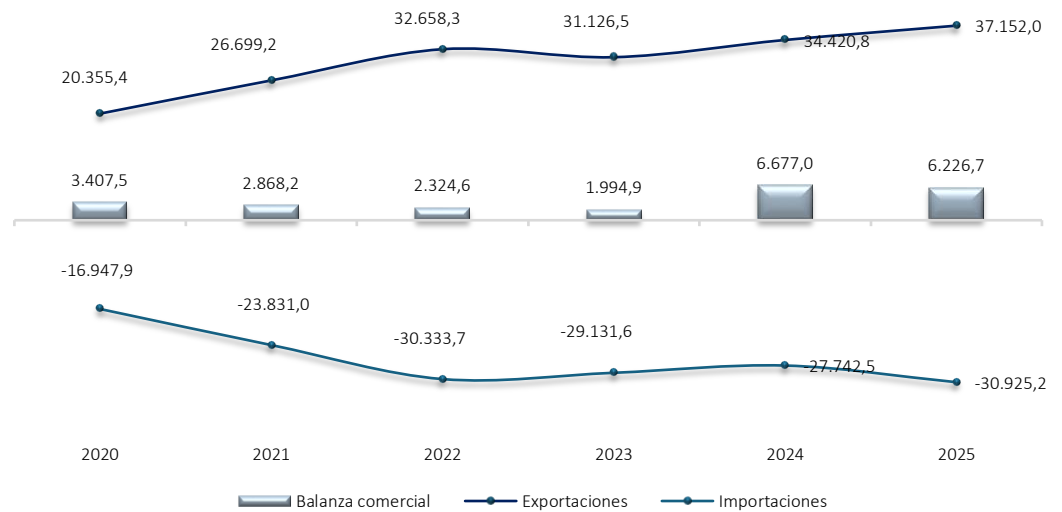
En paralelo, el aumento del empleo adecuado de 33,00% a 37,10% evidencia una recuperación gradual de la calidad laboral, aunque el leve incremento del desempleo de 2,70% a 3,20% sugiere que la absorción de mano de obra aún no es plenamente suficiente. En este contexto, la baja inflación favorece un entorno de menor deterioro del ingreso real, pero la elevada informalidad y precariedad laboral limitan la capacidad de los hogares para traducir la estabilidad de precios en mayor consumo, ahorro o mejora sostenida de la demanda interna.



SECTOR EXTERNO Y RESERVAS

Entre 2020 y 2025, la balanza comercial de Ecuador mantuvo saldos positivos durante todo el periodo, reflejando una posición externa favorable en términos de generación neta de divisas. Las exportaciones crecieron de USD 20.355,40 millones en 2020 a USD 37.152,00 millones en 2025, alcanzando el nivel más alto de la serie y evidenciando una expansión acumulada significativa, pese a la moderación registrada en 2023. Por su parte, las importaciones también aumentaron de USD 16.947,90 millones a USD 30.925,20 millones, lo que refleja una mayor demanda de bienes externos asociada al dinamismo del consumo, la inversión, materias primas y bienes de capital. No obstante, el mayor nivel exportador permitió sostener un superávit comercial de USD 6.226,70 millones en 2025, ligeramente inferior al saldo de 2024 de USD 6.677,00 millones, debido a que las importaciones crecieron con mayor intensidad en el último año.

Desde una perspectiva macroeconómica, este comportamiento continúa siendo positivo para una economía dolarizada, al contribuir a la liquidez externa y a la estabilidad del sector externo; sin embargo, la reducción del superávit en 2025 evidencia la necesidad de monitorear la evolución de las importaciones, la concentración de la oferta exportable y la sensibilidad de los ingresos externos frente a precios internacionales y condiciones de demanda global.

BALANZA COMERCIAL DEL ECUADOR

Fuente: BCE

Las reservas internacionales de Ecuador muestran una trayectoria creciente entre 2024 y el primer trimestre de 2026, al pasar de USD 5.300 millones en el primer trimestre de 2024 a USD 10.481 millones en el primer trimestre de 2026. Este comportamiento refleja una mejora relevante en la posición de liquidez externa del país, con un aumento sostenido desde mediados de 2025 y una aceleración hacia inicios de 2026. La evolución es consistente con el desempeño positivo de la balanza comercial, que mantuvo superávits entre 2020 y 2025, apoyados en el crecimiento de las exportaciones y en una generación neta de divisas favorable para una economía dolarizada. Si bien en 2025 el superávit comercial se redujo ligeramente frente a 2024 por el mayor dinamismo de las importaciones, el saldo externo continuó siendo positivo y contribuyó a fortalecer la disponibilidad de reservas.

En términos macroeconómicos, el incremento de las reservas internacionales constituye un factor favorable para la estabilidad financiera y monetaria del país, al mejorar la capacidad de respaldo de la dolarización, mitigar presiones de liquidez externa y otorgar mayor margen frente a choques en precios internacionales, flujos comerciales o condiciones de financiamiento externo.

RESERVAS INTERNACIONALES DEL ECUADOR

Fuente: BCE

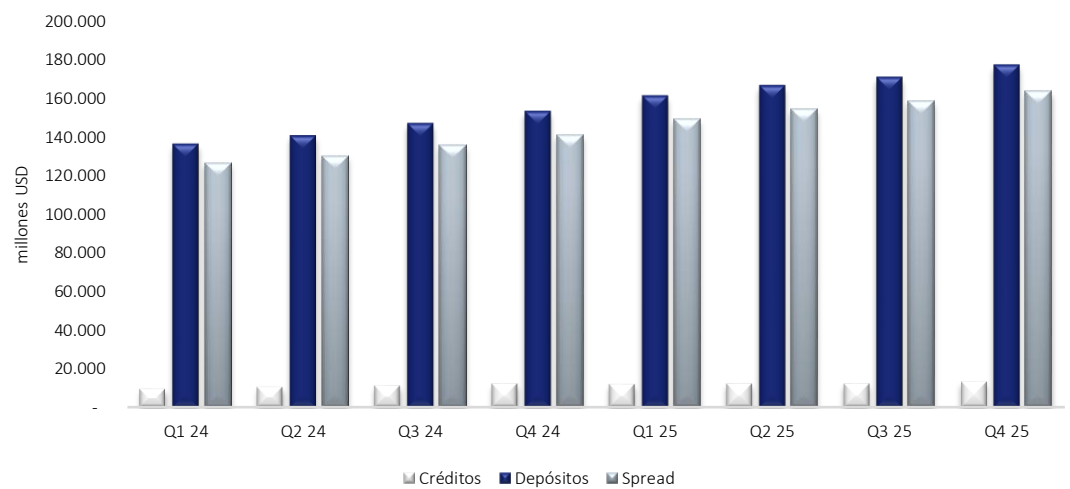
SISTEMA MONETARIO-FINANCIERO

Entre 2024 y 2025, el volumen de depósitos y créditos del sistema financiero ecuatoriano evidenció una tendencia creciente, aunque con una brecha amplia y persistente a favor de las captaciones. Los depósitos pasaron de aproximadamente USD 136.000 millones en el primer trimestre de 2024 a cerca de USD 175.000 millones en el cuarto trimestre de 2025, reflejando una mayor acumulación de liquidez en el sistema, favorecida por la

recuperación gradual de la actividad económica, el fortalecimiento de la posición externa del país y la entrada de divisas asociada al superávit comercial y al incremento de reservas internacionales.

En contraste, el crédito mostró un crecimiento más moderado, desde alrededor de USD 9.000 millones hasta cerca de USD 13.000 millones en el mismo periodo, lo que sugiere una expansión prudente de la colocación, en un contexto en el que las entidades financieras pudieron mantener criterios conservadores de originación debido a la incertidumbre económica, el deterioro previo del mercado laboral, la elevada proporción de empleo inadecuado y la necesidad de preservar calidad de cartera. La diferencia entre depósitos y créditos, representada por el spread del gráfico, se mantuvo elevada y también creciente, lo que evidencia que el aumento de liquidez no se tradujo plenamente en mayor intermediación financiera. Desde una perspectiva macroeconómica, este comportamiento refleja un sistema con mayor capacidad de fondeo y respaldo, pero con una demanda y oferta crediticia todavía condicionadas por riesgos de pago, cautela empresarial y una recuperación económica que, aunque positiva, no necesariamente se trasladó con la misma intensidad a inversión productiva y consumo financiado.

VOLUMEN DE CREDITO Y DEPÓSITOS

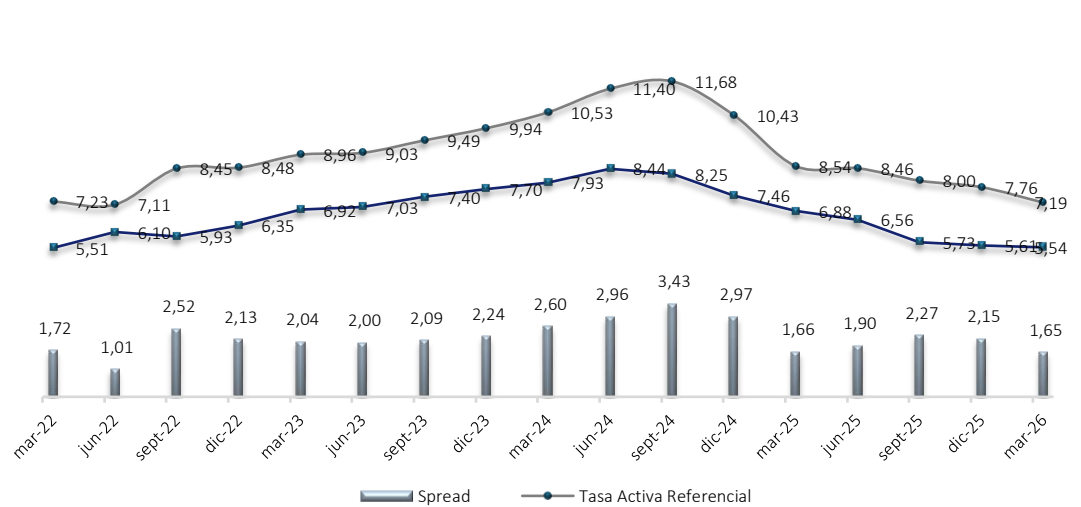


Fuente: BCE

Desde la perspectiva de liquidez sistémica, la evolución de las tasas de interés referenciales evidencia un ciclo de mayor presión sobre el fondeo entre 2022 y 2024, seguido de una normalización gradual hacia 2025 y marzo de 2026. El incremento de la tasa pasiva referencial hasta 8,44% en junio de 2024 reflejó una mayor necesidad de las entidades financieras por captar recursos del público, en un contexto de menor holgura de liquidez, mayor competencia por depósitos y condiciones macroeconómicas más restrictivas. Este escenario también se trasladó a la tasa activa, que alcanzó 11,68% en septiembre de 2024, incorporando mayores costos de fondeo y una percepción de riesgo más elevada en la colocación crediticia. A partir de finales de 2024, la reducción progresiva de la tasa pasiva hasta 5,54% en marzo de 2026 sugiere una mejora en la disponibilidad de recursos dentro del sistema, consistente con el crecimiento de los depósitos, el fortalecimiento de reservas internacionales y la posición externa favorable derivada de superávits comerciales.

En este contexto, la tasa activa también descendió hasta 7,19%, reflejando menores presiones de liquidez y una recomposición gradual de las condiciones de intermediación. No obstante, el spread se redujo a 1,65%, lo que, si bien evidencia menor tensión en el fondeo, también puede limitar los márgenes financieros del sistema, especialmente si la recuperación del crédito continúa siendo más lenta que el crecimiento de las captaciones.

TASAS DE INTERÉS REFERENCIALES



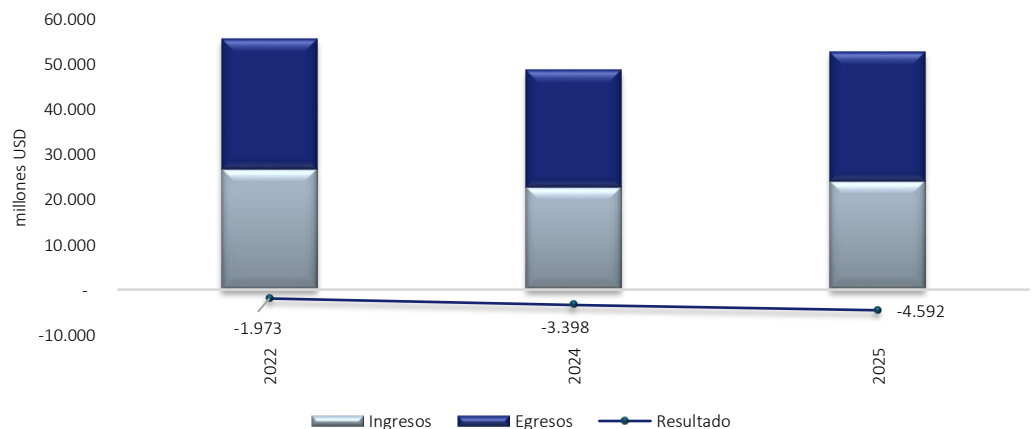
Fuente: BCE

SECTOR FISCAL

Entre 2022 y 2025, los resultados del Presupuesto General del Estado evidencian un deterioro progresivo de la posición fiscal, luego de un déficit relativamente menor en 2022. El sector fiscal tuvo resultados negativos pasando de USD 1.973,00 millones en 2022 a USD 3.398,00 millones en 2024 y USD 4.592,00 millones en 2025, reflejando que el nivel de ingresos no fue suficiente para cubrir la estructura de egresos del Estado. Si bien en 2025 los ingresos muestran una recuperación frente a 2024, impulsada en parte por las medidas fiscales implementadas para fortalecer la recaudación, entre ellas el incremento del IVA al 15,00%, ajustes tributarios y contribuciones temporales aplicadas a determinados sectores, los egresos también se incrementaron, manteniendo una brecha fiscal elevada.

Este comportamiento evidencia que las políticas de consolidación han contribuido a mejorar la liquidez fiscal, pero aún no han logrado revertir el desequilibrio estructural del presupuesto. Desde una perspectiva macroeconómica, la persistencia del déficit mantiene presiones sobre las necesidades de financiamiento público, limita el espacio fiscal para inversión y puede incidir sobre la confianza de los agentes económicos, por lo que el principal desafío continúa siendo fortalecer los ingresos permanentes y mejorar la eficiencia del gasto sin afectar la recuperación de la actividad productiva.

RESULTADOS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO



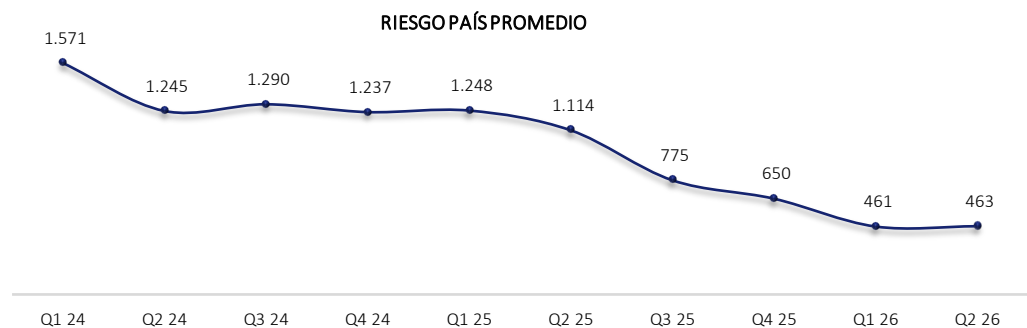
Fuente: BCE

RIESGO SOBERANO

El riesgo país de Ecuador muestra una reducción significativa entre el primer trimestre de 2024 y el segundo trimestre de 2026, al pasar de 1.571 puntos a 463 puntos, lo que evidencia una mejora sustancial en la percepción

de riesgo soberano y en las condiciones de acceso potencial a financiamiento externo. Durante 2024, el indicador se mantuvo en niveles elevados, aunque con una corrección frente al pico inicial, en un contexto marcado por contracción económica, crisis energética, presiones fiscales, inseguridad y menor confianza de los agentes económicos. No obstante, a partir de 2025 se observa una caída más pronunciada, especialmente desde el segundo semestre, consistente con la recuperación del PIB, la estabilidad inflacionaria, el mantenimiento de superávits comerciales, el fortalecimiento de las reservas internacionales y la mejora de la liquidez sistémica reflejada en menores tasas de interés referenciales.

A pesar de que el resultado fiscal continúa siendo deficitario y representa una fuente relevante de presión macroeconómica, las medidas de ajuste tributario y consolidación fiscal contribuyeron a mejorar la percepción de sostenibilidad de corto plazo. En conjunto, la evolución del riesgo país sugiere que los mercados han incorporado una visión más favorable sobre la capacidad del país para sostener la dolarización, generar divisas y atender sus obligaciones financieras; sin embargo, la estabilidad de este indicador dependerá de la continuidad del ajuste fiscal, la capacidad de mantener reservas internacionales elevadas, la sostenibilidad del crecimiento económico y la reducción de vulnerabilidades estructurales asociadas al empleo inadecuado, la dependencia de exportaciones primarias y las necesidades de financiamiento público.



Fuente: BCE

El entorno macroeconómico ecuatoriano configura un escenario de estabilidad relativa con sesgo moderadamente favorable, en el que la recuperación de la actividad, la mejora de la liquidez externa y la reducción del riesgo país contribuyen a fortalecer las condiciones generales para la intermediación financiera y la operación de los agentes económicos. No obstante, la persistencia de desequilibrios fiscales, la aún limitada calidad del empleo y la sensibilidad a factores externos mantienen un nivel de incertidumbre que exige cautela en la evaluación de riesgos, particularmente en lo referente a la sostenibilidad del crecimiento, la capacidad de generación de flujos y la resiliencia ante posibles shocks macroeconómicos.

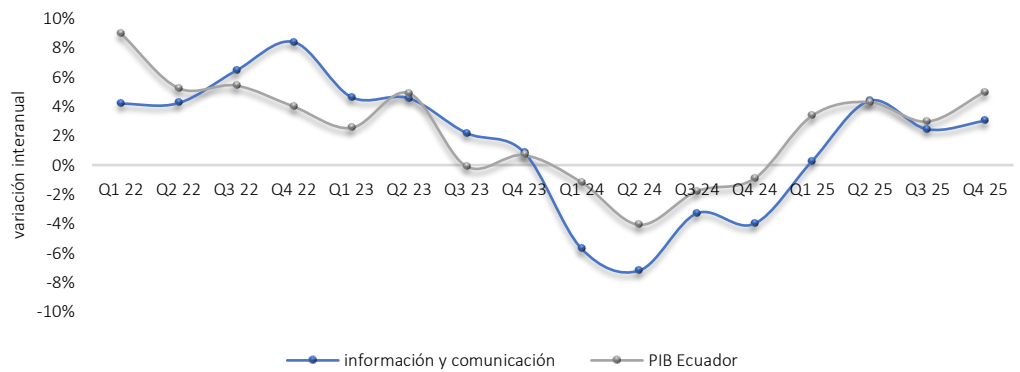
SECTOR TELECOMUNICACIONES

El sector de telecomunicaciones es fundamental para la economía ecuatoriana y su desarrollo porque facilita la conectividad, la inclusión digital y la modernización de diversos sectores productivos. Es clave para mejorar la competitividad del país, atraer inversión extranjera y fomentar la innovación tecnológica. Además, impulsa el crecimiento del comercio electrónico, la educación virtual, los servicios financieros digitales y la gestión pública eficiente. Una infraestructura de telecomunicaciones sólida también permite reducir brechas sociales y geográficas, contribuyendo al desarrollo económico más equitativo y sostenible.

CRECIMIENTO

El análisis del sector de telecomunicaciones se aproxima a través de la evolución de la rama de Información y Comunicación, conforme a la clasificación de cuentas nacionales publicada por el Banco Central del Ecuador. Entre 2022 y 2023, la actividad mantuvo una trayectoria expansiva, aunque con una moderación progresiva en su ritmo de crecimiento. No obstante, durante 2024 el sector registró una contracción interanual en todos los trimestres, en un entorno marcado por menor dinamismo económico, reducción de la inversión, restricciones operativas asociadas a la crisis eléctrica y condiciones de demanda menos favorables. Esta tendencia se revirtió parcialmente en 2025, periodo en el que la rama volvió a presentar variaciones positivas, con crecimientos interanuales de 0,26% en el primer trimestre, 4,38% en el segundo, 2,44% en el tercero y 3,01% en el cuarto trimestre, lo que evidencia una recuperación gradual de la actividad, aunque todavía condicionada por la capacidad de inversión, la estabilidad operativa y la continuidad de proyectos de infraestructura tecnológica.

CRECIMIENTO INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN



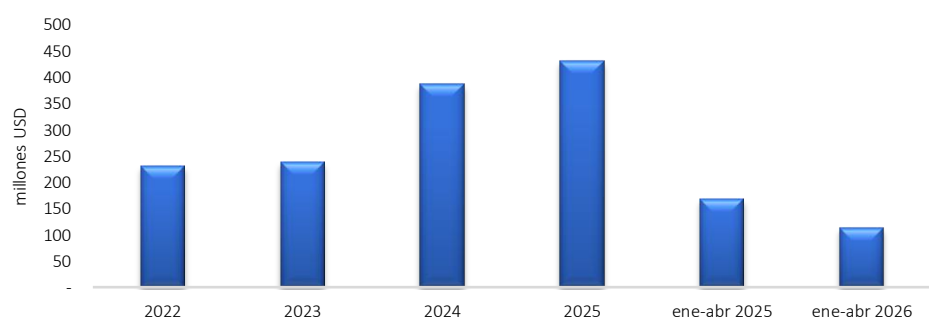
Fuente: BCE

CRÉDITO OTORGADO

Luego de ubicarse en USD 230,83 millones en 2022, el financiamiento sectorial aumentó a USD 238,15 millones en 2023 y registró un crecimiento significativo en 2024, hasta alcanzar USD 386,36 millones. En 2025, el crédito mantuvo una trayectoria positiva y ascendió a USD 430,54 millones, equivalente a un crecimiento anual de 11,43%, lo que evidenció una mayor canalización de recursos hacia actividades vinculadas con conectividad, infraestructura tecnológica y servicios de telecomunicaciones. No obstante, entre enero y abril de 2026 el volumen de crédito se ubicó en USD 112,36 millones, frente a USD 166,96 millones en igual periodo de 2025, reflejando una reducción interanual de 32,70% y una moderación en el ritmo de colocación sectorial al inicio del año.

Al corte de abril de 2026, el financiamiento otorgado al sector se concentró principalmente en actividades de telecomunicaciones alámbricas, con USD 43,17 millones, seguidas por otras actividades de telecomunicaciones, con USD 38,09 millones, y telecomunicaciones inalámbricas, con USD 27,44 millones. En menor medida, las actividades de telecomunicaciones por satélite registraron USD 3,67 millones. Por entidad financiera, el crédito estuvo liderado por Banco Bolivariano, con USD 53,63 millones, seguido por Banco Internacional, Banco Guayaquil, Banco Pichincha y Banco Pacífico, lo que evidencia una concentración del financiamiento en bancos privados de mayor escala y con capacidad para atender requerimientos de capital asociados a proyectos tecnológicos, operativos y de infraestructura.

VOLUMEN DE CRÉDITO TELECOMUNICACIONES

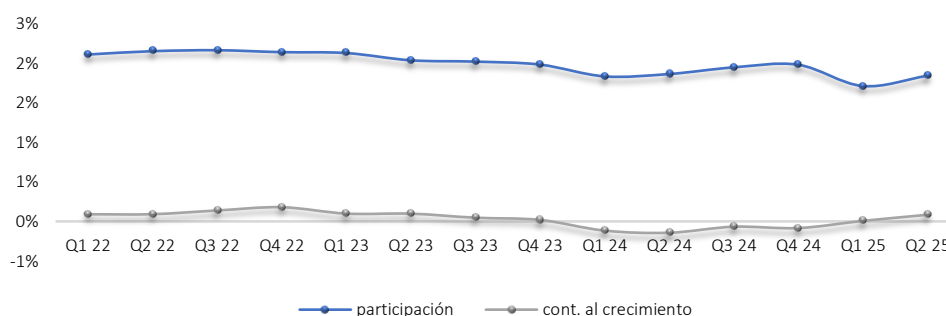


Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

TAMAÑO E INTEGRACIÓN

En términos de tamaño relativo, la participación de Información y Comunicación dentro del PIB ecuatoriano se mantuvo acotada, con niveles cercanos al 2,0% durante el periodo analizado. Luego de ubicarse en 2,14% al cierre de 2022 y 1,98% al cierre de 2023, la participación se mantuvo en 1,98% al cuarto trimestre de 2024 y alcanzó 1,94% al cierre de 2025. A pesar de su peso moderado dentro de la estructura productiva nacional, el sector conserva relevancia estratégica por su incidencia transversal sobre la conectividad, digitalización, productividad empresarial, servicios financieros digitales, comercio electrónico y continuidad operativa de otros sectores económicos. Su contribución al crecimiento del PIB fue limitada, pero volvió a ubicarse en terreno positivo durante 2025, en línea con la recuperación observada en la actividad sectorial.

TAMAÑO E INTEGRACIÓN INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN



Fuente: BCE

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

Las perspectivas del sector de telecomunicaciones en Ecuador se mantienen vinculadas a la recuperación de la actividad económica, la continuidad de la inversión en infraestructura digital y la ejecución de los compromisos derivados de la renovación de los contratos de concesión del Servicio Móvil Avanzado. Durante 2025, el sector registró un punto de inflexión relevante con la renovación de los títulos habilitantes de los operadores privados, proceso que, de acuerdo con el Ministerio de Telecomunicaciones y de la Sociedad de la Información, permitirá al Estado percibir aproximadamente USD 1.550 millones hasta 2038 e incorpora compromisos asociados al despliegue de tecnología 5G, ampliación de cobertura, mejora de calidad del servicio, conectividad educativa y reducción de brechas digitales. Este elemento fortalece la previsibilidad regulatoria del mercado móvil y genera condiciones para sostener inversiones de mediano y largo plazo en infraestructura, espectro y capacidad tecnológica.

En este contexto, la implementación de redes 5G constituye uno de los principales factores de transformación sectorial, en la medida en que amplía la capacidad de transmisión de datos, habilita servicios digitales de mayor complejidad y refuerza la conectividad requerida por hogares, empresas, servicios financieros, comercio electrónico, educación y gestión pública. El avance de esta tecnología se complementa con los objetivos de política pública orientados a conectividad universal, uso eficiente del espectro, expansión de servicios en zonas no atendidas y reducción de la brecha digital, especialmente en áreas rurales y segmentos vulnerables. No obstante, la materialización de estos beneficios dependerá del ritmo efectivo de inversión, la disponibilidad de infraestructura, la capacidad de despliegue territorial y la estabilidad del entorno operativo.

La dinámica competitiva también incorpora elementos de cambio relevantes. La entrada de Tigo, tras la adquisición de las operaciones de Telefónica Ecuador por parte de Millicom, introduce un proceso de reorganización comercial y tecnológica dentro del mercado móvil, con potencial incidencia sobre estrategias de precios, inversión en red, retención de usuarios y expansión de servicios. Aun así, el sector mantiene una estructura concentrada, por lo que el seguimiento de la competencia efectiva, la calidad del servicio y la ejecución de los compromisos regulatorios continuará siendo relevante para evaluar la profundidad de la modernización sectorial y su impacto en usuarios y empresas.

Hacia 2026, el entorno macroeconómico previsto por el Banco Central del Ecuador anticipa una fase de crecimiento más moderada. Para telecomunicaciones, este escenario mantiene una base de demanda estructural asociada a conectividad y digitalización; sin embargo, también exige seguimiento sobre la evolución del crédito sectorial, los costos de financiamiento, la capacidad de inversión privada y los riesgos operativos vinculados a energía, seguridad, clima y continuidad de infraestructura crítica. Bajo estas condiciones, el sector presenta perspectivas de crecimiento y modernización, aunque sujetas a la ejecución oportuna de inversiones, estabilidad regulatoria y capacidad para sostener la expansión tecnológica en un entorno económico todavía moderado.¹

INDICADORES	2023	2024	2025	MAR 2025	MAR 2026	VARIACIÓN ANUAL
Inflación - Comunicaciones (IPC variación anual)	-0,12%	2,83%	-1,19%	1,24%	0,43%	-0,81%
Empleo adecuado - suministros básicos y telecomunicaciones	68,2%	47,7%	82,6%	52,3%	75,4%	23,10%

¹ <https://www.telecomunicaciones.gob.ec/gobierno-del-presidente-noboa-impulso-a-ecuador-hacia-la-transformacion-digital-en-2025-con-mas-conectividad-y-5g/>
<https://www.telecomunicaciones.gob.ec/wp-content/uploads/2024/09/Politica-Publica-de-Telecomunicaciones-2023-2025.pdf>
<https://www.primicias.ec/economia/empresas/millicom-compra-telefonica-ecuador-movistar-contrato-108489/>
<https://www.forbes.com.ec/today/millicom-completa-adquisicion-telefonica-ecuador-us-380-millones-n80778>

INDICADORES	2023	2024	2025	MAR 2025	MAR 2026	VARIACIÓN ANUAL
Desempleo - suministros básicos y telecomunicaciones	1,0%	1,5%	3,3%	1,6%	4,2%	2,60%
Ventas netas-suministros básicos y telecomunicaciones (USD millones)*	10.349,00	10.594,00	13.289,50	1.865,75	2.031,55	8,89%

Fuente: INEC, SRI, Ministerio de Producción

CRECIMIENTO	2023	2024	2025	2026*	VARIACIÓN ANUAL
VAB - Información y comunicaciones - variación anual	3,04%	-5,05%	1,97%	0,70%	-8,09%
PIB Ecuador - variación anual	1,99%	-2,00%	4,99%	1,80%	-3,99%

Fuente: BCE

POSICIÓN COMPETITIVA

De acuerdo con la información enviada por TELCONET S.A. considera como principales competidores a dos partícipes del mercado de telecomunicaciones: Nedetel S.A. y Otecel S.A. En función de ingresos, se ubican de la siguiente manera en el mercado:

COMPETENCIA (AUDITADOS 2025)	INGRESO TOTAL (USD)	ACTIVO (USD)	PATRIMONIO (USD)	UTILIDAD EJERCICIO (USD)	ROE
Otecel S.A.*	509.633.128	858.755.063	282.345.316	22.271.668	7,89%
TELCONET S.A.	310.966.917	715.798.083	207.353.574	7.797.655	3,76%
Negocios y Telefonía NEDETEL S.A.	65.029.392.	83.144.754	45.062.976	12.472.492	27,67%

Fuente: SCVS

*A la fecha no se dispone de estados financieros auditados 2025 de Otecel, se utilizaron los estados financieros auditados de 2024

TELCONET S.A. mantiene una posición competitiva relevante dentro del mercado ecuatoriano de telecomunicaciones, sustentada en su escala operativa, infraestructura propia, trayectoria y enfoque en servicios de conectividad, datos, data center y soluciones tecnológicas. Frente a sus principales competidores, la compañía presenta una escala significativamente superior a Nedetel S.A. y una posición diferenciada respecto de Otecel S.A., al concentrarse en infraestructura y servicios empresariales de alto componente tecnológico. Si bien la rentabilidad de 2025 estuvo presionada por mayores gastos operativos y financieros, su base de activos, capacidad técnica y presencia en segmentos estratégicos respaldan su posicionamiento dentro de la industria.

PERFIL INTERNO

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

TELCONET S.A. es una empresa con amplia trayectoria en Ecuador, desarrollando soluciones tecnológicas de *Network, Connectivity, Cloud, Security, Collaboration, Electronic Security y Transit* para el segmento corporativo, basados en una sólida plataforma e infraestructura de fibra óptica de un altísimo nivel de capilaridad que permite desarrollar negocios, junto con las filiales pertenecientes al Holding Telconet, así como una presencia en otros países de Latinoamérica como Panamá, Guatemala y Colombia.

2026 ACTUALIDAD	TELCONET S.A. en la actualidad cuenta con más de 30 años de experiencia en brindar soluciones tecnológicas a sus clientes, con más de 6.000 colaboradores capacitados y más de 50 certificaciones a nivel nacional e internacional.
2025 AUMENTO DE CAPITAL	La Compañía mediante acta de junta decidió capitalizar los resultados acumulados de años anteriores por USD 168,1 millones, quedando un capital suscrito en USD 189,770,652
2022 CABLE SUBMARINO CARNIVAL CSN-1	Inicio de la construcción del cable submarino Carnival CSN-1 entre Florida, Panamá, Colombia y Ecuador.
2020 INAUGURACIÓN NVIDIA DGX-A100	Inauguración del sistema NVIDIA DGX-A100, sistema universal que soporta infraestructura basada en Inteligencia Artificial, desde la analítica hasta la gestión de grandes cantidades de información.
2017 EXPANSIÓN	Expansión con presencia en Guatemala, Panamá y Colombia.
2016 LATAMFIBERHOME	Creación de la más grande fábrica de fibra óptica de América Latina.
2015 CABLE SUBMARINO	Construcción del mayor cable de fibra óptica submarino.

2012 TELCONET CLOUD CENTER	Realiza la construcción de los mayores centros de datos de Ecuador certificados Tier III y Tier IV.
2010 CAMBIO DE OBJETO SOCIAL	La Junta General de Accionistas aprueba la reforma del objeto social específicamente en proveer servicios de telecomunicaciones a nivel nacional e internacional para datos u otro tipo de señal por cable.
2002 RED NACIONAL DE FIBRA ÓPTICA	TELCONET S.A. realiza la construcción de la red nacional de fibra óptica más grande del país.
1995 CONSTITUCIÓN	El 24 de agosto se otorgó ante el Notario Décimo Quinto del cantón Guayaquil, la escritura pública de constitución simultánea de la compañía anónima TELCONET S.A., proveedor de internet en el Ecuador.

Fuente: TELCONET S.A.

TELCONET S.A. tiene como propósito la búsqueda de la mejora continua, la innovación tecnológica y, sobre todo, impulsar nuevas ideas para conectar a la gente, con comunidades y grupos de interés. En la actualidad, la empresa aspira a convertirse en una entidad que se desplace mediante un propósito y un objetivo global, pensando en la sociedad ecuatoriana, para que, a través de su tecnología, pasión y talento, contribuya a transformar al país en una sociedad completamente conectada.

El propósito es la fuente de inspiración para la organización y se espera que permita dejar una huella que trascienda las fronteras del tiempo y el espacio: "Conectar comunidades para transformar el futuro" - Tomislav Topic.

La misión de la compañía es: "Buscar la excelencia ética, tecnológica, económica y sostenible en la provisión de servicios tecnológicos, mediante el uso de la mejor tecnología disponible y la formación continua de nuestro talento humano, en beneficio de la empresa, los clientes y la comunidad". Su visión es: "Ser la mejor alternativa para transformar la conectividad e integrar al Ecuador, bajo estándares internacionales de calidad, mediante la provisión de servicios tecnológicos, liderando la innovación y el desarrollo de inteligencia artificial, alineados con las tendencias globales."

A la fecha del presente informe, TELCONET S.A. cuenta con un capital social de USD 189.770.652, constituido por 189.770.652 acciones ordinarias, pagadas y en circulación de un valor nominal de USD 1,00 cada una.

ACCIONISTA TELCONET S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
M. T. Topic Granados	Ecuador	189.770.652	100%
Total		189.770.652	100%

Fuente: SCVS

La compañía mantiene inversiones en subsidiarias y asociadas, las cuales se detallan a continuación con corte diciembre 2025.

RAZÓN SOCIAL	PARTICIPACIÓN	CAPITAL (USD)	ACTIVIDAD PRINCIPAL
Telconet Submarine Networks S.A.	100,00%	55.112.032	Construcción y operación de instalaciones e infraestructura de telecomunicaciones.
Cable Andino Inc.	75,02%	23.902.809	Operadora del cable de fibra óptica submarina Pacific Caribbean Cable Systems (PCCS).
Telcosub USA	100,00%	12.494.288	Construcción y operación de instalaciones e infraestructura de telecomunicaciones.
Telcofacilities	100,00%	10.791.203	Construcción y operación de instalaciones e infraestructura de telecomunicaciones.
Telconet Colombia S.A.S	100,00%	5.786.720	Construcción y operación de instalaciones e infraestructura de telecomunicaciones
Inmobiliaria Leonortres S.A.	99,99%	7.807.320	Explotación de bienes inmuebles.
Telconet Panamá S.A.	100,00%	823.215	Venta y desarrollo de servicios e infraestructura de telecomunicaciones.
Cable Andino S.A. CORPANDINO	99,99%	1.982.263	Administración de sistemas de cables submarinos y telecomunicaciones.
Telsoterra S.A.	92,50%	248.783	Actividades especializadas de la construcción.
Linkotel S.A.	99,00%	684.683	Servicios de telecomunicaciones.
Smartcities S.A.	60,00%	6.000	Soluciones de programas para equipos de computación y procesos de datos.
Telcosub ES, S.A. DE C.V.	100,00%	5.000	Construcción y operación de instalaciones e infraestructura de telecomunicaciones.

RAZÓN SOCIAL	PARTICIPACIÓN	CAPITAL (USD)	ACTIVIDAD PRINCIPAL
Buró de Información Crediticia	80,00%	640.000	Servicios de recopilación de información del buró crediticio
Telcoservice Corp. S.A.	100,00%	100.000	Servicios de telecomunicaciones
Cerinsa S.A.	75,00%	750	Explotación bienes inmuebles.
Latam Fiber Home Cable Cia Ltda.	49,00%	3.675.000	Fabricación cables de fibra óptica para transmisión de datos o imágenes en directo.
Security Data S.A.	40,00%	84.000	Certificaciones digitales y de firmas electrónicas.
Consorcio Systor Telconet JR Electric	40,00%	1.500	Administrador de sistema de portabilidad numérica.

Fuente: TELCONET S.A.

En cuanto a la referencia de empresas vinculadas, se detalla las compañías que presentan vinculación representativa en otras compañías, ya sea por accionariado o por administración. La persona natural que conforma la compañía se muestra con amplia trayectoria empresarial, evidenciada a través de las numerosas compañías que administra y/o es dueña.

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	TIPO	ESTADO
Katuk S.A.	Accionariado y Administración	Activa
Telsoterra S.A.	Administración	Activa
Transcorpecuador S.A.	Administración	Activa
Telcoanalitics (TELCOSAS) S.A.S.	Administración	Activa
Servicios Telcodata S.A.	Accionariado y Administración	Activa
Megadatos S.A.	Accionariado	Activa
Security Data Seguridad En Datos Y Firma Digital S.A.	Accionariado	Activa
Inmobiliaria Leonortres S.A.	Accionariado	Activa
Telcoenergy I S.A.	Administración	Activa
Telcoenergy III Tlenerg S.A.	Administración	Activa
Procomputer S.A.	Administración	Activa
Megadatos S.A.	Accionariado	Activa
Telcoservice Corp. S.A.	Administración	Activa
Cajamarca Protective Services C. Ltda. CAJAPROTSEV	Accionariado	Activa

Fuente: SCVS

El texto tiene buena base, pero presenta repeticiones, algunas imprecisiones conceptuales de gobierno corporativo y cierta confusión entre órganos de gobierno, administración y control. Lo reformularía así:

La estructura de gobierno de TELCONET S.A. se encuentra encabezada por la Junta General de Accionistas, máximo órgano de decisión de la compañía, y complementada por el Directorio y la Alta Administración. La gestión ejecutiva está a cargo del Presidente Ejecutivo, Vicepresidentes y Gerente General, quienes lideran la dirección estratégica y operativa de la organización. El Presidente Ejecutivo y el Gerente General son designados por la Junta General de Accionistas por períodos de cinco años, pudiendo ser reelegidos indefinidamente. Adicionalmente, la compañía cuenta con cargos ejecutivos especializados, entre los que destacan el Gerente Regional y el Gerente Financiero. Conforme a los estatutos sociales, el Presidente Ejecutivo ejerce la representación legal, judicial y extrajudicial de la compañía de manera individual.

El Directorio está conformado por un mínimo de siete y un máximo de once miembros, quienes pueden ser accionistas o no de la compañía y permanecen en funciones por períodos de tres años. Este órgano está integrado por el Presidente Ejecutivo, el Gerente General, los Vicepresidentes y los demás miembros designados por la Junta General de Accionistas. Entre sus principales responsabilidades se encuentran la definición de lineamientos estratégicos, el seguimiento de la gestión corporativa y la supervisión de los principales riesgos y objetivos de la organización.

De acuerdo con la información proporcionada por la compañía y sus estatutos sociales, TELCONET S.A. mantiene implementadas prácticas de Gobierno Corporativo orientadas a fortalecer la transparencia, la adecuada segregación de funciones y la eficiencia en la toma de decisiones. La estructura organizacional contempla instancias de dirección, administración y propiedad claramente definidas, permitiendo una adecuada coordinación entre los órganos responsables de la planificación estratégica, la gestión operativa y la supervisión corporativa. Asimismo, la compañía cuenta con directorios, consejos y comités especializados que contribuyen al análisis y seguimiento de aspectos financieros, operativos, estratégicos y de control.

La Alta Administración ha fortalecido sus mecanismos de supervisión mediante estructuras de control y seguimiento que permiten monitorear el desempeño de las distintas áreas de negocio y apoyar una gestión

alineada con los objetivos corporativos. Estas prácticas contribuyen a una adecuada identificación, evaluación y administración de riesgos, así como al fortalecimiento de los procesos internos y la mejora continua de la organización.

El compromiso de TELCONET S.A. con la transparencia y la rendición de cuentas se evidencia en la presentación periódica de información financiera, operativa y estratégica a los órganos de gobierno correspondientes. Esto permite a los directores y administradores contar con información suficiente para la toma de decisiones, el seguimiento de los resultados de la compañía y la evaluación de los planes de crecimiento e inversión. Asimismo, la organización promueve la participación activa de sus directivos mediante espacios de análisis y discusión que favorecen una visión integral del negocio y de su entorno.

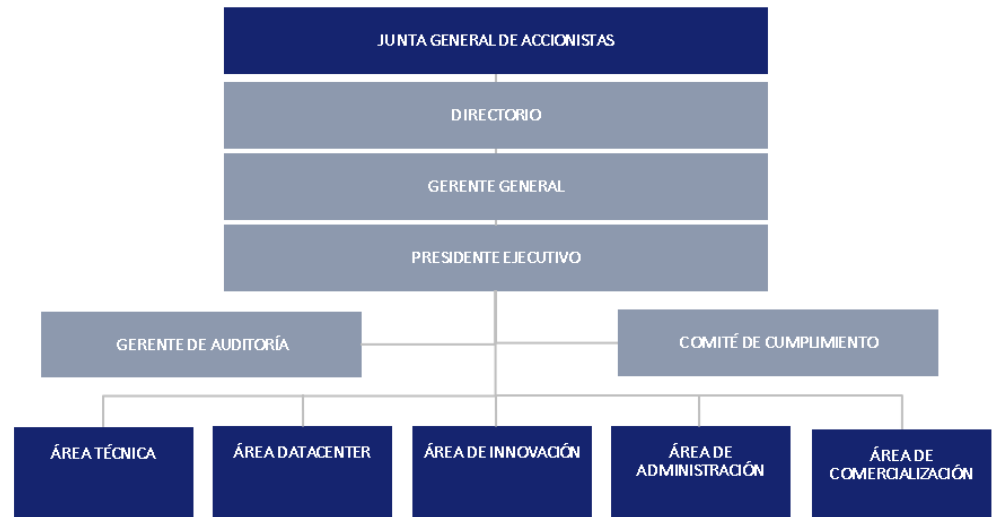
En materia de ética corporativa, TELCONET S.A. dispone de un Código de Ética y Conducta que establece los principios, valores y lineamientos que deben observar todos los colaboradores y grupos de interés vinculados a la organización. Este instrumento constituye una guía para fomentar una cultura de integridad, transparencia y cumplimiento, regulando las relaciones con accionistas, clientes, proveedores, autoridades y demás partes relacionadas. El Código establece la obligación de reportar oportunamente cualquier conducta que pudiera contravenir los principios éticos de la compañía, promoviendo una actuación responsable y alineada con los estándares corporativos definidos por la organización. De igual manera, la compañía procura que los terceros con los que mantiene relaciones comerciales actúen bajo principios similares, estableciendo mecanismos de reporte y control ante posibles incumplimientos.

Complementariamente, TELCONET S.A. mantiene implementado un Sistema de Gestión Antisoborno orientado a prevenir, detectar y gestionar riesgos asociados a prácticas indebidas en sus relaciones comerciales y operativas. Este sistema establece lineamientos aplicables tanto a colaboradores como a socios de negocio, incluyendo clientes, proveedores, contratistas y aliados estratégicos, con el propósito de garantizar que las actividades de la organización se desarrollen dentro de un marco de integridad y cumplimiento normativo. Entre sus principales principios se encuentran la prohibición absoluta del soborno, la prevención de actos ilícitos, el fortalecimiento de una cultura de integridad, el cumplimiento de los requisitos legales aplicables, la promoción de mecanismos de denuncia y la protección de quienes reporten de buena fe posibles irregularidades, contribuyendo así al fortalecimiento de la gestión ética y del control corporativo.

A la fecha del presente informe, TELCONET S.A. cuenta con 5.674 colaboradores distribuidos en las áreas técnica, administrativa, innovación y datacenter, quienes desarrollan sus actividades en las principales ciudades del país, incluyendo Guayaquil, Quito, Cuenca, Manta, Machala, Loja, Quevedo y Salinas. Esta amplia cobertura operativa le permite mantener presencia estratégica a nivel nacional y atender de manera eficiente los requerimientos de sus clientes en los distintos segmentos de negocio en los que participa.

La compañía dispone de un equipo humano especializado y con experiencia en las áreas de telecomunicaciones, tecnología e infraestructura digital, lo que constituye un elemento relevante para el adecuado desarrollo de sus operaciones. Asimismo, mantiene programas de capacitación y actualización orientados al fortalecimiento de competencias técnicas y profesionales, promoviendo que su personal actúe de conformidad con los principios, políticas y lineamientos corporativos establecidos por la organización.

En materia de seguridad y salud ocupacional, TELCONET S.A. ha implementado mecanismos orientados a promover condiciones adecuadas de trabajo y prevenir riesgos laborales. Como parte de estas iniciativas, la compañía ha constituido Comités Paritarios de Seguridad y Salud en el Trabajo, encargados de impulsar acciones de prevención, supervisar el cumplimiento de la normativa aplicable y fomentar una cultura organizacional enfocada en el bienestar, la seguridad y la salud de sus colaboradores.



Fuente: TELCONET S.A.

Con el objetivo de garantizar la continuidad operativa y el adecuado control de sus procesos, TELCONET S.A. ha implementado y desarrollado de manera progresiva diversas plataformas tecnológicas que respaldan la gestión de sus operaciones comerciales, administrativas, financieras y técnicas. Estas herramientas permiten optimizar los procesos internos, mejorar la eficiencia operativa y fortalecer los mecanismos de control y seguimiento de las distintas áreas de negocio. Adicionalmente, la compañía mantiene procedimientos de respaldo periódico de la información crítica, contribuyendo a la seguridad, disponibilidad e integridad de los datos utilizados en la operación.

Entre los principales sistemas utilizados por la compañía se encuentran Telcos, plataforma transaccional que soporta la gestión comercial, facturación, cobranzas, instalaciones y soporte técnico; TelcoDrive, utilizado como repositorio documental corporativo; NAF, sistema destinado a la administración de procesos contables, inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y movimientos bancarios; SISRED, empleado para la administración y mantenimiento de la red de telecomunicaciones; y el sistema de Pedidos y Devoluciones, orientado al control de bodegas, inventarios y abastecimiento de materiales.

La compañía mantiene una estructura administrativa y gerencial consolidada, apoyada en lineamientos de gobierno corporativo y procesos de gestión que han evolucionado conforme al crecimiento de sus operaciones. Esta estructura permite una adecuada coordinación entre las distintas áreas de negocio, facilitando la toma de decisiones y fortaleciendo los mecanismos de control interno y seguimiento estratégico.

En materia de sostenibilidad y responsabilidad social empresarial, TELCONET S.A. desarrolla iniciativas orientadas a generar valor para sus grupos de interés, incorporando acciones relacionadas con el bienestar de las comunidades, el desarrollo sostenible, la protección ambiental y el fortalecimiento de sus colaboradores y sus familias. Estas actividades forman parte de una estrategia corporativa que busca contribuir de manera activa al desarrollo económico y social de las zonas donde mantiene presencia operativa.

Dentro del ámbito comunitario, la compañía participa en programas e iniciativas de carácter social que buscan contribuir al mejoramiento de las condiciones de vida de distintos grupos poblacionales. Entre las principales acciones desarrolladas se encuentran el apoyo a la Fundación Ecuatoriana para Ciegos (FUNECI) y la implementación de proyectos de conectividad mediante la activación de servicios de internet inalámbrico gratuito en comunidades rurales y diferentes localidades del país, contribuyendo a reducir brechas de acceso a la información y la tecnología.

En el ámbito ambiental, TELCONET S.A. promueve acciones orientadas a minimizar el impacto de sus operaciones mediante programas de concienciación, cumplimiento de la normativa ambiental aplicable y apoyo a iniciativas relacionadas con la conservación de recursos naturales. Entre las actividades desarrolladas destacan programas de reforestación, acciones de gestión ambiental y la incorporación de criterios de sostenibilidad dentro de sus procesos de adquisición y operación, procurando privilegiar alternativas con menor impacto ambiental.

La estrategia de Responsabilidad Social Empresarial de la compañía se fundamenta en principios de sostenibilidad económica, social y ambiental, integrando las mejores prácticas de la industria dentro de sus operaciones. Para ello, TELCONET S.A. ha estructurado su gestión sobre cuatro ejes principales: políticas ético-sociales,

sustentabilidad y medio ambiente, desarrollo del recurso humano y apoyo a la comunidad. Estos lineamientos permiten orientar las acciones corporativas hacia la generación de valor sostenible para accionistas, colaboradores, clientes, proveedores, comunidades y demás grupos de interés.

Como parte de su compromiso con la excelencia operativa y la mejora continua, la compañía mantiene diversas certificaciones nacionales e internacionales relacionadas con calidad, seguridad y gestión corporativa. Entre las principales certificaciones se encuentran el Sistema de Gestión Antisoborno ISO 37001:2016, el Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001:2015 y el Sistema de Gestión de Seguridad de la Información ISO/IEC 27001. Adicionalmente, sus centros de datos han recibido certificaciones emitidas por el Uptime Institute, que reconocen el nivel de confiabilidad y eficiencia de su infraestructura tecnológica.

Asimismo, TELCONET S.A. ha recibido importantes reconocimientos por sus prácticas de gestión y desarrollo organizacional. Entre ellos destaca la certificación de cuatro estrellas otorgada por la European Foundation for Quality Management (EFQM), reconocimiento que la posiciona como una de las empresas líderes en la adopción de modelos de excelencia empresarial dentro de la región. De igual manera, la compañía fue reconocida dentro del ranking Employer Branding Ecuador 2022-2023 como una de las principales marcas empleadoras del país dentro del sector de telecomunicaciones, reflejando su capacidad para atraer, desarrollar y retener talento humano.

De acuerdo con la información revisada a la fecha del presente informe, TELCONET S.A. se encuentra al día en el cumplimiento de sus obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), evidenciando un adecuado manejo de sus responsabilidades laborales y patronales. Asimismo, la compañía mantiene obligaciones impugnadas ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y el Servicio de Rentas Internas (SRI), cuyos montos corresponden a valores de baja materialidad en relación con el tamaño de su estructura financiera y nivel de operaciones.

Por otra parte, conforme a la información obtenida del buró de crédito, la compañía no registra cartera castigada, saldos vencidos ni demandas judiciales derivadas de obligaciones crediticias. Adicionalmente, se identifican operaciones en calidad de codeudor por montos que no representan una exposición significativa frente al tamaño de los activos y patrimonio de la empresa.

A la fecha de análisis, TELCONET S.A. mantiene diversos procesos de carácter laboral, mercantil y arbitral propios de la dinámica normal de una organización de su dimensión y alcance operativo. De acuerdo con la información proporcionada por la administración, dichos procesos no mantienen una cuantía determinada que permita estimar potenciales impactos económicos relevantes, ni se han identificado contingencias que, individual o conjuntamente, representen una amenaza material para la estabilidad financiera de la compañía o para el cumplimiento oportuno de sus obligaciones.

Finalmente, considerando la estructura financiera de la empresa y el orden de prelación de sus obligaciones, no se identifican compromisos pendientes o contingencias conocidas que, bajo escenarios razonablemente previsibles, puedan afectar de manera significativa la capacidad de pago de los valores objeto de calificación. En este sentido, los pasivos y obligaciones actualmente registrados no evidencian riesgos que comprometan el cumplimiento de los compromisos asumidos con los inversionistas.

NEGOCIO

TELCONET S.A. es una empresa privada ecuatoriana especializada en la provisión de soluciones integrales de telecomunicaciones, conectividad e infraestructura tecnológica. A lo largo de su trayectoria, la compañía ha consolidado una posición relevante dentro del mercado nacional, sustentada en una amplia cobertura operativa, una importante capacidad tecnológica y una infraestructura propia que le permite atender las necesidades de clientes corporativos, institucionales y gubernamentales en todo el país.

La compañía dispone de una de las redes de fibra óptica más extensas del Ecuador, con más de 35.000 kilómetros desplegados a nivel nacional, lo que constituye una ventaja competitiva significativa y un importante respaldo para la continuidad y calidad de los servicios que ofrece. Esta infraestructura, complementada con centros de datos, plataformas tecnológicas y soluciones especializadas, le permite mantener altos estándares de disponibilidad, escalabilidad y eficiencia operativa.

TELCONET S.A. desarrolla y comercializa soluciones tecnológicas orientadas principalmente al segmento corporativo de Ecuador y Latinoamérica, abarcando servicios de conectividad, redes de transmisión de datos, computación en la nube, ciberseguridad, colaboración empresarial, seguridad electrónica y tránsito de datos. Su modelo de negocio se apoya en una infraestructura de alta capilaridad y capacidad tecnológica, que facilita el

desarrollo de soluciones adaptadas a las necesidades de transformación digital, continuidad operativa y seguridad de la información de sus clientes.

La posición alcanzada por la compañía se encuentra respaldada por su experiencia en el mercado, la constante inversión en infraestructura tecnológica, la capacidad financiera desarrollada a lo largo de los años y un equipo humano especializado, factores que le han permitido consolidar una oferta de servicios con elevados estándares de calidad, innovación y competitividad dentro del sector de telecomunicaciones y tecnología.

LÍNEA DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
<i>Connectivity</i>	Con los servicios de Connectivity se busca mejorar las comunicaciones de los clientes, garantizando la capacidad entregada, la calidad del servicio, el soporte y la mejor velocidad del mercado. ■ Negocio Digital 4.0 ■ Satellite Internet SL ■ Datos MPLS ■ SDWAN ■ Portal Cautivo ■ Aqua Scan ■ TelcoAir ■ Fastcloud ■ WIFI ■ FWA ■ Datos VSAT ■ Internet Small Business ■ SSID Móvil ■ Telcohome
<i>Network</i>	TELCONET S.A. diseña e implementa Sistemas de Cableado Estructurado en cobre y fibra óptica con equipos de Networking especializado bajo los estándares nacionales de calidad, según las necesidades del cliente. ■ Network Support ■ LAN Analysis ■ Structured Cabling ■ Terra Scan
<i>Cloud</i>	Servicio de hospedaje en la Nube para aplicaciones e información de manera segura y confiable para Latinoamérica y el mundo; con los más altos estándares de calidad y seguridad, certificaciones de clase mundial, recurso humano especializado y comprometido con amplia experiencia, garantizando el crecimiento, productividad e innovación para las empresas que evolucionan hacia la transformación digital. ■ Cloud BaaS for Enterprise ■ Cloud BaaS for Pymes ■ Cloud DRaaS ■ Cloud Housing ■ Office 365 ■ Cloud IaaS ■ Cloud IaaS Public ■ Cloud Mail ■ Cloud VDaaS ■ Cloud WebHosting ■ Cloud RPA ■ Cloud IAAS Oracle
<i>Collaboration</i>	Resuelve las necesidades de comunicación de la empresa y con los clientes, mediante el uso de soluciones de colaboración como Telefonía IP, Video Conferencia y Centros de Contactos, apoyadas en tecnología de alto nivel con marcas líderes en el mercado global. ■ Videoconferencia ■ Voice IP ■ Cloud Pbx ■ Telemedicina

LÍNEA DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
	■ E-Signature ■ VB Learnig ■ Contact Center ■ Video Analytics ■ Digital Management
Security	Resguarda y aseguran la disponibilidad, integridad y confidencialidad de la información, a través de servicios en los ámbitos de consultoría, gestión y monitoreo de la ciberseguridad. ■ Consulting ■ Antiphishing ■ NG Firewall ■ Email Protection ■ Continous Vulnerability Monitoring (CVM) ■ CSOC ■ Secure SDWAN ■ DDoS Protection ■ Antivirus - Endpoint Protection ■ Website Protection
Electronic Security	Asegura a empresas mediante soluciones de cámaras de seguridad integradas con alarmas y controles de acceso que permiten resguardar, proteger el bienestar de su personal y los bienes de su negocio. ■ SAFECam ■ Mantenimiento Correctivo CCTV ■ Safe Entry ■ Detección de incendios ■ Sistema de Alarma e Intrusión ■ Control de Acceso
Transit	Transit incorpora elementos de alta tecnología con los sistemas inteligentes de transportes ITS mejorando la seguridad vial y movilidad a través de la inclusión de tecnologías avanzadas facilitando la labor de control, gestión y seguimiento en la seguridad vial. ■ MobileBus ■ Bodycams

Fuente: TELCONET S.A.

POLÍTICAS PRINCIPALES

TELCONET S.A. mantiene políticas y procedimientos orientados a fortalecer la gestión financiera, operativa y administrativa de sus actividades, contribuyendo al adecuado control de riesgos y a la eficiencia de sus procesos internos. Estas políticas abarcan aspectos relacionados con la administración de cuentas por cobrar y por pagar, control interno, calidad, seguridad de la información, continuidad del negocio, seguridad ocupacional y gestión ambiental.

En relación con las cuentas por cobrar, la compañía mantiene lineamientos que regulan los procesos de recuperación y cobranza de cartera. Entre las principales disposiciones se contempla la ejecución de acciones legales cuando los clientes registran obligaciones vencidas superiores a los parámetros establecidos y una vez agotadas las gestiones de recuperación directa. Adicionalmente, la empresa mantiene la facultad de suspender la prestación de servicios a clientes que incumplan sus compromisos de pago, salvo aquellos casos que cuenten con convenios formalmente autorizados o acuerdos especiales aprobados por la administración. Estas políticas contribuyen a fortalecer la gestión de liquidez y el control de la cartera comercial.

Respecto de las cuentas por pagar, la compañía dispone de procedimientos definidos para el registro, validación y pago de obligaciones con proveedores. Las facturas recibidas son verificadas previamente para confirmar la correcta recepción de bienes y servicios antes de su incorporación al sistema contable. Asimismo, los pagos son realizados de acuerdo con las condiciones contractuales pactadas con cada proveedor, manteniendo plazos que se ajustan a las necesidades operativas y financieras de la organización.

Las actividades de TELCONET S.A. son financiadas principalmente mediante aportes de capital de sus accionistas, reinversión de utilidades generadas por la operación, financiamiento proveniente de entidades financieras y

recursos obtenidos a través del Mercado de Valores ecuatoriano. Esta diversificación de fuentes de financiamiento le permite sostener sus planes de crecimiento e inversión en infraestructura tecnológica y expansión de servicios.

En materia de inversiones, la compañía orienta sus recursos principalmente hacia la adquisición y desarrollo de activos productivos, fortalecimiento de infraestructura tecnológica, ampliación de redes de telecomunicaciones, innovación, capacitación del talento humano y desarrollo de nuevos servicios, en línea con su estrategia de crecimiento y posicionamiento dentro del sector.

Como parte de su estructura de control, TELCONET S.A. cuenta con un Departamento de Calidad y Sistemas de Gestión que desempeña funciones de supervisión y control interno, asegurando la aplicación de políticas y procedimientos alineados con las certificaciones internacionales mantenidas por la organización. Este esquema permite fortalecer el cumplimiento normativo, la eficiencia operativa y los procesos de mejora continua en todas las áreas de la compañía.

Adicionalmente, la empresa mantiene una Política de Calidad orientada a la prestación de servicios de telecomunicaciones y centros de datos bajo estándares de excelencia, transparencia y mejora continua, con énfasis en la satisfacción de sus clientes y el cumplimiento de requisitos regulatorios y contractuales. De manera complementaria, dispone de una Política de Seguridad de la Información basada en la gestión de riesgos y la prevención de incidentes, con el objetivo de proteger la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información administrada por la organización.

La compañía también ha implementado una Política de Continuidad del Negocio que establece lineamientos para la recuperación oportuna de operaciones y servicios críticos ante eventos que puedan afectar la normalidad de sus actividades. Esta política busca garantizar la continuidad de los servicios prestados a los clientes mediante procesos estructurados de respuesta, recuperación y mejora continua.

En materia de seguridad, salud ocupacional y gestión ambiental, TELCONET S.A. mantiene una política orientada a preservar la integridad de sus colaboradores y minimizar los impactos ambientales derivados de sus operaciones. Para ello, la administración promueve la identificación y mitigación de riesgos laborales, el cumplimiento de la normativa aplicable y la implementación de controles preventivos que contribuyan a la protección de las personas y del entorno.

Finalmente, como mecanismo complementario de mitigación de riesgos, la compañía mantiene vigentes diversas pólizas de seguros destinadas a proteger sus activos frente a potenciales siniestros, reduciendo la exposición a pérdidas patrimoniales derivadas de eventos que puedan afectar la continuidad y estabilidad de sus operaciones.

POLIZAS DE SEGURO	ASEGURADORA	FECHA DE EXPIRACIÓN
Vehículo	Sweaden y Seguros Unidos	31/01/2027
Incendio	Zurich	29/08/2026
Transporte	Zurich	29/08/2026
Responsabilidad Civil	Zurich	23/02/2027
Equipo electrónico	Zurich	28/08/2026
Accidentes personales	Seguros del Pichincha	1/10/2027

Fuente: TELCONET S.A.

PRESENCIA BURSÁTIL

Hasta la fecha del presente informe TELCONET S.A. mantiene vigente la Décima, Décima Primera, Décima Segunda, Décima Tercera y Décima Cuarta Emisión de Obligaciones, así como también el Quinto y Sexto Programa de Papel Comercial.

INSTRUMENTOS EMITIDOS	AÑO	APROBACIÓN	MONTO (USD)	ESTADO
Tercera Emisión de Obligaciones	2011	SC-IMV-DJMV-DAYR-G-11-300	10.000.000	Cancelada
Cuarta Emisión de Obligaciones	2011	SC-IMV-DJMV-DAYR-G-11-006734	10.000.000	Cancelada
Quinta Emisión de Obligaciones	2013	SC-IMV-DJMV-DAYR-G-13-0001648	10.000.000	Cancelada
Sexta Emisión de Obligaciones	2014	SC-IMV-DJMV-DAYR-G-14-0000485	10.000.000	Cancelada
Séptima Emisión de Obligaciones	2015	SCVS-INMV-DNAR-15-995	12.000.000	Cancelada
Octava Emisión de Obligaciones	2016	SCVS-INMV-DNAR-16.0005192	5.000.000	Cancelada
Primer Programa Papel Comercial	2016	SCVS-INMV-DNAR-16-0005193	5.000.000	Cancelada
Segundo Programa Papel Comercial	2018	SCVS-INMV-DNAR-2018-00003288	5.000.000	Cancelada
Novena Emisión de Obligaciones	2020	SCVS-INMV-DNAR-2020-2978	22.000.000	Cancelada
Tercer Programa Papel Comercial	2020	SCVS-INMV-DNAR-2020-00002979	5.000.000	Cancelada
Cuarto Programa Papel Comercial	2024	SCVS-INMV-DNAR-2024-00005295	10.000.000	Cancelada
Décima Emisión de Obligaciones	2024	SCVS-INMV-DNAR-2024-00005334	25.000.000	Vigente

INSTRUMENTOS EMITIDOS	AÑO	APROBACIÓN	MONTO (USD)	ESTADO
Quinto Programa de Papel Comercial	2024	SCVS-INMV-DNAR-2024-00012245	15.000.000	Vigente
Décima Primera Emisión de Obligaciones	2024	SCVS-INMV-DNAR-2024-00014357	7.000.000	Vigente
Décima Segunda Emisión de Obligaciones	2025	SCVS-INMV-DNAR-2025-00001115	20.000.000	Vigente
Décima Tercera Emisión de Obligaciones	2025	SCVS-INMV-DNAR-2025-00001125	15.000.000	Vigente
Sexto Programa de Papel Comercial	2025	SCVS-INMV-DNAR-2025-00085554	5.000.000	Vigente
Décima Cuarta Emisión de Obligaciones	2025	SCVS-INMV-DNAR-2025-00085540	25.000.000	Vigente

Fuente: SCVS

En el siguiente cuadro se evidencia la liquidez que han presentado los instrumentos de TELCONET S.A. en el Mercado de Valores.

INSTRUMENTOS EMITIDOS	CLASE	MONTO COLOCADO (USD)	NÚMERO DE TRANSACCIONES	DÍAS BURSÁTILES
Tercera Emisión de Obligaciones	G	6.020.000	18	15
	J	3.980.000		
Cuarta Emisión de Obligaciones	A	10.000.000	38	134
Quinta Emisión de Obligaciones	C	8.000.000	27	29
	D	2.000.000		
Sexta Emisión de Obligaciones	E	10.000.000	26	32
Séptima Emisión de Obligaciones	F	11.213.312	51	264
Octava Emisión de Obligaciones	G	5.000.000	9	12
Primer Programa Papel Comercial	H	10.800.000	50	297
Segundo Programa Papel Comercial	H	4.610.125	32	216
Novena Emisión de Obligaciones	A	22.000.000	107	365
Tercer Programa Papel Comercial	B	13.700.873	187	567
Cuarto Programa Papel Comercial	N/A	10.000.000	91	101
Décima Emisión de Obligaciones	A	14.885.387	148	250
	B	10.114.613		
Quinto Programa de Papel Comercial	N/A	15.000.000	132	91
Décima Primera Emisión de Obligaciones	C	6.500.000	8	85
Décima Segunda Emisión de Obligaciones	D	19.844.217	295	98
	E	74.000		
Décima Tercera Emisión de Obligaciones	F	9.625.329	74	23
	G	5.364.000	54	26
	H	10.671	1	1
Sexto Programa de Papel Comercial	N/A	5.000.000	5	1
Décima Cuarta Emisión de Obligaciones	I	13.775.699	201	40
	J	11.224.301		

Fuente: SCVS y CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

INSTRUMENTO

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 18 de octubre de 2025 en la ciudad de Guayaquil resolvió y aprobó el Sexto Programa de Papel Comercial por un monto de hasta USD 5.000.000,00.

Posteriormente, fue aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 30 de diciembre de 2025 mediante resolución SCVS-INMV-DNAR-2025-00085554.

El agente colocador inició las colocaciones del papel comercial el 23 de febrero de 2026 y hasta la fecha del presente informe, se colocó 100% del monto aprobado.

SEXTO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL					
Características	MONTO (USD)	PLAZO EMISIÓN (DÍAS)	PLAZO PROGRAMA (DÍAS)	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	5.000.000	360	720	Al vencimiento	Cero cupón
Saldo en circulación (abril 2026)	USD 5.000.000				
Garantía general	Conforme lo dispone el artículo 162 de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.				
Garantía específica	N/A				
Destino de los recursos	Los recursos captados servirán en un 50%, para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: 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.				
Estructurador financiero	Intervalores Casa de Valores S.A.				
Agente colocador	Casa de Valores Advfin S.A.				
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE.				

SEXTO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL

Representantes de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Resguardos	- Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. - No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. - Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
Límite de endeudamiento	La compañía se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta Emisión un nivel de endeudamiento con costo, equivalente hasta el ochenta por ciento (80%) de los activos de la empresa.

Fuente: Circular de Oferta Pública

La siguiente tabla detalla las colocaciones que mantiene vigente a la fecha de corte el Sexto Programa de Papel Comercial.

FECHA COLOCACIÓN	MONTO COLOCADO (USD)	PLAZO (DÍAS)	FECHA VENCIMIENTO
23/2/2026	1.000.000,00	319	8/1/2027
23/2/2026	500.000,00	319	8/1/2027
23/2/2026	250.000,00	359	17/2/2027
23/2/2026	1.500.000,00	339	28/1/2027
23/2/2026	1.750.000,00	359	17/2/2027
Total	5.000.000		

Fuente: Casa de Valores Advfin S.A.

Mientras se encuentre en vigencia la Emisión, el Emisor deberá establecer, de manera obligatoria, ciertas medidas orientadas a mantener el valor de la Garantía General, por lo que se resolvió:

RESGUARDOS DE LEY	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.	Con corte abril de 2026, la empresa mostró un índice dentro del compromiso adquirido, siendo la relación activos reales/ pasivos de 1,31.	CUMPLE
No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora	No existen obligaciones en mora.	CUMPLE
Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos depurados sobre obligaciones en circulación mayor o igual a 1,25.	Con corte abril de 2026, presentó una relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación de 5,91 veces, cumpliendo así lo determinado en la normativa.	CUMPLE

Fuente: TELCONET S.A.

LÍMITE DE ENDEUDAMIENTO	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
Límite de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los Activos de la empresa.	Con corte abril 2026, este porcentaje fue de 37%.	CUMPLE

Fuente: TELCONET S.A.

ACTIVOS DEPURADOS

La presente Emisión de Obligaciones está respaldada por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía. Al 30 de abril de 2026, la compañía mantuvo un total de activos por USD 720,32 millones, de los cuales USD 518,20 millones son activos depurados, siendo la relación entre activos depurados y monto de obligaciones en circulación igual a 6,08 veces, cumpliendo así lo determinado en la normativa.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. verificó la información del certificado de activos depurados de la empresa, con información financiera cortada al 30 de abril de 2026, evidenciando que la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación en instrumentos amparados con Garantía General deben mantener una razón mayor o igual a 1,25. Se entiende como activos depurados: "Al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos

fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo esté compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las 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”.

ACTIVOS DEPURADOS (ABRIL 2026)	MONTO (USD)
Activo Total	720.323.853
(-) Activos o impuestos diferidos	4.181.706
(-) Activos gravados	5.980.583
(-) Activos en litigio	9.421.519
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	20.528.938
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados	
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	32.078.806
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor	129.930.324
Total Activos Depurados	518.201.977
Saldo de obligaciones en circulación	85.179.966
Cobertura Activos Depurados / Obligaciones en circulación	6,08

Fuente: TELCONET S.A.

Por otro lado, “El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización de flujos de fondos de bienes que se espera que existan, de emisiones de obligaciones de largo y corto plazo de un mismo originador y/o emisor, además del monto en circulación como aceptante de facturas comerciales negociables, no podrá ser superior al doscientos por ciento (200%) de su patrimonio. De excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran por lo menos en un ciento veinte por ciento (120%) el monto excedido”.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor de los instrumentos en circulación de TELCONET S.A. representa un 19,37% del 200% del patrimonio al 30 de abril 2026, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO (ABRIL 2026)	MONTO (USD)
Patrimonio	219.862.539
200% Patrimonio	439.725.078
Saldo Titularización de Flujos en circulación	-
Nueva Emisión de Papel Comercial	
Nueva Emisión de Obligaciones	
Saldo Emisión de Obligaciones en circulación	85.179.966
Saldo Quinto Programa de Papel Comercial	15.000.000
Saldo Sexto Programa de Papel Comercial	5.000.000
Saldo Decima Emisión de Obligaciones	11.568.030
Saldo Decimo Primera Emisión de Obligaciones	6.500.000
Saldo Decimo Segunda Emisión de Obligaciones	12.567.643
Saldo Decimo Tercera Emisión de Obligaciones	11.253.024
Saldo Decimo Cuarta Emisión de Obligaciones	23.291.269
Total Emisiones	85.179.966
Total Emisiones/200% Patrimonio	19,37%

Fuente: TELCONET S.A.

En función del análisis efectuado, el Sexto Programa de Papel Comercial de TELCONET S.A. presenta una adecuada estructura, respaldada por garantía, evidenciando niveles suficientes de cobertura y el cumplimiento de los límites de endeudamiento, además de contar con garantía específica.

PERFIL FINANCIERO

PERFIL HISTÓRICO

El informe de calificación de riesgos se realizó con base en los Estados Financieros Auditados del año 2023 auditados por Moore & Asociados Cía. Ltda., y los de 2024 y 2025 por Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda. Estos

estados financieros no presentaron salvedades en su opinión. Adicionalmente se utilizaron estados financieros internos con corte abril 2025 y 2026 según consta en anexos.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

Entre 2023 y 2025, los ingresos de TELCONET S.A. mantuvieron un comportamiento estable y levemente creciente, al pasar de USD 292,20 millones en 2023 a USD 309,95 millones en 2024 y USD 310,97 millones al cierre de 2025. Esto representó un crecimiento anual de 6,08% en 2024 y de 0,33% en 2025, evidenciando una estabilización en el ritmo de expansión luego del crecimiento observado en el periodo previo. Este desempeño se sustentó en la continuidad de la demanda por servicios de conectividad, internet, data center y soluciones tecnológicas, en un entorno en el que la compañía mantiene una posición relevante dentro del sector de telecomunicaciones. Los estados financieros de 2025 muestran ingresos por USD 310,97 millones frente a USD 309,95 millones en 2024.

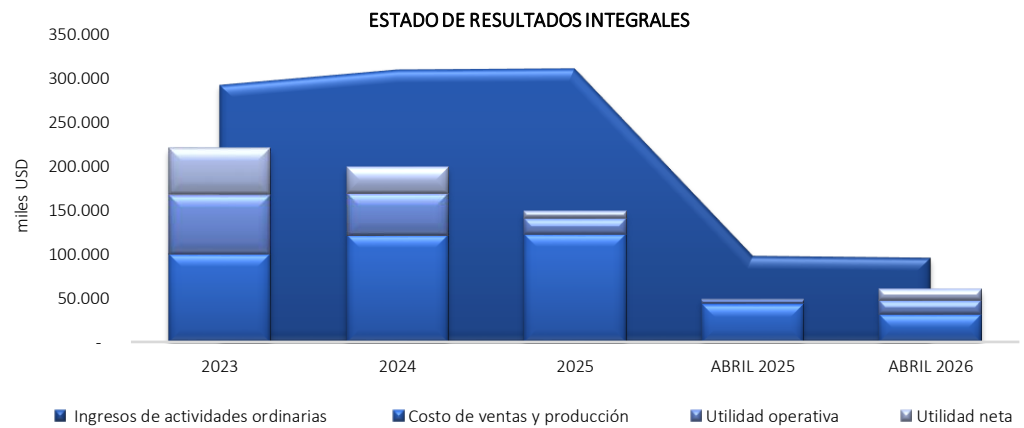
La composición de los ingresos evidenció una recomposición relevante en la estructura comercial durante el periodo analizado. En 2023, la principal línea de negocio correspondió a bienes y equipo, con USD 126,11 millones, equivalente al 43,41% de los ingresos por línea de producto, seguida por portadores, con USD 112,41 millones y una participación de 38,70%. Para 2024, ambas líneas mantuvieron una participación predominante, aunque con una estructura más diversificada, considerando que portadores representó 37,51%, bienes y equipo 40,94%, internet 16,86% y otros ingresos 4,70%. No obstante, al cierre de 2025 se observó una recomposición significativa, impulsada principalmente por el crecimiento de la línea de internet, que alcanzó USD 135,38 millones y se consolidó como la principal fuente de ingresos, con una participación de 43,53% sobre el total. En contraste, portadores y bienes y equipo redujeron su participación a 28,67% y 25,74%, respectivamente, mientras que otros ingresos representaron 2,06%.

Al corte interanual de abril de 2026, esta tendencia se acentuó. Los ingresos totales disminuyeron levemente, al pasar de USD 98,86 millones en abril de 2025 a USD 96,31 millones en abril de 2026, equivalente a una contracción de 2,58%. Sin embargo, la estructura por líneas mostró una mayor concentración en el segmento de internet, que pasó de USD 18,33 millones a USD 53,65 millones, aumentando su participación de 18,54% a 55,70% del total. Por su parte, portadores disminuyó de USD 33,31 millones a USD 16,33 millones, mientras que bienes y equipo pasó de USD 28,04 millones a USD 9,92 millones. La línea de otros ingresos se redujo de USD 19,18 millones a USD 16,41 millones, aunque mantuvo una participación relevante de 17,04% al cierre de abril de 2026. Esta recomposición refleja una mayor orientación del negocio hacia servicios recurrentes de conectividad e internet, aspecto favorable para la estabilidad de los ingresos, aunque también evidencia una menor contribución relativa de las líneas asociadas a bienes, equipos y servicios de portadores frente al mismo periodo del año anterior.

LÍNEA DE PRODUCTO	2023	2024	2025	ABRIL 2025	ABRIL 2026
	(MILES USD)				
Portadores	112.411	116.248	89.146	33.312	16.334
Bienes y equipo	126.108	126.885	80.035	28.043	9.915
Internet	47.249	52.259	135.375	18.326	53.646
Otros	4.725	14.556	6.409	19.176	16.413
Total	290.495	309.949	310.966	98.857	96.308

Fuente: Estados financieros auditados 2023 – 2025 e internos abril 2025 y 2026

El costo de ventas y producción presentó un incremento superior al de los ingresos entre 2023 y 2025, al pasar de USD 99,67 millones en 2023 a USD 121,62 millones en 2024 y USD 122,66 millones en 2025. En términos relativos, el costo representó 34,11% de los ingresos en 2023, 39,24% en 2024 y 39,45% en 2025, evidenciando una mayor carga operativa asociada al crecimiento de la infraestructura, costos de capacidad, materiales, servicios y recursos necesarios para sostener la operación. Como resultado, el margen bruto se ubicó en USD 188,30 millones en 2025, similar al registrado en 2024, aunque inferior al de 2023, y representó 60,56% de los ingresos, manteniéndose en niveles adecuados pese al incremento de costos.



Fuente: Estados financieros auditados 2023 – 2025

Debido a la estabilidad de las ventas y a la evolución de la estructura de costos, el margen bruto presentó variaciones durante el periodo analizado. En 2023, el margen bruto contabilizó USD 192,53 millones, equivalente al 65,89% de los ingresos, mientras que en 2024 disminuyó hasta USD 188,33 millones, con una participación de 60,76%, pese al crecimiento de las ventas registrado en ese año. Al cierre de 2025, el margen bruto se mantuvo relativamente estable en términos monetarios, al ubicarse en USD 188,30 millones; no obstante, su participación sobre los ingresos disminuyó marginalmente a 60,56%, reflejando una estructura de costos similar a la del año previo.

En el análisis interanual a abril de 2026, se observó una mejora importante en el margen bruto, que pasó de USD 55,07 millones en abril de 2025 a USD 64,87 millones en abril de 2026, incrementando su participación sobre los ingresos de 55,71% a 67,35%. Esta evolución respondió principalmente a la reducción del costo de ventas frente al mismo periodo del año anterior, lo que permitió compensar la ligera disminución de los ingresos y fortalecer la rentabilidad bruta al corte analizado.

GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

La gestión operativa de TELCONET S.A. mantuvo una tendencia creciente en términos de gastos durante el periodo 2023-2025, con una mayor participación sobre los ingresos, en línea con el incremento de la escala operativa, la ejecución de proyectos de infraestructura, el fortalecimiento de la red de fibra óptica y la atención de contratos de servicios de internet, datos y soluciones tecnológicas. La estructura de gastos se concentró principalmente en rubros necesarios para sostener la operación y expansión de la compañía, tales como remuneraciones, servicios profesionales, mantenimiento, otros servicios operativos y demás costos administrativos asociados al giro del negocio.

En 2023, los gastos de administración contabilizaron USD 124,93 millones, equivalentes al 42,76% de los ingresos. Para 2024, estos aumentaron a USD 140,54 millones, con una participación de 45,34%, mientras que al cierre de 2025 ascendieron a USD 170,49 millones, representando 54,83% de las ventas. Este comportamiento evidencia una presión creciente sobre la estructura operativa, especialmente en 2025, año en el que los ingresos se mantuvieron prácticamente estables, mientras que los gastos administrativos crecieron 21,31% frente al año previo. Como resultado, la utilidad operativa pasó de USD 67,60 millones en 2023 a USD 47,80 millones en 2024 y USD 17,81 millones en 2025, aunque se mantuvo positiva durante todo el periodo analizado.

En el análisis interanual, los gastos de administración disminuyeron de USD 51,32 millones en abril de 2025 a USD 48,29 millones en abril de 2026, equivalente a una reducción de 5,90%. En términos de participación sobre los ingresos, estos pasaron de 51,91% a 50,14%, reflejando una menor carga administrativa relativa frente al mismo periodo del año anterior. Esta reducción, junto con la mejora observada en el margen bruto, permitió que la utilidad operativa se incrementara de USD 3,76 millones en abril de 2025 a USD 15,43 millones en abril de 2026. De esta manera, el margen operativo pasó de 3,80% a 17,21%, evidenciando una recuperación relevante en la rentabilidad operativa al corte interanual.

El gasto financiero presentó un incremento importante durante el periodo anual, en línea con el mayor endeudamiento contratado para financiar inversiones, proyectos de infraestructura y requerimientos de capital de trabajo. Este rubro pasó de USD 3,16 millones en 2023 a USD 7,98 millones en 2024 y USD 14,02 millones en 2025, lo que evidencia una mayor carga financiera asociada a la colocación de instrumentos en el mercado de valores y

al uso de financiamiento bancario. Al corte interanual de abril de 2026, el gasto financiero aumentó de USD 3,27 millones a USD 6,85 millones, no obstante, su efecto fue compensado por la recuperación de la utilidad operativa, lo que permitió fortalecer el resultado antes de participación e impuestos.

TELCONET S.A. también mantuvo ingresos no operacionales netos asociados principalmente a ingresos financieros, dividendos ganados, otros ingresos y transacciones distintas al giro ordinario del negocio. Estos rubros contabilizaron USD 9,88 millones en 2023, USD 9,18 millones en 2024 y USD 7,14 millones en 2025, mostrando una disminución progresiva, aunque manteniéndose como un complemento positivo para los resultados, para abril 2026 los otros ingresos fueron de USD 4,06 millones.

Históricamente, TELCONET S.A. mantuvo resultados netos positivos, aunque con una tendencia decreciente entre 2023 y 2025. La utilidad neta pasó de USD 53,07 millones en 2023 a USD 30,01 millones en 2024 y USD 7,80 millones en 2025, debido principalmente al incremento de los gastos administrativos y financieros, así como a la presión sobre los márgenes operativos. No obstante, al corte interanual de abril de 2026, la utilidad neta se recuperó significativamente, al pasar de USD 0,41 millones en abril de 2025 a USD 12,64 millones en abril de 2026, evidenciando una mejora en la capacidad de generación de resultados frente al mismo periodo del año anterior.

Por su parte, el EBITDA presentó una reducción durante el periodo anual, pasando de USD 92,12 millones en 2023 a USD 83,94 millones en 2024 y USD 50,52 millones en 2025, en línea con la disminución de la utilidad operativa. A pesar de esta contracción, el indicador continuó reflejando una generación operativa positiva y una cobertura adecuada frente al gasto financiero anual. En 2024, el EBITDA cubrió el gasto financiero en 10,52 veces, mientras que en 2025 la cobertura se ubicó en 3,60 veces, nivel menor al histórico, pero aún positivo. A abril de 2026, el EBITDA se ubicó en USD 24,00 millones, frente a USD 18,00 millones en abril de 2025, con una cobertura del gasto financiero de 3,50 veces, inferior a las 5,50 veces registradas en abril de 2025.

CALIDAD DE ACTIVOS

Durante el periodo comprendido entre 2023 y 2025, TELCONET S.A. registró un crecimiento sostenido en el total de activos, al pasar de USD 426,19 millones en 2023 a USD 618,09 millones en 2024 y USD 715,80 millones al cierre de 2025. Esto representó un incremento acumulado de 67,95% en el periodo analizado, impulsado principalmente por mayores inversiones en infraestructura de telecomunicaciones, construcciones en curso, inversiones en subsidiarias y asociadas, así como por la adquisición de activos disponibles para la venta. Con corte interanual a abril de 2026, el activo total se ubicó en USD 720,32 millones, frente a USD 637,38 millones en abril de 2025, evidenciando un crecimiento de 11,52%.

La estructura del activo mantuvo una concentración predominante en el largo plazo, consistente con el giro intensivo en infraestructura de la compañía. El activo no corriente representó 55,79% del total en 2023, 68,73% en 2024 y 69,21% en 2025; mientras que, a abril de 2026, su participación se mantuvo en 69,35%. Este comportamiento responde a la ejecución de proyectos de CAPEX, principalmente asociados a redes, cable submarino, data center y demás infraestructura tecnológica. Por su parte, el activo corriente pasó de USD 188,41 millones en 2023 a USD 220,40 millones en 2025 y, a abril de 2026, alcanzó USD 220,79 millones, manteniéndose estable frente al cierre anual y superior al registro de abril de 2025. Al cierre de 2025, los estados financieros auditados reportaron activos corrientes por USD 220,40 millones, activos no corrientes por USD 495,40 millones y activos totales por USD 715,80 millones.

A abril de 2026, la mayor parte de los activos se concentró en cinco rubros: propiedad, planta y equipo neto, excluyendo construcciones en curso, por aproximadamente USD 221,85 millones, equivalente a 30,80% del activo; construcciones en curso por USD 137,20 millones, con una participación de 19,05%; inversiones en subsidiarias por USD 126,61 millones, equivalentes a 17,58%; e inventarios, incluyendo mercadería en tránsito, por USD 19,19 millones, con una participación de 2,66%. En conjunto, estos rubros representaron cerca de 78,48% del total de activos, reflejando una estructura concentrada en activos productivos, estratégicos y vinculados directamente con la expansión del negocio.

EVOLUCIÓN EL ACTIVO



Fuente: Estados financieros auditados 2023 – 2025 e internos abril 2025 y 2026.

Las cuentas por cobrar comerciales no relacionadas presentaron un crecimiento entre 2023 y 2025, al pasar de USD 25,01 millones a USD 35,91 millones, en línea con la dinámica comercial y la prestación de servicios de internet, portadores, data center y soluciones tecnológicas. No obstante, en el análisis interanual se observó una reducción significativa, al pasar de USD 35,32 millones en abril de 2025 a USD 34,78 millones en abril de 2026, lo que sugiere una mejora en la recuperación de cartera frente al mismo periodo del año anterior. En consecuencia, los días de cartera se mantuvieron en 43 días en abril de 2025 y abril de 2026, aunque todavía se mantienen por encima de los 31 días registrados en 2023 y los 38 días de 2024.

Las cuentas por cobrar a relacionadas continuaron siendo un rubro relevante, aunque con menor peso relativo frente a años anteriores. Considerando los saldos de corto y largo plazo, estas pasaron de USD 62,64 millones en 2023 a USD 38,64 millones en 2024 y USD 26,00 millones al cierre de 2025, comportamiento asociado, en parte, a procesos de capitalización de saldos por cobrar hacia inversiones en subsidiarias y asociadas. A abril de 2026, las cuentas por cobrar relacionadas se ubicaron en USD 34,78 millones, equivalentes a 4,83% del activo total, nivel moderado frente al tamaño del balance. Los estados financieros auditados señalan que durante 2025 se aprobaron capitalizaciones de saldos por cobrar a varias compañías relacionadas, lo que explica parte de la recomposición entre cartera relacionada e inversiones en subsidiarias.

Durante el último año, la composición de la cartera evidenció una mejora en su perfil de antigüedad, reflejada en una mayor participación de la cartera por vencer, que alcanzó 43,01% del total a diciembre de 2025. La cartera vencida mantiene su mayor concentración en los tramos superiores a 120 días, con una participación de 13,82%, mientras que los vencimientos de hasta 120 días presentan una incidencia más acotada. Adicionalmente, las otras cuentas por cobrar conservan un peso relevante dentro del rubro, equivalente a 59,48%, aunque su efecto sobre la exposición total se encuentra parcialmente compensado por la provisión para incobrables. En este sentido, la estructura de antigüedad muestra una composición manejable, aunque requiere mantener políticas activas de seguimiento, cobranza y depuración, especialmente sobre los saldos de mayor vencimiento y aquellos clasificados dentro de otras cuentas por cobrar.

ANTIGÜEDAD DE CARTERA	2024		2025	
	MONTO (USD)	PART.	MONTO (USD)	PART.
Por vencer	7.800.573	26,69%	12.085.969	43,01%
Vencidas				
1 - 30 días	3.316.416	11,35%	1.456.051	5,18%
31 - 60 días	1.467.629	5,02%	924.637	3,29%
61 - 90 días	1.545.692	5,29%	473.555	1,69%
91 - 120 días	657.890	2,25%	373.372	1,33%
+ 120 días	5.202.029	17,80%	3.883.797	13,82%
Otras CXC*	12.909.041	44,17%	16.713.390	59,48%
(-) Provisión incobrables	-3.675.678	-12,58%	-7.813.221	-27,81%
Total	29.223.592	100%	28.097.550	100%

Fuente: TELCONET S.A.

*corresponde a contratos con el Gobierno

En cuanto a inventarios, este rubro mantuvo una tendencia decreciente desde 2023, al pasar de USD 43,05 millones en 2023 a USD 42,83 millones en 2024 y USD 22,78 millones en 2025. Incluyendo mercadería en tránsito, el saldo total pasó de USD 43,72 millones en 2023 a USD 23,30 millones en 2025. A abril de 2026, los inventarios y mercadería en tránsito totalizaron USD 19,19 millones, lo que representó una reducción de 56,24% frente a abril de 2025. Esta disminución estuvo acompañada por una mejora en la rotación, con días de inventario que pasaron de 118 días en abril de 2025 a 71 días en abril de 2026, evidenciando una gestión más eficiente del stock disponible para instalaciones, equipos e insumos operativos. Según las políticas contables reveladas, los inventarios se valoran al costo o valor neto de realización, el menor, y la estimación para inventarios de lento movimiento se determina con base en la antigüedad y aptitud de uso o comercialización.

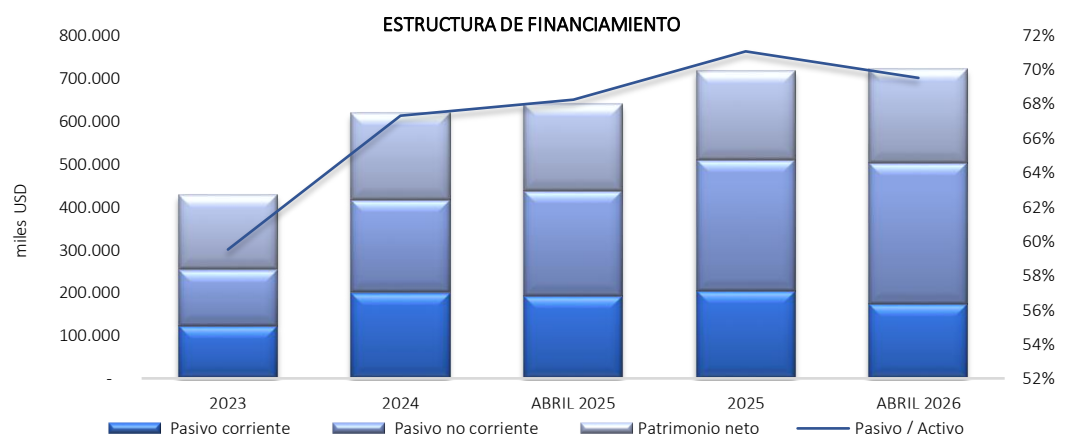
La propiedad, planta y equipo constituye el principal componente del activo de TELCONET S.A., consistente con su perfil de empresa de infraestructura tecnológica. Al cierre de 2025, las propiedades y equipos netos alcanzaron USD 352,00 millones, frente a USD 310,03 millones en 2024, incluyendo obras en curso por USD 128,36 millones. Los proyectos en curso más representativos correspondieron al Cable Submarino Network, Proyecto Edificio Guayaquil, nuevo data center y otros proyectos asociados al giro del negocio. A abril de 2026, las construcciones en curso ascendieron a USD 137,20 millones, reflejando la continuidad de los proyectos estratégicos de expansión y fortalecimiento de infraestructura.

Finalmente, las inversiones en subsidiarias y asociadas se consolidaron como un rubro significativo dentro del activo, al pasar de USD 29,58 millones en 2023 a USD 105,48 millones en 2024 y USD 124,75 millones en 2025. A abril de 2026, este rubro ascendió a USD 126,61 millones, equivalente a 17,58% del activo total. Esta evolución refleja la importancia de TELCONET S.A. dentro del grupo empresarial y su estrategia de integración en actividades complementarias de telecomunicaciones, cable submarino, infraestructura internacional y servicios tecnológicos. En conjunto, la calidad de activos se sustenta en una base significativa de activos productivos y estratégicos; no obstante, por su naturaleza intensiva en CAPEX, requiere una adecuada generación de flujos operativos, control de cartera y disciplina en la ejecución de proyectos para preservar la flexibilidad financiera.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

El crecimiento de los activos de TELCONET S.A. durante el periodo 2023-2025 estuvo financiado principalmente mediante una mayor participación de pasivos, en particular obligaciones financieras, emisiones en el Mercado de Valores, cuentas por pagar comerciales y saldos asociados a partes relacionadas y pasivos por contratos. Esta estructura responde al perfil intensivo en capital de la compañía, cuyo plan de expansión requiere inversiones relevantes en infraestructura de telecomunicaciones, redes, data center y proyectos estratégicos. El patrimonio, si bien mantuvo una tendencia creciente en términos absolutos, redujo su participación relativa dentro del financiamiento total, pasando de cubrir 40,50% de los activos en 2023 a 32,70% en 2024 y 28,97% en 2025.

La estructura de financiamiento se concentró mayoritariamente en el pasivo. Los pasivos totales pasaron de USD 253,58 millones en 2023 a USD 415,97 millones en 2024 y USD 508,44 millones al cierre de 2025, evidenciando un incremento acumulado de 100,50% durante el periodo. En términos de participación sobre el activo, el pasivo representó 59,50% en 2023, 67,30% en 2024 y 71,03% en 2025. Esta evolución refleja una mayor dependencia de recursos de terceros para financiar el crecimiento del balance, en un contexto de inversiones significativas en activos productivos y estratégicos.



Fuente: Estados financieros auditados 2023 – 2025 e internos abril 2025 y 2026.

El pasivo corriente presentó un comportamiento creciente entre 2023 y 2025, al pasar de USD 121,49 millones a USD 201,75 millones, mientras que el pasivo no corriente aumentó de USD 132,09 millones a USD 306,70 millones en el mismo periodo. Esta evolución evidencia una mayor concentración del financiamiento en el largo plazo, lo cual resulta consistente con la naturaleza de los proyectos de infraestructura que ejecuta la compañía y contribuye a alinear los plazos de las obligaciones con la maduración esperada de las inversiones.

Las cuentas por pagar comerciales no relacionadas se mantuvieron como una fuente relevante de financiamiento operativo. Estas pasaron de USD 46,11 millones en 2023 a USD 51,86 millones en 2024 y USD 49,98 millones en 2025, manteniéndose relativamente estables en el último año. Esta dinámica evidencia que, si bien los proveedores continúan siendo una fuente importante de fondeo espontáneo para la operación, su evolución fue más moderada frente al incremento observado en las obligaciones financieras y bursátiles.

Por otro lado, las cuentas por pagar relacionadas y los pasivos de largo plazo vinculados a contratos continuaron siendo relevantes dentro de la estructura de financiamiento. Considerando los saldos de corto y largo plazo registrados en la matriz, estos pasaron de USD 115,56 millones en 2023 a USD 144,32 millones en 2024 y USD 140,22 millones en 2025. Si bien el rubro mostró una leve reducción al cierre de 2025 frente al año previo, mantiene una participación importante dentro del fondeo de largo plazo de la compañía, por lo que su evolución debe analizarse en conjunto con la estructura de partes relacionadas y los compromisos contractuales asociados al giro del negocio.

Las obligaciones con costo financiero presentaron el mayor crecimiento dentro de la estructura de financiamiento. Las fuentes de financiamiento identificadas pasaron de USD 33,37 millones en 2023 a USD 151,44 millones en 2024 y USD 246,61 millones en 2025, lo que representó un incremento acumulado de 638,98% durante el periodo analizado. Este aumento estuvo asociado principalmente a la necesidad de financiar inversiones en infraestructura, proyectos en curso y requerimientos de capital de trabajo. En este contexto, las obligaciones con entidades financieras pasaron de USD 26,77 millones en 2023 a USD 101,47 millones en 2024 y USD 174,31 millones en 2025, consolidándose como la principal fuente de deuda con costo.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO	2023	2024 MONTO (USD)	2025
Banco Guayaquil S.A.	9.886.604	42.012.256	56.558.231
Banco del Austro S.A.	4.433.222	9.148.175	7.698.758
Banco Amazonas S.A.	3.188.565	3.591.751	3.161.798
Banco de Machala S.A.	1.165.000	10.351.789	9.116.893
Banco Bolivariano C.A.	3.754.802	12.823.927	22.154.395
Banco del Pacífico S.A.	4302200	7.145.425	5.957.890
Banco Banisi (Panamá)		15500000	15.500.000
Banco D-Miro	-	894000	
Sobregiro bancario	-	-	2.678.588,60
Banco Arcapital			50.000.000,00
Interés por pagar	41.243	-	1482286,27
Emisiones vigentes Mercado de Valores	6.600.000	49.968.680	
Total	33.371.636	151.436.003	246.609.896

Fuente: Estados financieros auditados 2023 – 2025.

Dentro del financiamiento bancario, Banco Guayaquil S.A. mantuvo la mayor exposición individual, al pasar de USD 9,89 millones en 2023 a USD 42,01 millones en 2024 y USD 56,56 millones en 2025, equivalente a 22,93% del total de fuentes de financiamiento al cierre del último año. Asimismo, en 2025 destacó la incorporación de Banco Arcapital con USD 50,00 millones, seguido por Banco Bolivariano C.A. con USD 22,15 millones, Banco Banisi con USD 15,50 millones, Banco de Machala con USD 9,12 millones, Banco del Austro con USD 7,70 millones, Banco del Pacífico con USD 5,96 millones y Banco Amazonas con USD 3,16 millones. Adicionalmente, se registró sobregiro bancario por USD 2,68 millones e intereses por pagar por USD 1,48 millones. Esta composición evidencia una estructura diversificada de acreedores financieros, aunque con concentraciones relevantes en determinadas instituciones.

El Mercado de Valores también incrementó su importancia como mecanismo de financiamiento. Las emisiones vigentes pasaron de USD 6,60 millones en 2023 a USD 49,97 millones en 2024, mientras que al cierre de 2025 el saldo asociado al Mercado de Valores ascendió a USD 72,30 millones. En términos de participación, esta fuente representó 19,78% del financiamiento total en 2023, 33,00% en 2024 y 29,32% en 2025. Esta evolución refleja una mayor utilización de instrumentos bursátiles como alternativa complementaria al financiamiento bancario, permitiendo diversificar las fuentes de liquidez y acompañar el plan de inversiones de la compañía. En abril de 2025 el monto de la deuda con Mercado de Valores fue de USD178,54 millones.

El patrimonio mantuvo una evolución positiva en términos absolutos, aunque con menor participación relativa dentro del balance. Este pasó de USD 172,61 millones en 2023 a USD 202,12 millones en 2024 y USD 207,35 millones en 2025. Durante 2025 se observó una recomposición patrimonial relevante, derivada de la capitalización de utilidades retenidas por USD 168,14 millones, lo que elevó el capital social a USD 189,77 millones y fortaleció formalmente la base de capital de la compañía. No obstante, el incremento del pasivo fue superior al crecimiento patrimonial, por lo que el apalancamiento pasó de 1,47 veces en 2023 a 2,06 veces en 2024 y 2,45 veces en 2025; para ubicarse en 2,28 en abril de 2026.

Respecto a la generación de flujos, TELCONET S.A. mantuvo flujos operativos positivos durante el periodo anual analizado, aunque con una tendencia decreciente. El flujo proveniente de actividades de operación pasó de USD 97,88 millones en 2023 a USD 74,17 millones en 2024 y USD 23,07 millones en 2025, afectado principalmente por mayores pagos de intereses, impuestos y necesidades asociadas a la operación. Paralelamente, las actividades de inversión continuaron demandando recursos relevantes por la ejecución de proyectos de infraestructura, mientras que las actividades de financiamiento fueron positivas en 2024 y 2025, sustentadas en nuevas obligaciones financieras y emisiones en el Mercado de Valores. En conjunto, la estructura de financiamiento mantiene una combinación de fuentes operativas, bancarias y bursátiles; sin embargo, el mayor endeudamiento financiero exige sostener la generación de EBITDA y una adecuada administración del capital de trabajo para preservar la capacidad de pago durante la vigencia de las emisiones.

PERFIL PROYECTADO

PROYECCIONES DEL EMISOR

En la estructuración inicial de la emisión, se formularon proyecciones financieras orientadas a evaluar la capacidad de generación y pago de TELCONET S.A. Al contrastarlas con los resultados reales al cierre de 2025, se observa que las ventas netas alcanzaron USD 310,97 millones, frente a USD 358,67 millones proyectados, evidenciando una ejecución inferior en USD 47,71 millones, equivalente a una desviación de 13,30% respecto del escenario originalmente previsto. Esta diferencia refleja una menor escala comercial frente a la estimada y condicionó la absorción de gastos operativos y financieros durante el ejercicio.

PROYECCIONES DE RESULTADOS	2025	
	ORIGINALES	REAL
	(MILES USD)	
Ventas netas	358.673	310.966
Costos de ventas	132.179	122.662
Utilidad Bruta	226.494	188.304
Gastos operativos	79.419	170.493
Utilidad operativa	147.075	17.812
Gastos financieros	10.063	14.015
Otros ingresos/egresos		7.141
Utilidad antes de impuestos	137.012	10.937
Impuestos y participación trabajadores	49.667	3.140
Utilidad neta	87.345	7.798

Fuente: Circular de Oferta Pública y Estados Financieros auditados diciembre 2025

El costo de ventas ascendió a USD 122,66 millones, por debajo de los USD 132,18 millones proyectados, en línea con la menor ejecución de ingresos. Sin embargo, en términos relativos, el costo representó 39,45% de las ventas reales, frente al 36,85% previsto, lo que evidencia una estructura de costos directos más pesada que la estimada. Como resultado, la utilidad bruta se ubicó en USD 188,30 millones, inferior a los USD 226,49 millones proyectados, con un margen bruto de 60,55%, frente al 63,15% contemplado inicialmente.

Por su parte, los gastos operativos ascendieron a USD 170,49 millones, superando ampliamente los USD 79,42 millones proyectados. En términos de participación sobre ventas, representaron 54,83% de los ingresos reales, frente al 22,15% previsto, reflejando una carga operativa significativamente superior a la inicialmente estimada. Esta desviación constituyó el principal factor de presión sobre la rentabilidad operativa, provocando que la utilidad operativa alcance USD 17,81 millones, muy por debajo de los USD 147,08 millones proyectados. En consecuencia, el margen operativo se ubicó en 5,73%, frente al 41,00% esperado en el escenario base.

En cuanto a la carga financiera, los gastos financieros ascendieron a USD 14,02 millones, por encima de los USD 10,06 millones proyectados, lo que refleja una presión financiera mayor a la estimada, asociada al incremento del endeudamiento con costo. Adicionalmente, otros ingresos/egresos contabilizaron USD 7,14 millones, frente a un valor proyectado negativo de USD 7,14 millones, por lo que este rubro contribuyó favorablemente a compensar parcialmente el efecto de los mayores gastos operativos y financieros.

Como resultado, la utilidad antes de impuestos se ubicó en USD 10,94 millones, frente a USD 137,01 millones proyectados. Luego de impuestos y participación a trabajadores por USD 3,14 millones, inferiores a los USD 49,67 millones previstos, la utilidad neta alcanzó USD 7,80 millones, frente a USD 87,35 millones estimados originalmente. En términos relativos, el margen neto fue de 2,51%, frente al 24,35% proyectado. En conjunto, la comparación evidencia que la menor ejecución de ventas, el mayor peso relativo del costo de ventas, el incremento significativo de los gastos operativos y la mayor carga financiera limitaron de forma importante la rentabilidad del ejercicio 2025; no obstante, TELCONET S.A. mantuvo resultados positivos y una generación operativa suficiente para sostener su operación, aunque por debajo del escenario base contemplado en la estructuración inicial.

PROYECCIONES DE GLOBALRATINGS

Las proyecciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. tienen como base las estimaciones y las estrategias delineadas por la administración y fueron elaboradas a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de forma que las conclusiones expuestas, así como el análisis que las acompañan no son definitivas. En este sentido, cambios en el marco legal, económico, político y financiero tanto a nivel local como internacional, podrían ocasionar fluctuaciones significativas en el comportamiento de las variables proyectadas.

Para el periodo 2026-2028, se estima un crecimiento moderado de los ingresos ordinarios, consistente con la estabilidad observada en la generación comercial de la compañía durante 2025 y con la evolución interanual registrada a marzo de 2026. Bajo este supuesto, los ingresos pasarían de USD 310,97 millones en 2025 a USD 313,45 millones en 2026, USD 315,96 millones en 2027 y USD 319,75 millones en 2028, con variaciones proyectadas de 0,80%, 0,80% y 1,20%, respectivamente. Esta evolución considera la posición relevante de TELCONET S.A. dentro del sector de telecomunicaciones, así como una mayor orientación hacia servicios recurrentes de conectividad, internet, data center y soluciones tecnológicas.

PREMISAS PROYECCIÓN	2026	2027	2028
Ingresos de actividades ordinarias	0,8%	0,8%	1,2%
Costo de ventas y producción	37,0%	37,0%	36,5%
Cuentas por cobrar (CP)	42	42	42
Provisiones	22%	22%	22%
Inventarios	75	75	75
Cuentas por pagar (CP)	170	170	170

Elaboración: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

En cuanto a la estructura de costos, se proyecta que el costo de ventas y producción represente 37,00% de los ingresos en 2026 y 2027, y 36,50% en 2028. Con ello, el margen bruto se ubicaría en USD 197,48 millones en 2026, USD 199,06 millones en 2027 y USD 203,04 millones en 2028, manteniéndose en niveles adecuados para sostener la operación. Por su parte, los gastos de administración presentarían una tendencia creciente, hasta alcanzar USD 173,90 millones en 2026, USD 177,38 millones en 2027 y USD 180,93 millones en 2028, en línea con la estructura operativa requerida para sostener la escala del negocio, la infraestructura tecnológica y los proyectos en ejecución.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2026	2027	2028
	PROYECTADO		
Ingresos de actividades ordinarias	313.454	315.961	319.753
Costo de ventas y producción	115.978	116.906	116.710
Margen bruto	197.476	199.056	203.043
(-) Gastos de administración	(173.902)	(177.380)	(180.928)
(-) Gastos de ventas	-	-	-
Ingresos (gastos) operacionales neto	-	-	-
(-) Gastos de provisiones	-	-	-
Utilidad operativa	23.573	21.675	22.115
(-) Gastos financieros	(19.132)	(13.999)	(12.604)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	7.836	7.899	7.994
Utilidad antes de participación e impuestos	12.278	15.575	17.505
(-) Participación trabajadores	(1.842)	(2.336)	(2.626)
Utilidad antes de impuestos	10.436	13.239	14.879
(-) Gasto por impuesto a la renta	(2.609)	(3.310)	(3.720)
Utilidad neta	7.827	9.929	11.159
EBITDA	56.587	55.003	55.760

Elaboración: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Como resultado, la utilidad operativa se proyecta en USD 23,57 millones para 2026, USD 21,68 millones para 2027 y USD 22,12 millones para 2028. Si bien el nivel operativo reflejaría una presión asociada al peso de los gastos administrativos, la compañía mantendría resultados positivos durante todo el horizonte analizado, con utilidades netas de USD 7,83 millones en 2026, USD 9,93 millones en 2027 y USD 11,16 millones en 2028. Asimismo, el EBITDA

se ubicaría en USD 56,59 millones, USD 55,00 millones y USD 55,76 millones, respectivamente, permitiendo cubrir los gastos financieros en 2,96 veces en 2026, 3,93 veces en 2027 y 4,42 veces en 2028, lo que refleja una adecuada capacidad de generación operativa frente a la carga financiera proyectada. En términos de liquidez operativa, las premisas contemplan una administración estable del ciclo de conversión de efectivo, con 42 días de cuentas por cobrar de corto plazo, 75 días de inventarios y 170 días de cuentas por pagar durante todo el horizonte proyectado. Estos supuestos reflejan continuidad en la gestión del capital de trabajo, en un contexto de operación recurrente y de mantenimiento de inversiones vinculadas al giro del negocio.

Respecto a la generación de efectivo, el flujo proveniente de actividades de operación se mantendría positivo durante todo el periodo proyectado, alcanzando USD 67,68 millones en 2026, USD 56,77 millones en 2027 y USD 55,86 millones en 2028. Estos recursos permitirían atender las inversiones previstas, estimadas en USD 32,97 millones, USD 22,48 millones y USD 23,47 millones, respectivamente, así como cubrir las obligaciones financieras programadas, incluyendo los pagos de capital e intereses correspondientes a la Décima Segunda Emisión de Obligaciones. Por su parte, los flujos de financiamiento reflejarían salidas netas de USD 38,49 millones en 2026, USD 41,54 millones en 2027 y USD 35,10 millones en 2028, consistentes con la amortización progresiva de obligaciones financieras y emisiones vigentes.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2026	2027	2028
	PROYECTADO		
Flujo Actividades de Operación	67.677	56.772	55.860
Flujo Actividades de Inversión	(32.974)	(22.482)	(23.473)
Flujo Actividades de Financiamiento	(38.494)	(41.541)	(35.103)
Saldo Inicial de Efectivo	31.740	27.950	20.699
Flujo del período	(3.790)	(7.252)	(2.715)
Saldo Final de efectivo	27.950	20.699	17.984

Elaboración: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

En conjunto, las proyecciones evidencian estabilidad en ingresos, con crecimientos moderados de 0,80% en 2026 y 2027, y 1,20% en 2028, junto con una estructura de costos relativamente estable y resultados netos positivos por USD 7,83 millones, USD 9,93 millones y USD 11,16 millones, respectivamente. Asimismo, el EBITDA proyectado se mantendría en niveles adecuados, ubicándose en USD 56,59 millones en 2026, USD 55,00 millones en 2027 y USD 55,76 millones en 2028, lo que respaldaría la liquidez operativa y la capacidad de TELCONET S.A. para atender oportunamente sus compromisos financieros durante la vigencia remanente del instrumento.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AAA

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

La calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones de Circular de Oferta Pública, del respectivo Contrato Privado y de más documentos habilitantes.

El Informe de Calificación de Riesgos del Sexto Programa de Papel Comercial TELCONET S.A. ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Msc. Hernán Enrique López Aguirre
 Presidente Ejecutivo

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025	ABRIL 2025 INTERANUAL	ABRIL 2026
ACTIVO	426.194	618.091	715.798	637.378	720.324
Activo corriente	188.412	193.285	220.403	211.735	220.786
Efectivo y equivalentes al efectivo	9.094	6.879	31.740	6.690	13.397
Inversiones temporales CP	28.367	33.361	29.176	36.347	40.948
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	25.010	32.899	35.911	35.322	34.783
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados CP	62.644	38.636	25.911	28.400	30.309
Otras cuentas por cobrar	11.041	15.728	11.294	39.690	27.143
(-) Deterioro del valor de cuentas por cobrar	(2.896)	(3.676)	(7.813)	(2.475)	(2.475)
Inventarios	43.054	42.825	22.776	43.045	18.576
Mercaderías en tránsito	668	650	524	804	613
Servicios y otros pagos anticipados	1.796	3.392	5.296	1.854	1.651
Anticipos a proveedores	8.585	14.259	7.068	11.208	6.246
Activos por impuestos corrientes	1.049	8.170	24.065	10.850	15.140
Activos disponibles para la venta CP	-	-	34.456	-	34.455
Otros activos corrientes	-	163	-	-	-
Activo no corriente	237.782	424.805	495.395	425.643	499.538
Propiedades, planta y equipo	188.147	296.499	327.914	304.189	334.874
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(62.813)	(94.623)	(125.587)	(108.898)	(134.347)
Terrenos	17.848	13.468	21.322	12.973	21.322
Construcciones en curso	58.337	94.690	128.356	102.217	137.198
Propiedad de inversión	169	169	169	1.599	169
Activo intangible	4.681	3.577	2.541	2.273	2.527
Activos por impuesto diferido	1.444	2.176	2.940	-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	3.000	7.000	3.000	4.031
Inversiones en subsidiarias	29.575	105.480	124.746	108.204	126.605
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados LP	-	-	94	86	86
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados LP	395	226	-	-	-
Otros activos no corrientes	-	142	5.901	-	7.073
PASIVO	253.583	415.971	508.445	434.717	500.461
Pasivo corriente	121.493	198.796	201.747	189.951	172.175
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	46.109	51.858	49.976	67.053	48.506
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	12.614	16.323	14.074	4.262	3.338
Obligaciones con entidades financieras CP	15.641	57.701	65.159	45.040	36.734
Obligaciones emitidas CP	4.400	27.200	25.000	29.934	36.142
Pasivo por impuestos corrientes	4.598	6.777	10.279	5.807	3.581
Provisiones por beneficios a empleados CP	20.176	16.825	10.378	15.201	13.572
Anticipo de clientes CP	-	1.472	880	-	-
Ingresos diferidos CP	11.854	13.398	14.901	20.877	27.109
Otros pasivos corrientes	6.101	7.241	11.100	1.778	3.194
Pasivo no corriente	132.089	217.175	306.698	244.766	328.286
Cuentas y documentos por pagar relacionadas LP	102.947	128.000	126.146	123.137	105.648
Obligaciones con entidades financieras LP	11.168	43.767	109.488	55.964	142.402
Obligaciones emitidas LP	2.200	22.769	47.866	37.392	48.542
Provisiones por beneficios a empleados LP	12.277	13.499	16.359	14.270	16.110
Ingresos diferidos LP	1.917	207	509	58	58
Otros pasivos no corrientes	1.581	8.933	6.329	13.945	15.526
PATRIMONIO NETO	172.612	202.120	207.354	202.661	219.863
Capital suscrito o asignado	21.629	21.629	189.771	21.629	189.771
Reserva legal	6.135	11.785	14.787	14.787	15.567
Reserva facultativa y estatutaria	35	35	35	35	35
Otras reservas	227	227	227	227	227
Ganancias o pérdidas acumuladas	95.748	142.508	(2.061)	168.775	4.830
Resultados acumulados por adopción por primera vez NIIF	(3.202)	(3.202)	(3.202)	(3.202)	(3.202)
(-) Dividendos pagados	(1.026)	(867)	-	-	-
Ganancia o pérdida neta del periodo	53.066	30.005	7.798	411	12.636
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025	ABRIL 2025 INTERANUAL	ABRIL 2026
Ingresos de actividades ordinarias	292.196	309.949	310.966	98.857	96.308
Costo de ventas y producción	99.666	121.615	122.662	43.786	31.441
Margen bruto	192.530	188.334	188.304	55.071	64.867
(-) Gastos de administración	(124.930)	(140.539)	(170.493)	(51.316)	(49.438)
Utilidad operativa	67.601	47.796	17.812	3.755	15.429
(-) Gastos financieros	(3.157)	(7.977)	(14.015)	(3.272)	(6.852)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	9.881	9.175	7.141	(71)	4.059
Utilidad antes de participación e impuestos	74.324	48.994	10.937	411	12.636
(-) Participación trabajadores	(11.843)	(6.883)	(1.641)	-	-
Utilidad antes de impuestos	62.482	42.110	9.297	411	12.636
(-) Gasto por impuesto a la renta	(9.416)	(12.105)	(1.499)	-	-
Utilidad neta	53.066	30.005	7.798	411	12.636
EBITDA	92.122	83.936	50.515	17.995	24.005
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025		
Flujo Actividades de Operación	97.877	74.174	23.071		
Flujo Actividades de Inversión	(117.863)	(193.634)	(91.300)		
Flujo Actividades de Financiamiento	6.210	117.244	93.091		
Saldo Inicial de Efectivo	22.870	9.094	6.879		
Flujo del período	(13.776)	(2.215)	24.861		
Saldo Final de efectivo	9.094	6.879	31.740		

ÍNDICES	2023	2024 REAL	2025	2026	2027 PROYECTADO	2028	ABRIL 2025 INTERANUAL	ABRIL 2026 INTERANUAL
MÁRGENES								
Costo de Ventas / Ventas	34%	39%	39%	37%	37%	37%	44%	33%
Margen Bruto/Ventas	66%	61%	61%	63%	63%	64%	56%	67%
Utilidad Operativa / Ventas	23%	15%	6%	8%	8%	8%	4%	16%
LIQUIDEZ								
Capital de trabajo (miles USD)	66.919	(5.511)	18.657	21.694	35.567	45.189	21.784	48.610
Prueba ácida	1,19	0,75	0,98	0,98	1,06	1,12	0,88	1,17
Índice de liquidez	1,55	0,97	1,09	1,11	1,19	1,27	1,11	1,28
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	97.877	74.174	23.071	26.639	51.515	54.485	-	-
SOLVENCIA								
Pasivo total / Activo total	59%	67%	71%	70%	67%	64%	68%	69%
Pasivo corriente / Pasivo total	48%	48%	40%	39%	39%	40%	44%	34%
EBITDA / Gastos financieros	29,18	10,52	3,60	3,13	4,31	5,78	5,50	3,50
Años de pago con EBITDA (APE)	(0,04)	1,32	3,69	3,32	2,59	1,77	2,32	2,91
Años de pago con FLE (APF)	(0,04)	1,50	8,09	7,49	3,12	2,08	-	-
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	3.157	28.018	98.916	109.374	104.036	82.846	3.272	26.893
Razón de cobertura de deuda DSCRC	29,18	3,00	0,51	0,55	0,60	0,77	5,50	0,89
Capital social / Patrimonio	13%	11%	92%	88%	83%	77%	11%	86%
Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio)	1,47	2,06	2,45	2,32	2,05	1,74	2,15	2,28
ENDEUDAMIENTO								
Deuda financiera / Pasivo total	13%	36%	49%	48%	43%	36%	39%	53%
Deuda largo plazo / Activo total	3%	11%	22%	21%	19%	15%	15%	27%
Deuda neta (miles USD)	(4.052)	111.196	186.597	199.599	160.510	113.346	125.293	209.474
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	21.955	23.866	8.710	13.436	13.705	14.211	11.314	4.852
RENTABILIDAD								
ROA	12%	5%	1%	1%	2%	2%	0%	5%
ROE	30,74%	14,85%	3,76%	4,31%	5,59%	6,28%	0,61%	17,24%
EFICIENCIA								
Ingresos operacionales/Gastos operacionales	2	2	2	2	2	2	2	2
Días de inventario	156	127	67	75	75	75	118	71
CxC relacionadas / Activo total	14,70%	6,25%	3,63%	3,97%	4,12%	4,34%	4,47%	4,22%
Días de cartera CP	31	38	42	43	43	43	43	43
Días de pago CP	167	154	147	150	150	150	184	185
DEUDA NETA (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025	2026	2027 PROYECTADO	2028	ABRIL 2025 INTERANUAL	ABRIL 2026 INTERANUAL
Obligaciones con entidades financieras CP	15.641	57.701	65.159	34.000	37.000	45.400	45.040	36.734
Obligaciones emitidas CP	4.400	27.200	25.000	55.647	34.796	10.631	29.934	36.142
Obligaciones con entidades financieras LP	11.168	43.767	109.488	113.976	111.976	88.576	55.964	142.402
Obligaciones emitidas LP	2.200	22.769	47.866	39.345	19.549	8.917	37.392	48.542
Subtotal deuda	33.409	151.436	247.513	242.968	203.321	153.525	168.330	263.819
Efectivo y equivalentes al efectivo	9.094	6.879	31.740	11.276	10.397	7.441	6.690	13.397
Inversiones temporales CP	28.367	33.361	29.176	32.093	32.414	32.738	36.347	40.948
Deuda neta	(4.052)	111.196	186.597	199.599	160.510	113.346	125.293	209.474
NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025	2026	2027 PROYECTADO	2028	ABRIL 2025 INTERANUAL	ABRIL 2026 INTERANUAL
Inventarios	43.054	42.825	22.776	24.450	24.939	24.897	43.045	18.576
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	25.010	32.899	35.911	37.886	38.644	39.107	35.322	34.783
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	46.109	51.858	49.976	48.899	49.877	49.794	67.053	48.506
NOF	21.955	23.866	8.710	13.436	13.705	14.211	11.314	4.852
SERVICIO DE LA DEUDA (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025	2026	2027 PROYECTADO	2028	ABRIL 2025 INTERANUAL	ABRIL 2026 INTERANUAL
Obligaciones con entidades financieras CP	-	15.641	57.701	65.159	34.000	37.000	-	15.641
Obligaciones emitidas CP	-	4.400	27.200	25.000	55.647	34.796	-	4.400
(-) Gastos financieros	3.157	7.977	14.015	19.215	14.389	11.050	3.272	6.852
SERVICIO DE LA DEUDA	3.157	28.018	98.916	109.374	104.036	82.846	3.272	26.893

La calificación otorgada por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. está realizada en base a la siguiente metodología, aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:

EMISIÓN DE DEUDA, aprobada en mayo 2020

Para más información con respecto de esta metodología, favor consultar: <https://www.globalratings.com.ec/sitio/metodologias/>

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. al respecto ha sido fruto de un estudio realizado mediante un set de parámetros que cubren: perfil externo, perfil interno y perfil financiero, generando un análisis de la capacidad de pago, por lo que no necesariamente reflejan la probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de un emisor para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago con lo cual los acreedores y/o tenedores se verían forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa, se basa en el hecho de que la información es obtenida de fuentes consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, ni garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.globalratings.com.ec, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME

INFORMACIÓN MACRO	Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
INFORMACIÓN EMISOR	Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información financiera auditada de los últimos tres años, e interanual con corte máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza. Proyecciones Financieras. Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal.
INFORMACIÓN EMISIÓN	Documentos legales de la Emisión.
OTROS	Otros documentos que la compañía consideró relevantes.

REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME

FACTORES DE RIESGO	Numeral 1, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
IMPACTO DEL ENTORNO	Numeral 1 y 2, Artículo 76, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
IMPACTO DEL SECTOR	Numeral 1 y 2, Artículo 76, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
EMPRESAS VINCULADAS	Numeral 1, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
OPERACIÓN DE LA EMPRESA	Numeral 1, Artículo 75 y Numeral 4, Artículo 76 Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
INSTRUMENTO	Numeral 1, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
ACTIVOS DEPURADOS	Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera Artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera
200% PATRIMONIO	Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera