



PROSPECTO DEL PROGRAMA DE EMISION GLOBAL  
DE BONOS DE TELECEL S.A.E.

**Denominación del programa:** G4

**Monto del Programa y Moneda:** Gs. 709.026.000.000 (Guaraníes Setecientos Nueve Mil, Veintiséis Millones)

Registrado según Certificado de Registro de la SIV Nro. PEG\_30\_01122025 de fecha 01 de diciembre de 2025 y Resolución BVA N° 3.560/25 de fecha 04 de diciembre de 2025

Diciembre 2025

Asunción, Paraguay



## ÍNDICE

Portada .....	1
Declaración del Representante Legal. ....	3
Resumen del Programa .....	4
Leyenda para el inversionista.....	7
Glosario de términos .....	8

### Parte I - Información sobre el Programa de Emisión

Antecedentes.....	12
Características Generales del Programa .....	12
Compromisos de la Emisora .....	14

### Parte II - Información sobre el Emisor

Información General .....	20
Estructura Organizacional .....	26
Vinculaciones .....	31
Información Económica, Financiera y Patrimonial .....	32
Trayectoria en el Mercado Bursátil .....	37
Factores de Riesgo .....	41
Hechos relevantes .....	45

**TELECEL S.A.E.**

**PROSPECTO DE PROGRAMA DE EMISION GLOBAL DE BONOS**

*TELECEL S.A.E. es una sociedad anónima emisora constituida bajo las leyes de la República del Paraguay, que aprobó un programa para la emisión de Bonos, compuesta por una o más series (cada una de ellas, una “Serie” y, en su conjunto, las “Series”). El monto, fecha de vencimiento e intereses, junto con los demás términos y condiciones aplicables a cada Serie se detallarán en los complementos de prospecto preparados en relación con esa Serie, los cuales modificarán, complementarán y/o reemplazarán los términos y condiciones descriptos en este prospecto.*

*Los títulos globales de cada Serie que conforman el Programa de Emisión Global constituyen obligaciones directas e incondicionales de TELECEL S.A.E.*

*“Programa de Emisión Global registrado según Resolución Certificado de Registro de la SIV Nro. PEG\_30\_01122025 de fecha 01 de diciembre de 2025 y Resolución BVA N° 3.560/25 de fecha 04 de diciembre de 2025.*

*Esta inscripción sólo acredita que el programa ha cumplido con los requisitos establecidos legal y reglamentariamente, no significando que la Superintendencia de Valores exprese un juicio de valor acerca del mismo, ni sobre el futuro desenvolvimiento de la entidad emisora.*

*La veracidad de la información contable, financiera, económica, así como de cualquier otra información suministrada, es de la exclusiva responsabilidad del Directorio de TELECEL S.A.E.*

*El Directorio de la entidad emisora manifiesta, con carácter de Declaración Jurada, que el presente prospecto contiene información veraz y suficiente sobre todo hecho relevante que pueda afectar la situación patrimonial económica y financiera de la sociedad y toda aquella que deba ser de conocimiento del público inversor con relación a la presente emisión, conforme a las normas legales y reglamentarias vigentes.*

*La Superintendencia de Valores no se pronuncia sobre la calidad de los valores a ser emitidos dentro del marco del presente Programa de Emisión Global. La circunstancia que la Superintendencia de Valores haya inscripto esta emisión no significa que garantice su pago y la solvencia del emisor. La información contenida en este prospecto es de responsabilidad de TELECEL S.A.E. El inversionista deberá evaluar la conveniencia de adquirir estos valores emitidos, teniendo presente que el o los únicos responsables del pago son el emisor y quienes resulten obligados a ello.”*

*Paul Proaño  
Apoderado*

*Belén Lara Castro  
Apoderado*

*Diciembre de 2025*

## Resumen del Programa

Este prospecto debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Complementario correspondiente a cada Serie que será emitida en el marco del presente Programa de Emisión, para acceder a la información necesaria que permita entender las implicancias relativas a las emisiones que serán efectuadas.

### Programa de Emisión Global - TELECEL S.A.E.

<b>Programa</b>	Los Bonos se emitirán bajo el Programa registrado por Certificado de Registro de la SIV Nro. PEG_30_01122025 de fecha 01 de diciembre de 2025.
<b>Denominación del Programa</b>	G4
<b>Monto del Programa y Moneda</b>	Gs. 709.026.000.000 (Guaraníes Setecientos Nueve Mil Veintiséis Millones).
<b>Forma de Emisión de los Bonos</b>	Se emitirá un título global por cada una de las Series que conforman este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación ("SEN"). Este título otorga acción ejecutiva. Este título se emitirá a nombre de la Bolsa de Valores de Asunción ("BVA") y quedará depositado en la BVA quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables. Las liquidaciones, negociaciones, transferencias, pagos de capital, e intereses correspondientes al título global se realizarán de acuerdo con las normas y procedimientos operativos establecidos en el Reglamento Operativo y en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación, en el Contrato de Custodia, Compensación y Liquidación que será suscripto con la BVA.
<b>Series</b>	Los bonos podrán ser emitidos en una o más Series. Los términos y condiciones de cada Serie podrán variar con respecto a los términos y condiciones de otras Series en circulación, pero no dentro de la misma serie. TELECEL S.A.E. establecerá los términos específicos de cada Serie en el respectivo complemento de Prospecto.
<b>Cortes mínimos</b>	Gs 1.000.000 (Guaraníes Un Millón).
<b>Plazo de vencimiento</b>	Se emitirán con un plazo de vencimiento de entre 365 días (1 año) a 5.475 días (15 años) y según lo que especifique el Complemento de Prospecto correspondiente a cada Serie.
<b>Garantía</b>	Sin Garantía
<b>Tasa de interés</b>	A ser definida en cada Serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa de Emisión Global.
<b>Lugar y forma de pago de vencimientos de capital e intereses</b>	A través del Agente de Pago designado por la BVA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación de los Intermediarios de Valores habilitadas para pagos a sus Comitentes, de los montos afectados y declaradas en el título global de cada serie a ser suscripto.
<b>Forma de pago de capital</b>	A ser definida en cada Serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa de Emisión Global.

<b>Forma de pago de intereses</b>	A ser definida en cada Serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa de Emisión Global.
<b>Destino de fondos</b>	<p>Reestructuración de la deuda, reemplazando deuda en dólares por deuda en moneda local con el objetivo de disminuir la exposición al tipo de cambio, y lograr un impacto favorable en los resultados de la compañía.</p> <p>Los fondos no serán destinados a operaciones con relacionadas/vinculadas.</p> <p>Reestructuración de pasivos sin garantía:</p> <p>La totalidad del programa será utilizado para la cancelación de bonos emitidos en la Bolsa de Nueva York bajo regulación "Rule 144A / Regulation S", por hasta el monto del Programa de Emisión Global.</p>
<b>Procedimiento en caso de incumplimiento</b>	Se estará a lo establecido en el Capítulo VII del Reglamento del SEN.
<b>Representante de Obligacionistas</b>	Estudio Jurídico Gross Brown S.A. con las facultades previstas en Ley 5810/17 "Mercado de Valores", en el Código Civil, así como las contenidas en las Resoluciones de la Superintendencia de Valores y la Bolsa. Esta designación es sin perjuicio de cambio por parte de los obligacionistas (inversionistas), en cuyo caso la sociedad reconocerá al nuevo representante designado por los mismos.
<b>Rescate anticipado</b>	<p>Conforme a lo establecido en el Art. 58 de la Ley N° 5810/17 y en la Resolución BVPASA N° 3090/24, el Directorio de Telecel S.A.E. tiene la facultad de incluir dentro de las características de una o más Series del Programa de Emisión Global, la posibilidad de realizar rescates parciales o totales de los Títulos de Deuda emitidos en las Series afectadas, en una fecha a ser determinada por el Directorio.</p> <p>En caso de que se proceda a rescate anticipado, se realizará según las siguientes condiciones: el precio será al valor nominal o superior al valor nominal y por el monto total y/o parcial de las series a ser rescatadas.</p>
<b>Agente Organizador</b>	Banco Itaú Paraguay S.A.
<b>Intermediario Colocador</b>	Itaú Invest Casa de Bolsa S.A.
<b>Sistema de liquidación y compensación</b>	A través del Agente de Pago designado por la BVA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas en los bancos de plaza que operan con Telecel SAE y de acuerdo con lo establecido en el Contrato de Compensación y Liquidación suscripto con la BVA.

La Superintendencia de Valores no se pronuncia sobre la calidad de los valores ofrecidos como inversión ni sobre la solvencia del emisor. La información contenida en este prospecto marco es de responsabilidad del emisor. El inversionista deberá evaluar la conveniencia de adquirir estos valores emitidos, teniendo presente que el o los únicos responsables del pago de los valores son el emisor y quienes resulten obligados a ello. La documentación relacionada con el presente Programa de Emisión Global es de carácter público y se encuentra disponible para su consulta en la Superintendencia de Valores, la Bolsa de Valores de Asunción, Itaú Invest Casa de Bolsa S.A. y en TELECEL S.A.E.

.....  
*Paul Proaño*  
*Apoderado*

.....  
*Belén Lara Castro*  
*Apoderado*

## **Leyenda para el Inversionista**

**Señor inversionista:** Antes de efectuar su inversión usted debe informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos. El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.

La documentación relacionada con el presente Programa de Emisión es de carácter público y se encuentra disponible para su consulta en: TELECEL S.A.E. (Avda. Herminio Gimenez esquina Zavala Cue, (595981) 611 611, Fdo. de la Mora - Paraguay, [giannina.caceres@tigo.net.py](mailto:giannina.caceres@tigo.net.py), [www.tigo.com.py](http://www.tigo.com.py), [www.millicom.com](http://www.millicom.com)),

.....  
Paul Proaño  
Apoderado

.....  
Belén Lara Castro  
Apoderado

## Glosario de términos y abreviaturas utilizados en el presente prospecto:

- a) **Programa de Emisión Global:** Se entiende por Programa de Emisión Global a la emisión mediante la cual una entidad, estructura con cargo a un monto global, la realización de varias emisiones a través de Series.
- b) **Series:** Representan al conjunto de títulos emitidos con idénticas características dentro de cada una de las mismas, instrumentados en un solo título global representativo de la serie. Las series pueden ser emitidas hasta alcanzar el monto total del Programa de Emisión Global registrado. Las emisiones de Series son correlativas por moneda y deben reunir las características establecidas en el Reglamento Operativo del SEN. El registro de cada Serie que conforma el Programa de Emisión Global se realiza a través de la BVA, con un Complemento de Prospecto.
- c) **Emisión:** Es el monto global emitido en una moneda determinada.
- d) **Desmaterialización:** Se refiere a la eliminación de circulación de títulos físicos. En su reemplazo el emisor emite un Título Global representativo de cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global.
- e) **Custodia:** Consiste en el resguardo, a cargo de la BVA, de los títulos globales emitidos por el Emisor y que corresponden a cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global. La custodia será realizada bajo los términos establecidos en el Reglamento del SEN de la BVA.
- f) **Título global de la Serie:** Corresponde al título emitido por el emisor vinculado a cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global. El contenido del mismo debe ajustarse a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del SEN.
- g) **SIV:** Superintendencia de Valores.
- h) **BVA:** Bolsa de Valores de Asunción
- i) **SEN:** Sistema electrónico de negociación.
- j) **EBITDA Consolidado:** significa, para cualquier período, el resultado operativo de Telecel S.A.E. y sus Subsidiarias Restringidas determinado conforme a las NIIF, ajustado por la suma (sin doble contabilización) de:
  - (i) gastos por depreciaciones y amortizaciones;
  - (ii) ganancias o pérdidas netas por actos de disposición o por el deterioro de activos;
  - (iii) gastos por compensación basada en acciones;
  - (iv) otros cargos no monetarios que reduzcan el resultado operativo (excluyendo amortizaciones de rubros pagados por adelantado), menos ingresos no monetarios que lo aumenten, en la medida en que correspondan a cobros futuros, reversiones de provisiones o ganancias no monetarias sobre efectivo recibido en períodos anteriores;
  - (v) cualquier ganancia, pérdida, gasto o cargo extraordinario, único, no recurrente, excepcional o inusual, incluyendo cargos relacionados con reestructuraciones, despidos, reubicaciones, refinanciamientos, integraciones, indemnizaciones, bonos por retención, costos de transacción, adquisiciones, actos de disposición, optimización del negocio, implementación tecnológica, investigaciones gubernamentales, modificaciones a planes de pensiones o beneficios posteriores a la jubilación y deterioros de activos;
  - (vi) a opción de Telecel S.A.E., los efectos de ajustes contables derivados de la aplicación de normas de recapitalización o adquisición, incluyendo amortizaciones, bajas o reducciones de valor correspondientes;
  - (vii) gastos o costos razonables relacionados con ofertas de capital, inversiones, adquisiciones, enajenaciones, recapitalizaciones o con la incurrencia de Deuda;
  - (viii) ganancias o pérdidas relacionadas con entidades asociadas,



- (ix) cualquier ganancia o pérdida no realizada derivada de cambios en el valor razonable de inversiones en capital;
- (x) cualquier ganancia o pérdida no realizada derivada de cambios en el valor razonable de acuerdos sobre tasas de interés, divisas o precios de materias primas;
- (xi) cualquier ganancia o pérdida no realizada derivada de cambios en el valor en libros de opciones de compra o de venta (*call or put options*) relativas al capital social o a los derechos de voto de cualquier Subsidiaria, *joint venture* o entidad asociada;
- (xii) cualquier ganancia o pérdida neta por diferencias de tipo de cambio;
- (xiii) ajustes destinados a reflejar los efectos de cambios en principios o políticas contables;
- (xiv) provisiones o devengamientos establecidos dentro de los 12 meses posteriores a una adquisición conforme a las NIIF;
- (xv) gastos, cargos o pérdidas cubiertos por seguros o indemnizaciones, en la medida en que sean efectivamente reembolsados dentro de los 365 días siguientes;
- (xvi) ingresos por seguros de interrupción de negocios y reembolsos de gastos cubiertos por indemnizaciones;
- (xvii) ganancias o pérdidas netas obtenidas en transacciones de venta con reserva de arrendamiento que no formen parte del curso ordinario de los negocios;
- (xviii) pérdidas derivadas de programas de titularización de activos o de operaciones de factoring de cuentas por cobrar.
- (xix) gastos legales específicos, tales como los honorarios y gastos de abogados y peritos, así como otros costos y responsabilidades relacionados con cualquier reclamo, demanda, procedimiento o investigación, en la medida en que no constituyan pérdidas, cargos o gastos extraordinarios, no recurrentes o inusuales.

Para el cálculo del EBITDA Consolidado para cualquier período: (1) Se ajustará el EBITDA para reflejar el efecto de cualquier enajenación de activos realizada desde el inicio del período, restando (si es positivo) o sumando (si es negativo) el EBITDA atribuible a los activos vendidos durante ese período; (2) Se adicionará el EBITDA de cualquier adquisición o inversión que dé lugar a una Subsidiaria Restringida o unidad operativa adquirida, aplicando efecto *pro forma* como si dicha adquisición hubiera ocurrido el primer día del período; (3) Se aplicará igual efecto *pro forma* respecto de cualquier Venta o Compra realizada —desde el inicio del período— por una entidad que haya pasado a ser Subsidiaria Restringida o se haya fusionado con Telecel S.A.E. o sus Subsidiarias Restringidas, incluyendo sinergias y ahorros de costos anticipados; (4) Todo ajuste *pro forma* será determinado de buena fe por un funcionario financiero o contable responsable de Telecel S.A.E., considerando la plena materialización de sinergias y ahorros de costos desde el primer día del período; y si el monto agregado de tales sinergias y ahorros supera el 5% del EBITDA Consolidado, dichos montos deberán ser confirmados por un asesor independiente y reputado; (5) Cuando el EBITDA Consolidado esté denominado en moneda extranjera, Telecel S.A.E. podrá convertirlo a dólares estadounidenses usando (i) el tipo de cambio promedio ponderado del período correspondiente o (ii) el tipo de cambio vigente en la Fecha de Emisión, y (6) Se excluirán los honorarios o pagos por servicios entre Telecel S.A.E., sus Subsidiarias Restringidas y Millicom o sus subsidiarias (incluyendo *value creation fees* y honorarios similares).

Finalmente, se sumará al EBITDA Consolidado el EBITDA consolidado de cualquier *joint venture*, determinado de buena fe conforme a la misma metodología aplicable a Telecel S.A.E. y ajustado proporcionalmente según la participación directa que Telecel S.A.E. o sus Subsidiarias mantengan en dicho *joint venture*.

- k) **Deuda:** significa, sin duplicaciones, respecto de Telecel S.A.E., toda obligación financiera por: i) dinero tomado en préstamo, incluyendo préstamos bancarios, líneas de crédito y cualquier otra forma de financiamiento similar; ii) títulos de deuda emitidos, incluyendo bonos, debentures o cualquier otro instrumento similar; iii) obligaciones de reembolso derivadas de cartas de crédito, aceptaciones bancarias u otros instrumentos similares emitidos por cuenta

de Telecel S.A.E., pero únicamente en la medida en que tales obligaciones no sean reembolsadas dentro de los treinta (30) días siguientes a la recepción por parte de Telecel S.A.E. de una solicitud formal de reembolso; y iv) el monto principal de cualquier obligación del tipo referido en los incisos i) a iii) asumida por un tercero cuyo pago Telecel S.A.E. hubiere garantizado, o respecto del cual fuere responsable, directa o indirectamente, en la medida en que dicho monto no estuviere ya incluido en la Deuda conforme a los incisos precedentes. No se consideran Deuda aquellas obligaciones comerciales, operativas o contractuales que, conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a Telecel S.A.E., no constituyan pasivos financieros.

El “importe” o “monto principal” de la Deuda, en cualquier momento de determinación, será: (1) respecto de cualquier Deuda emitida a un precio inferior al importe principal al vencimiento, será el importe del pasivo correspondiente determinado de conformidad con las NIIF; (2) respecto de cualquier acción rescatable (*redeemable stock*), el precio máximo fijo de rescate o recompra correspondiente; y (3) respecto de cualquier monto de Deuda que haya sido garantizado con efectivo (*cash-collateralized*), en la medida en que se encuentre así garantizado con efectivo, dicho monto será excluido de cualquier cálculo de Deuda.

La definición de “Deuda” no incluye:

- (i) préstamos de gestión de caja, entendidos como deuda originada en relación con acuerdos de gestión o concentración de caja (*cash management* o *cash pooling*) celebrados entre Telecel S.A.E. y sus Subsidiarias y Millicom o cualquiera de sus subsidiarias en el curso ordinario de sus negocios;
- (ii) obligaciones derivadas de instrumentos financieros sintéticos u otros acuerdos que, aunque aún no sean exigibles, se clasifican como pasivos financieros corrientes según NIIF;
- (iii) disponibilidad en caja recibida o mantenida por cuenta de clientes, distribuidores u otros terceros en relación con servicios financieros móviles, registrado como “efectivo restringido” en los estados financieros consolidados.;
- (iv) cualquier obligación de Telecel S.A.E. derivada de una opción de venta (*put option*) u otro instrumento, arreglo o acuerdo similar otorgado después de la fecha de emisión respecto de una participación en otra entidad, en la medida en que dicha opción no haya sido ejercida o la obligación no haya vencido, pero que de conformidad con las NIIF deba clasificarse y registrarse como un pasivo financiero corriente;
- (v) cualquier carta de crédito *standby*, fianza o garantía de cumplimiento emitida por Telecel S.A.E. o cualquiera de sus Subsidiarias en el curso ordinario de los negocios, en la medida en que no hayan sido ejecutadas o, si lo fueran, sean cumplidas conforme a sus términos;
- (vi) anticipos o pagos recibidos de clientes o ingresos diferidos;
- (vii) cualquier obligación de realizar pagos vinculados a *earn-outs*.;
- (viii) cualquier deuda que tenga naturaleza de capital (distinta de las acciones rescatables), así como cualquier derivado cuyo subyacente sea capital social;
- (ix) obligaciones bajo arrendamientos financieros o arrendamientos operativos;
- (x) cuentas por cobrar cedidas o descontadas, con o sin recurso;
- (xi) obligaciones laborales o previsionales;
- (xii) obligaciones paralelas cuyo monto, términos y exigibilidad replican las obligaciones de Deuda a las que corresponden;
- (xiii) cualquier pago u obligación por bienes adquiridos o servicios prestados cuyo pago haya sido diferido, conforme a los términos aplicables a la adquisición de dichos bienes o a la prestación de dichos servicios;
- (xiv) obligaciones de rescate, reembolso o recompra de acciones rescatables;
- (xv) cualquier deuda (contingente o de otra naturaleza) que, al momento de su asunción, no otorgue recurso alguno contra Telecel S.A.E. o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas, y
- (xvi) obligaciones netas bajo contratos de tasas de interés, divisas o precios de materias primas.

- I) **Ratio de Apalancamiento:** significa el cociente resultante de dividir: (i) el monto de capital consolidado de la Deuda de Telecel S.A.E. y sus Subsidiarias Restringidas vigente a la fecha del balance financiero trimestral o anual más reciente disponible, ajustado para reflejar, con efecto pro forma: (a) la incurrencia de dicha Deuda y de cualquier otra Deuda incurrida desde la fecha de dicho estado financiero; (b) la recepción y aplicación de los fondos provenientes de dicha incurrencia; y (c) sin duplicación, el reembolso, rescate o recompra de cualquier otra Deuda ocurrido desde la fecha de dicho estado financiero; entre (ii) el EBITDA Consolidado correspondiente a los últimos cuatro trimestres

fiscales completos previos a la incurrancia de dicha Deuda, para los cuales existan estados financieros consolidados disponibles, determinado sobre una base pro forma como si dicha Deuda hubiera sido incurrida y sus fondos aplicados —o, según corresponda, como si la otra Deuda hubiera sido reembolsada, rescatada o recomprada— al inicio de dicho período de cuatro trimestres fiscales.

## **Parte I - Información sobre el Programa de Emisión**

### **1. Antecedentes**

- 1.1. Aprobación del Programa de Emisión de parte de la Sociedad según Acta de Asamblea Extraordinaria de fecha 05 de septiembre de 2025 y ulteriores Actas de Directorio N° 539 de fecha 7 de noviembre de 2025 y N° 544 de fecha 15 de diciembre de 2025
- 1.2. Registro del Programa de Emisión en la SIV según Certificado de Registro de la SIV Nro. PEG\_30\_01122025 de fecha 01 de diciembre de 2025

### **2. Características Generales del Programa**

- 2.1. **Denominación del Programa de Emisión:** G4
- 2.2. **Moneda:** Guaraníes.
- 2.3. **Monto total del Programa de Emisión Global:** Gs. 709.026.000.000 (Guaraníes Setecientos Nueve Mil Veintiséis Millones).
- 2.4. **Tipo de títulos a emitir:** Bonos.
- 2.5. **Corte mínimo:** Gs. 1.000.000 (Guaraníes un millón).
- 2.6. **Bolsa en la cual se inscribirá el programa de emisión:** Bolsa de Valores de Asunción
- 2.7. **Forma de representación de los títulos-valores:** Se emitirá un título global por cada una de las Series que conformen este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del SEN. Este título otorga acción ejecutiva y se emitirá a nombre de la Bolsa de Valores de Asunción y quedará depositado en la BVA quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables.
- 2.8. **Custodia:** Bolsa de Valores de Asunción S.A. actuará como Agente de Custodia. La BVA custodia el título global de acuerdo con los términos establecidos en el reglamento del SEN.
- 2.9. **Destino de los fondos:** Reestructuración de la deuda, reemplazando deuda en dólares por deuda en moneda local con el objetivo de disminuir la exposición al tipo de cambio, y lograr un impacto favorable en los resultados de la compañía. Los fondos no serán destinados a operaciones con relacionadas/vinculadas. Reestructuración de pasivos sin garantía: La totalidad del programa será utilizado para la cancelación de bonos emitidos en la Bolsa de Nueva York bajo regulación "Rule 144A / Regulation S", por hasta el monto del Programa de Emisión Global.
- 2.10. **Lugar y forma de pago:** A través del Agente de Pago designado por la BVA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación de los Intermediarios de Valores habilitadas para pagos a sus Comitentes, de los montos afectados y declaradas en el título global de cada serie a ser suscripto.
- 2.11. **Representante de Obligacionistas:** Estudio Jurídico Gross Brown S.A. con las facultades previstas en la Ley 5810/17 "Mercado de Valores", en el Código Civil, así como las contenidas en las Resoluciones de la Superintendencia de Valores y la Bolsa. Esta designación en sin perjuicio de cambio por parte de los obligacionistas (inversionistas), en cuyo caso la sociedad reconocerá al nuevo representante designado por los mismos.
- 2.12. **Rescate anticipado y Procedimiento:** Conforme a lo establecido en el Art. 58 de la Ley N° 5810/17 y en la Resolución BVPASA N° 3090/24, el Directorio de Telecel S.A.E. tiene la facultad de incluir dentro de las características de una o más Series del Programa de Emisión Global, la posibilidad de realizar rescates parciales o totales de los Títulos de Deuda emitidos en las Series afectadas, en una fecha a ser determinada por el Directorio. En caso de que se proceda a rescate anticipado, se realizará según las siguientes condiciones: el precio será al valor nominal o superior al valor nominal, y por el monto total y/o parcial de las series a ser rescatadas.
- 2.13. **Agente Organizador.** Banco Itaú Paraguay S.A.
- 2.14. **Agente Colocador:** Itaú Invest Casa de Bolsa S.A.

2.15. **Tasas de interés, plazos, pago del capital, pago de intereses:** a ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.

2.16. **Garantía:** Sin garantía.

2.17. **Calificación:**

- Calificación: AAApy
- Tendencia: Estable
- Fecha de Calificación: 18 de noviembre del 2025
- Tipo de Reporte: Nuevo instrumento
- Corte de Calificación: Estados Financieros referidos al 30/06/2025
- Calificadora: Feller Rate. Calificadora de Riesgo.
- Página Web: <http://www.feller-rate.com.py>
- Dirección: Avda. Gral Santos 487, Asunción, Paraguay
- Teléfono: (595) 21 225485

Se adjunta a este prospecto el informe de calificación. Más información referida a la calificación ingresando al sitio <http://www.feller-rate.com.py>

“La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, o mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones”.

## 2.18. Compromisos de TELECEL S.A.E.:

### 2.18.1. Limitación de la Deuda

Telecel S.A.E. y sus Subsidiarias Restringidas no podrán incurrir en Deuda si, en la fecha de dicha operación, el Ratio de Apalancamiento es igual o superior a 4,0 a 1 sobre la base del último trimestre disponible.

A los fines de este instrumento:

- *Subsidiaria* significa una sociedad en la que Telecel S.A.E. detente, de forma directa o indirecta, un derecho a voto superior al 50% (cincuenta por ciento), o de otro modo tenga una titularidad mayoritaria o el poder para dirigir las políticas, la administración y los asuntos de dicha sociedad.
- *Subsidiarias Restringidas* significa cualquier Subsidiaria que no fuere una Subsidiaria No Restringida.
- *Subsidiarias No Restringidas* significa cualquier Subsidiaria designada como tal por el Directorio de Telecel S.A.E.

Sin perjuicio de lo que antecede, las siguientes deudas están autorizadas (referidas conjuntamente como “*Deudas Permitidas*”):

- a) Deudas directas o indirectas relacionadas con las obligaciones de pago de los bonos.
- b) Deuda pendiente, comprometida o acordada a la fecha de la emisión.
- c) Deuda de Telecel S.A.E. y sus Subsidiarias (y sus eventuales refinanciaciones) bajo líneas de crédito, por un monto de capital total que no exceda en ningún momento un monto igual al mayor entre (a) USD 50.000.000 (o el equivalente en dólares estadounidenses de cualquier otra moneda) y (b) el 6,0% de los activos totales consolidados de Telecel S.A.E. y sus Subsidiarias (conforme a los balances consolidados más recientes preparados sobre la base de las Normas Internacionales de Información Financiera), más (1) cualquier acumulación de intereses que aumente el monto de capital bajo las líneas de crédito, y (2) en el caso de cualquier refinanciamiento de Deuda permitido bajo esta cláusula (iii) o cualquier parte de la misma, el monto total de comisiones, descuentos de suscripción, primas y otros costos y gastos incurridos en relación con dicho refinanciamiento.
- d) Deuda contraída por Telecel S.A.E. con cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas o deuda contraída por cualquiera de las Subsidiarias Restringidas con Telecel S.A.E. o con cualquier otra de las Subsidiarias Restringidas; Sin embargo, en caso de (a) la transferencia u otro acto de disposición por parte de Telecel S.A.E. o de dicha Subsidiaria Restringida de cualquier Deuda Permitida a una persona distinta de Telecel S.A.E. o de cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas, o (b) si dicha Subsidiaria Restringida deja de ser una Subsidiaria Restringida, las disposiciones de esta sección dejarán de ser aplicables a dicha deuda y se considerará que se ha incurrido en la misma en el momento de dicha transferencia u otra disposición.
- e) Deuda adquirida, que incluye Deuda de Telecel S.A.E. o sus Subsidiarias (i) incurrida y pendiente en la fecha en que una Subsidiaria (a) fue adquirida por Telecel S.A.E. o cualquiera de sus Subsidiarias, o (b) se fusionó, consolidó, amalgamó o se combinó de otro modo con (incluyendo de conformidad con cualquier adquisición de activos y asunción de pasivos relacionados) Telecel S.A.E. o su Subsidiaria; o (ii) Incurrida para proporcionar la totalidad o parte de los fondos utilizados para consumar la transacción o serie de transacciones relacionadas en virtud de las cuales dicha persona se convirtió en Subsidiaria de Telecel S.A.E. o fue adquirida de otro modo por Telecel S.A.E. o su Subsidiaria, *siempre que*, al considerar las transacciones mediante las cuales dicha entidad se convirtió en Subsidiaria de Telecel S.A.E. o se fusionó, consolidó, absorbió o combinó de cualquier otra forma con Telecel S.A.E. o su Subsidiaria, (i) Telecel S.A.E. hubiera podido contraer USD 1.00 de deuda adicional de conformidad con el primer párrafo de la sección “Limitación de la Deuda”; o (ii) el Ratio de Apalancamiento no fuera superior a dicho índice antes de considerar dichas transacciones;
- f) Préstamos de los accionistas minoritarios, siempre que estén subordinados en el derecho de pago a los bonos emitidos bajo el presente Programa de Emisión Global;
- g) Refinanciamiento de la Deuda Permitida o de una Subsidiaria Restringida incurrida a cambio de, o cuyos ingresos se utilicen para refinanciar, reembolsar o reemplazar, o cualquier extensión o renovación de (incluyendo, en cada caso, refinanciaciones, extensiones y renovaciones sucesivas) Deuda de Telecel S.A.E. o de cualquier

Subsidiaria Restringida, incurrida de conformidad con el primer párrafo de la sección “Limitación de la Deuda” y los ítems (a), (b), (6) y el presente ítem (g) de las *Deudas Permitidas*, según corresponda;

- h) Deuda de Telecel S.A.E. o de cualquier Subsidiaria Restringida representada por cartas de crédito, para garantizar: (i) reclamos de compensación laboral, (ii) beneficios de salud, discapacidad u otros beneficios para empleados, u (iii) obligaciones relacionadas con autoaseguro (*self-insurance*) u otros requerimientos similares en el curso ordinario de los negocios de Telecel S.A.E. o cualquier Subsidiaria Restringida;
- i) Indemnizaciones habituales, ajustes del precio de compra u obligaciones similares, en cada caso, incurridas en relación con la enajenación de cualquier activo de Telecel S.A.E. o de cualquier Subsidiaria Restringida, y cláusulas de pago por ganancias o pagos contingentes respecto al precio de compra o ajustes del precio de compra u obligaciones similares en acuerdos de adquisición, salvo garantías de Deuda incurridas por cualquier persona que adquiera la totalidad o parte de dichos activos con el fin de financiar dicha adquisición; siempre que el pasivo total máximo con respecto a cada Deuda adquirida no exceda en ningún momento los ingresos brutos efectivamente recibidos por Telecel S.A.E. o cualquier Subsidiaria Restringida en relación con la enajenación correspondiente;
- j) Obligaciones con respecto a (i) garantías aduaneras, de Impuesto al Valor Agregado (IVA) u otras garantías tributarias, (ii) garantías de mantenimiento de oferta, cumplimiento, finalización, fianzas y compromisos similares, incluidas las garantías u obligaciones de Telecel S.A.E. o de cualquier Subsidiaria Restringida con respecto a cartas de crédito que respalden dichas obligaciones y (iii) la financiación de primas de seguros, según corresponda, en el curso ordinario de los negocios y no relacionadas con Deuda por dinero prestado;
- k) Deuda de Telecel S.A.E. o de cualquier Subsidiaria derivada del pago por parte de un banco u otra institución financiera de un cheque, giro o instrumento similar, incluyendo, entre otros, transferencias electrónicas, transferencias bancarias, servicios de compensación y pagos con tarjeta comercial, girados contra fondos insuficientes; siempre que dicha Deuda se extinga dentro de los cinco días hábiles siguientes a su generación;
- l) Garantías otorgadas por Telecel S.A.E. o cualquier Subsidiaria Restringida de Deuda o cualquier otra obligación o responsabilidad de Telecel S.A.E. o cualquier Subsidiaria Restringida (distinta de cualquier Deuda contraída en transgresión de este compromiso), siempre y cuando, si la Deuda garantizada está subordinada en derecho de pago a los Bonos o cualquier garantía de los Bonos, dicha garantía estará subordinada sustancialmente en la misma medida que la Deuda garantizada correspondiente;
- m) Deuda derivada de líneas de crédito otorgadas por un emisor de pagarés de una sociedad de objeto específico a Telecel S.A.E. o a cualquier Subsidiaria Restringida en relación con la emisión de bonos u otros títulos de Deuda similares destinados a ser respaldados principalmente por las obligaciones de pago de Telecel S.A.E. o de cualquier Subsidiaria en relación con cualquier plataforma de financiación de proveedores;
- n) Deuda derivada de contratos financieros (*Interest Rate, Currency o Commodity Price Agreements*);
- o) Deuda consistente en (a) créditos hipotecarios, créditos con garantía real, obligaciones de compra de dinero u otros financiamientos, incurridos con el propósito de financiar la totalidad o parte del precio de compra o el costo de diseño, construcción, instalación o mejoras de propiedad (inmueble o mueble), planta, equipo u otros activos (incluyendo, sin limitación, activos de red) utilizados o útiles en el negocio de Telecel S.A.E. o una Subsidiaria Restringida o (b) Deuda incurrida de otra manera para financiar la compra, arrendamiento, alquiler o costo de diseño, desarrollo, construcción, instalación o mejoras de propiedad (inmueble o mueble), planta, equipo u otros activos (incluyendo, sin limitación, activos de red) utilizados o útiles en el negocio de Telecel S.A.E. o una Subsidiaria Restringida, ya sea a través de la compra directa de activos o del capital social de cualquier persona que posea dichos activos, y cualquier refinanciamiento de Deuda Permitida con respecto a los mismos, en un monto de capital total que, sumado al monto de capital total de la Deuda contraída en virtud de esta cláusula no excederá la mayor de las siguientes cantidades: (1) USD 20.000.000, y (2) el 2,0% del total de activos en cualquier momento.
- p) Préstamos subordinados intragrupo;
- q) Deuda adicional no comprendida en los puntos anteriores, cuyo saldo agregado (incluyendo refinanciaciones de Deuda Permitida) no exceda el monto mayor entre USD 75.000.000 o el 8,0% de los activos totales, más los costos y gastos relacionados con los refinanciamientos.

Telecel S.A.E. no contraerá ninguna Deuda (incluida la Deuda Permitida) que esté contractualmente subordinada en derecho de pago a cualquier otra Deuda de Telecel S.A.E., a menos que dicha deuda también esté contractualmente

subordinada en derecho de pago a los Bonos en términos sustancialmente idénticos; sin perjuicio de ello, ninguna deuda se considerará contractualmente subordinada en derecho de pago a cualquier otra deuda de Telecel S.A.E. únicamente por el hecho de no estar garantizada, estar garantizada con una garantía diferente, estar garantizada con una prioridad inferior o por la aplicación de un orden de prelación de pagos u otras disposiciones de prelación de pagos que afecten a diferentes tramos de deuda.

Para determinar el cumplimiento de este compromiso, en caso de que una partida de Deuda cumpla con los criterios de más de uno de los tipos de Deuda Permitida o pueda contraerse de conformidad con el primer párrafo de la sección “Limitación de la deuda”, Telecel S.A.E., a su entera discreción, podrá clasificar y reclasificar periódicamente dicha partida de Deuda o cualquier parte de la misma, y solo estará obligada a incluir el monto de dicha Deuda como uno de esos tipos.

## 2.18.2. Limitación de Pagos Restringidos

Telecel S.A.E. y sus Subsidiarias Restringidas no podrán, directa o indirectamente

- a) Declarar o pagar dividendos o realizar cualquier distribución con respecto al capital social de Telecel S.A.E., salvo dividendos o distribuciones pagaderos en acciones de Telecel S.A.E., o en opciones, garantías u otros derechos de adquisición de capital social de Telecel S.A.E. (excluyendo acciones rescatables);
- b) Recomprar, rescatar o de otro modo adquirir o retirar de circulación, a cambio de una contraprestación, (i) acciones de Telecel S.A.E. o de cualquier Subsidiaria Restringida; o (ii) opciones, garantías u otros derechos para adquirir capital social de Telecel S.A.E. o de cualquier Subsidiaria Restringida;
- c) Rescatar, recomprar, anular o de otro modo adquirir o retirar de circulación, a cambio de una contraprestación, antes de cualquier vencimiento o reembolso programado, Deuda de Telecel S.A.E. que está subordinada al pago de los bonos (excepto cualquier obligación directa o indirecta de Telecel S.A.E. con el único propósito de efectuar pagos sobre los bonos); o
- d) Realizar inversiones que no constituyan inversiones permitidas.

(conjuntamente, referidos como “Pagos Restringidos”):

En caso de que:

- (1) Se haya producido un incumplimiento, o se produciría un incumplimiento como consecuencia de la realización de un Pago Restringido;
- (2) Como consecuencia de dicho Pago Restringido, Telecel S.A.E. incurriera en un exceso sobre la Limitación a la Deuda referido en el primer párrafo de la sección “Limitación de la Deuda”.
- (3) Al hacerse efectivo dicho Pago Restringido, el total de todos los Pagos Restringidos, excluidos los realizados de conformidad con las disposiciones adicionales contempladas más abajo, superase la suma de:
  - (i) la diferencia de (I) el 100% del EBITDA Consolidado acumulado desde el 1 de enero de 2024 hasta el último día del último trimestre fiscal completo finalizado inmediatamente antes de la fecha de dicho Pago Restringido para el cual se disponga de los estados financieros trimestrales o anuales de Telecel S.A.E., menos (II) el producto de 1,5 veces los gastos por intereses consolidados acumulados desde el 1 de enero de 2024 hasta el último día del último trimestre fiscal completo finalizado inmediatamente antes de dicho Pago Restringido para el cual se disponga de los estados financieros trimestrales o anuales de Telecel S.A.E.; más
  - (ii) la reducción neta de las inversiones de Telecel S.A.E. en cualquier Subsidiaria No Restringida que resulte de pagos de intereses sobre la Deuda, dividendos, devolución de capital, reembolsos de préstamos o anticipos, pagos de honorarios u otras transferencias de activos, en cada caso a o a cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas desde dicha Subsidiaria No Restringida (salvo en la medida en que dicho pago esté incluido en el cálculo del EBITDA Consolidado) o de la redesignación de Subsidiarias No Restringidas como Subsidiaria Restringidas; siempre que el monto incluido en la cláusula (ii) no exceda el monto de las inversiones realizadas previamente por Telecel S.A.E. y sus Subsidiarias Restringidas en dicha Subsidiarias No Restringida; más
  - (iii) el rendimiento en efectivo, posterior a la fecha de emisión, de cualquier otra inversión realizada con posterioridad a la fecha de emisión de conformidad con este párrafo, como resultado de cualquier venta en efectivo, reembolso, rescate, distribución de liquidación u otra realización de efectivo (no incluida en el EBITDA Consolidado), sin exceder el monto de dicha inversión realizada, más



- (iv) un monto que no exceda la suma de los ingresos netos totales recibidos por la Compañía después de la fecha de emisión, incluido el valor de mercado de los bienes distintos del efectivo (determinado de buena fe por el Directorio de Telecel S.A.E.), provenientes de aportes de capital o de la emisión y venta (distinta a cualquiera de las Subsidiarias Restringidas de Telecel S.A.E.) de las acciones de Telecel S.A.E. (excluyendo las acciones rescatables o aportes excluidos), opciones, garantías u otros derechos para adquirir las acciones de Telecel S.A.E. (excluyendo las acciones rescatables) o la Deuda de Telecel S.A.E. o la Deuda de cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas. que se haya convertido o canjeado por acciones de capital social de Telecel S.A.E. (distintas de las acciones rescatables y que no provengan de ninguna de las Subsidiarias Restringidas de Telecel S.A.E.) después de la fecha de emisión; siempre que los ingresos netos que reciba Telecel S.A.E. de un plan de propiedad de acciones para empleados financiado con préstamos de Telecel S.A.E. o de cualquiera de sus subsidiarias se incluyan solo en la medida en que dichos préstamos se hayan reembolsado en efectivo en la fecha de determinación o con anterioridad a la misma; menos
- (v) los depósitos de Telecel S.A.E. o de sus Subsidiarias Restringidas retirados y adquiridos por la institución depositaria (y no devueltos a Telecel S.A.E. o a una de sus Subsidiarias Restringidas) como resultado de cualquier acuerdo de compensación o liquidación celebrado por Telecel S.A.E. o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas (excepto en la medida en que dichos depósitos se utilicen para satisfacer obligaciones exclusivamente de Telecel S.A.E. o de sus Subsidiarias Restringidas).

Antes de realizar cualquier Pago Restringido (que no sea con respecto a una inversión por un monto que no exceda los USD 5.000.000), Telecel S.A.E. deberá emitir un certificado que establezca los cálculos mediante los cuales se realizó la determinación requerida por las secciones (2) y (3) anteriores y que declare que no se ha producido ni se está produciendo ni se produciría como resultado de dicho Pago Restringido.

Sin perjuicio de lo que antecede:

- a) Telecel S.A.E. podrá pagar dividendos sobre su capital social dentro de los 60 días siguientes a su declaración si, en la fecha en que se declaró el dividendo, Telecel S.A.E. hubiera podido pagar dicho dividendo de conformidad con la disposición anterior;
- b) Telecel S.A.E. y cualquiera de las Subsidiarias Restringidas pueden refinanciar cualquier Deuda de conformidad con lo establecido en la sección 2.18.1, a cambio de o con los ingresos netos de la venta de acciones del capital social de Telecel S.A.E. (excluyendo acciones rescatables) o las obligaciones subordinadas de la Compañía o cualquier Subsidiaria Restringida permitidas de conformidad con la sección 2.18.1 y que, en cada caso, constituyan refinanciamiento de Deuda Permitida; siempre y cuando, dicho intercambio o recompra se realice dentro de los 90 días de la emisión del capital social o de las obligaciones subordinadas correspondientes;
- c) Telecel S.A.E. y cualquiera de las Subsidiarias Restringidas pueden comprar, canjear, adquirir o retirar de circulación cualquier acción de su capital social únicamente a cambio de o con los ingresos netos de (i) la venta de acciones del capital Social de Telecel S.A.E. (excluyendo acciones rescatables), (ii) una disposición de sus activos, y por hasta el monto del excedente resultante de dicha disposición, o (iii) una venta/arrendamiento de equipos de torre;
- d) Telecel S.A.E. y cualquiera de las Subsidiarias Restringidas pueden otorgar préstamos a los empleados en relación con el ejercicio por parte de dichos empleados de opciones para comprar acciones en el curso ordinario de los negocios;
- e) Pagos Restringidos que se realizan con aportes excluidos, que incluyen los ingresos netos en efectivo recibidos por Telecel S.A.E. provenientes de: (i) aportes a su capital social; (ii) ingresos netos en efectivo provenientes de préstamos de accionistas; o; (iii) la venta (que no sea a una Subsidiaria de Telecel S.A.E. ni a ningún plan de participación accionaria para la gerencia, plan de opciones sobre acciones, ni a ningún otro plan o acuerdo de beneficios para la gerencia o los empleados de Telecel S.A.E. o de cualquier subsidiaria) de acciones (excluyendo acciones rescatables) de Telecel S.A.E.; en cada caso, designados como aportes excluidos por Telecel S.A.E. al momento en que son realizados o en la fecha de la venta de dichas participaciones, según corresponda;
- f) Telecel S.A.E. y cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas pueden recomprar o financiar la recompra de acciones de Telecel S.A.E. o Millicom en poder de empleados o ex empleados de Telecel S.A.E. o cualquier Subsidiaria Restringida por un monto que no exceda los USD 5.000.000 en cualquier período de doce meses;
- g) Telecel S.A.E. y cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas pueden causar una distribución de acciones de cualquier Subsidiaria No Restringida;

- h) Telecel S.A.E. o cualquier Subsidiaria Restringida puede pagar un dividendo sobre acciones de cualquier clase con el producto de cualquier oferta pública o cualquier venta pública de acciones de Telecel S.A.E. por un monto que no exceda el 6% de la capitalización de mercado de Telecel S.A.E. al momento de dicha oferta pública de acciones, siempre que, como resultado de dicho pago, no supere la Limitación a la Deuda establecida en el primer párrafo de la sección 2.18.1;
- i) Telecel S.A.E. y cualquier Subsidiaria Restringida pueden realizar Pagos Restringidos, incluyendo para la compra de cuentas por cobrar y el pago de honorarios, en relación con cualquier transacción de cuentas por cobrar calificada, que incluye cualquier transacción o serie de transacciones que puedan celebrar Telecel S.A.E. o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas, en virtud de las cuales Telecel S.A.E. o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas puedan vender, transmitir o transferir de cualquier otra forma a (i) una entidad de gestión de cobranzas (en el caso de una transferencia realizada por Telecel S.A.E. o cualquiera de las Subsidiarias Restringidas) y (ii) cualquier otra persona (en el caso de una transferencia realizada por una entidad de gestión de cobranzas), o puedan constituir un gravamen sobre, cualquier cuenta por cobrar (ya sea existente o futura) de Telecel S.A.E. o cualquiera de las Subsidiarias Restringidas, y cualquier activo relacionado con las mismas, incluyendo, entre otros, todas las garantías que las respaldan, todos los contratos y todas las garantías u otras obligaciones con respecto a dichas cuentas por cobrar, el producto de dichas cuentas por cobrar y otros activos que se transfieren habitualmente, o sobre los cuales se constituyen habitualmente gravámenes, en relación con la titularización de activos que involucre cuentas por cobrar y cualquier acuerdo sobre tasas de interés, divisas o precios de materias primas celebrado por Telecel S.A.E. o cualquiera de dichas Subsidiarias Restringidas en relación con dichas cuentas por cobrar;
- j) Telecel S.A.E. y cualquier Subsidiaria Restringida pueden participar en transacciones de administración y agrupación de efectivo con Millicom y sus Subsidiarias en el curso ordinario de sus negocios;
- k) Telecel S.A.E. y cualquier Subsidiaria Restringida podrán repagar Deuda subordinada intragrupo, siempre que no exista un incumplimiento, y no se produzca un incumplimiento como consecuencia de dicho pago;
- l) Telecel S.A.E. y cualquier Subsidiaria Restringida pueden realizar Pagos Restringidos a Millicom o cualquier Subsidiaria de la misma siempre que los ingresos de dichos pagos se transfieran a Telecel S.A.E. o cualquier Subsidiaria Restringida dentro de los 3 días siguientes a la realización de dicho Pago Restringido y no excedan el 10,0 % del valor de los activos totales; y
- m) Telecel S.A.E. y cualquiera de las Subsidiarias Restringidas pueden realizar Pagos Restringidos no contemplados en la lista que antecede, por un monto total que no exceda el mayor valor de USD 50.000.000 y el 6,0% de los activos totales.

Todo Pago Restringido realizado de conformidad con los ítems (a), (d) o (h) de esta sección (únicamente, y no otros ítems) será un Pago Restringido a efectos del cálculo de los Pagos Restringidos agregados de conformidad con la sección (3) más arriba.

### **2.18.3. Restricciones a la constitución de gravámenes en relación con la Deuda**

Telecel S.A.E. no incurrirá en ningún gravamen (excepto los gravámenes permitidos) sobre o con respecto a cualquier propiedad o activo que posea actualmente o adquiera en el futuro para garantizar cualquier Deuda de Telecel S.A.E., a menos que los bonos estén garantizados de forma equitativa y proporcional por dicho gravamen; siempre que, si la Deuda garantizada por dicho gravamen es subordinada o de menor rango en cuanto al derecho de pago con respecto a los bonos, el gravamen que garantiza dicha Deuda será subordinado o de menor rango en cuanto a la prioridad con respecto al gravamen que garantiza los bonos.

### **2.18.4. Restricciones a garantías sobre Deuda subordinada**

Telecel S.A.E. no podrá permitir que ninguna de sus Subsidiarias Restringidas, directa o indirectamente, asuma, garantice o de cualquier otro modo se haga responsable con respecto a cualquier Deuda de Telecel S.A.E. que esté expresamente subordinada o tenga un derecho de pago inferior al de cualquier otra Deuda de Telecel S.A.E.

## 2.18.5. Provisión de información financiera

Telecel S.A.E. proporcionará a los bonistas, sin costo alguno, la siguiente información:

- (i) dentro de los 120 días posteriores al cierre de cada año fiscal, los estados financieros auditados de Telecel S.A.E. correspondientes los dos ejercicios más recientes (incluyendo estados de resultados, balances generales, estados de flujo de caja y estados de cambios en el patrimonio de los accionistas) y las notas relacionadas preparadas de acuerdo con las NIIF, aplicadas consistentemente, junto con una sección de "Discusión y análisis de la gerencia sobre la condición financiera y los resultados de las operaciones" y, con respecto a la información financiera anual, un informe realizado por los auditores independientes certificados de Telecel S.A.E. junto con un certificado del director financiero de la empresa que indique que, según su leal saber y entender, después de la debida investigación, Telecel S.A.E. durante dicho período ha mantenido, observado, ejecutado y cumplido todos y cada uno de los convenios y condiciones contenidos en este programa y que dicho funcionario no ha tenido conocimiento de ningún evento de incumplimiento; y
- (ii) dentro de los 45 días siguientes al cierre de cada uno de los primeros tres trimestres de cada ejercicio fiscal, informes trimestrales que adjunten los estados financieros consolidados no auditados de Telecel S.A.E. para el período terminado en esa fecha y el período comparable en el año anterior (incluyendo estados de resultados, balances generales, estados de flujo de caja y estados de cambios en el patrimonio de los accionistas) preparados de conformidad con las NIIF, junto con la divulgación de notas al pie y una sección resumida "Discusión y análisis de la gerencia sobre la condición financiera y los resultados de las operaciones".

Además, mientras los bonos estén en circulación y durante cualquier período en el que Telecel S.A.E. no esté sujeta a la Sección 13 o 15(d) de la Ley de Intercambio de los EE. UU. ni exenta de las mismas de conformidad con la Regla 12g3-2(b), Telecel S.A.E. proporcionará a los tenedores y posibles compradores de bonos, a pedido de estos, la información que se requiere entregar de conformidad con la Regla 144A(d)(4) de la Ley de Valores de los EE. UU.

## 2.18.6. Cambio de Control

Dentro de los 60 (sesenta) días posteriores a la configuración de un Cambio de Control, Telecel S.A.E. deberá realizar una oferta para la compra de todos los Bonos en circulación, a un precio equivalente al 101% (ciento un por ciento) del monto de capital más los intereses devengados y cualquier monto adicional hasta la fecha de la compra.

A los fines de este compromiso:

- (i) "Cambio de Control" se refiere a cualquier evento o circunstancia, por el cual (i) cualquier persona o grupo de personas actuando en conjunto (que no tenga actualmente el control de Telecel S.A.E.) adquiera el control de Telecel S.A.E. (ya sea directa o indirectamente), salvo que dicho control sea adquirido por personas que se encuentren directa o indirectamente controladas por Millicom, o que dicho control sea a su vez adquirido como consecuencia de la adquisición del control de Millicom; o (ii) se vendan la totalidad o una parte sustancial de los activos o negocios de Telecel S.A.E..
- (ii) "Control" significa la tenencia de más del 50% de las acciones con derecho a voto de la entidad, la facultad de nombrar y/o destituir a todos o a la mayoría de los miembros del Directorio o, de otro modo, la facultad de controlar, directa o indirectamente, los asuntos y políticas de la entidad.

## **Parte II - Información sobre el Emisor**

### **1. Información General**

1.1. **Denominación:** Telecel S.A.E.

1.2. **Naturaleza Jurídica:** Sociedad Anónima Emisora

1.3. **RUC:** 80000519-8

1.4. **Dirección, teléfono y correo electrónico:** Avda. Zavalas Cue y Herminio Gimenez, Ciudad de Fernando de la Mora, Zona Norte, Dpto. Central, República del Paraguay. Teléfono: +595 21 618 9000. Correo electrónico: [giannina.caceres@tigo.net.py](mailto:giannina.caceres@tigo.net.py) Página web: [www.tigo.com.py](http://www.tigo.com.py); [www.millicom.com](http://www.millicom.com).

1.5. **Actividad Principal y Secundaria según Registro de RUC:**

- Principal: la actividad económica principal es del rubro de las Telecomunicaciones.
- Secundaria: el Comercio al por menor de muebles y accesorios para el hogar.

1.6. **Actividad Secundaria:**

Según estatutos sociales de constitución: La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia y/o ajena y/o asociada a terceros, en cualquier lugar de la República del Paraguay o en el exterior, con sujeción a las leyes del respectivo país, realizar las siguientes actividades:

a) La prestación y organización de servicios y actividades de telecomunicaciones, tales como telefonía y servicios de telefonía móvil, telefonía básica local y de larga distancia si fuese así autorizada por la normativa vigente, prestador de tele servicios, telemáticos, de valor agregado, servicios satelitales y de televisión en sus diferentes modalidades, servicios de Internet o redes globales interconectadas a nivel nacional e internacional y cualquier otro servicio de telecomunicaciones, así como la creación, generación y explotación de tecnologías de la información y de la comunicación, dentro del territorio nacional y en el exterior.

b) Conexasmente podrá además realizar las siguientes actividades:

- i. Brindar servicio de asesoramiento y capacitación en hardware, software y sistemas de comunicación, información, transferencia de información, canales y redes de comunicación informática, creados o a crearse.
- ii. Desarrollo y/o comercialización de software y/o sistemas de comunicación, sistemas electrónicos de información para el procesamiento y/o transferencia de datos y/o cualquier tipo de información.
- iii. Brindar servicio de procesamiento y transferencia de información a través de paquetes de datos y/o mediante cualquier medio idóneo creado o a crearse.
- iv. Desarrollar, administrar, organizar y/o comercializar software de comunicaciones y/o sistemas para todo tipo de actividades en tecnologías creadas o a crearse.
- v. Planificar, desarrollar, implementar, promover, representar, administrar, comercializar, mantener, alquilar, arrendar canales y/o redes de transmisión informáticas creadas o a crearse.
- vi. Representar, comercializar, importar, exportar, realizar alquileres y/o leasing al por mayor o menor de productos, insumos y/o partes de equipos de comunicación, de computación (hardware), implementar y/o desarrollar software, centrales y/o equipos para canales y/o redes de comunicación informática y en los sistemas de transferencia electrónica de información, creados o a crearse.
- vii. Podrá celebrar contratos mediante los cuales se logre un eficiente aprovechamiento de su infraestructura: contratar toda clase de servicios necesarios para el cabal desarrollo de su objeto; constituir o participar en:
  - Sociedades comerciales;

- Sociedades financieras, tales como Bancos, Financieras, o de Seguros autorizadas por el Banco Central del Paraguay;
- Asociaciones;
- Consorcios o unión temporal de empresas;
- Gremios empresariales, Fundaciones u Organizaciones no gubernamentales cuyo objeto principal sea el desarrollo de actividades científicas y tecnológicas o complementarias con este objeto social;
- Podrá participar en licitaciones públicas o privadas en general;
- Asumir cualquier forma asociativa o de colaboración empresarial con personas naturales o jurídicas para adelantar actividades relacionadas, conexas y complementarias con su objeto social; explotar marcas, lemas comerciales, nombres y enseñas comerciales, patentes, invenciones o cualquier otro bien incorporal o intangible, siempre que sean afines al objeto principal;
- Podrá asimismo comprar, vender, permutar y negociar de cualquier modo lícito toda clase de valores públicos o privados;
- Podrá girar, aceptar, endosar, cobrar y pagar toda clase de títulos valores, instrumentos negociables, acciones, títulos ejecutivos, bonos privados u otros instrumentos financieros creados o a crearse, tomar dinero en mutuo con o sin interés o darlo en mutuo con o sin interés;
- Podrá emitir títulos – valores, a nivel local o internacional, para negociarlos en el mercado de valores, mediante la BVA u otras entidades similares a ser autorizadas por la Superintendencia de Valores, de conformidad a las leyes que regulan la materia;
- Podrá celebrar contratos de seguro, transportes, cuentas en participación, contratos con entidades bancarias y/o financieras; representar personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras que desarrollen actividades iguales, similares, conexas o relacionadas y, en general, celebrar todos aquellos actos y contratos que sean necesarios para dar cabal cumplimiento al objeto aquí descrito y que estén expresamente establecidas en las leyes y en este contrato, debiendo considerarse la descripción contenida en este artículo meramente enunciativa y no limitativa. La Sociedad llevara a cabo los actos jurídicos, comerciales, civiles, administrativos, fiscales o penales, y todo tipo de operaciones que a juicio de su Directorio o de la Asamblea General tengan relación directa o indirecta con su objeto social, ya sea como antecedente, relacionado o consecuencia con la realización de sus negocios, teniendo plena capacidad jurídica para celebrar toda clase de actos y estar en juicio como parte actora o demandada, denunciante, querellante o en cualquier otra calidad procesal admitida, sin más limitaciones que las establecidas en la normativa vigente.

**1.7. Año de inicio de operaciones, duración de la sociedad, fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio (constitución y modificaciones):**

La firma TELECEL Sociedad Anónima Emisora con Cédula Tributaria N° 80000519-8, ha sido constituida originalmente bajo la forma de S.A., constituida en Asunción, capital de la República del Paraguay, con una duración de 90 años, bajo E.P. N° 43 P. COM "A" del año 1990, de fecha 05-IV-1990, Folio 144 y sgtes., por ante la escribana pública Zunilda A. Narvaja, con certificado ante R.P N° 140.

- Primera modificación: E.P. N° 7 COM "A" del año 1991, de fecha 01-I-1991, Folio 20 y sgtes., por ante la escribana pública Zunilda A. Narvaja, con certificado ante R.P N° 140.
- Segunda modificación: E.P. N° 129 COM "A" del año 1992, de fecha 10-VI-1992, Folio 437 y sgtes., por ante la escribana pública Zunilda A. Narvaja, con certificado ante R.P N° 140, en fecha 30 de diciembre de 2010 se fija el Capital Social en la suma de Gs.250.000.000.000.-, representado por 5.000 acciones ordinarias de un valor nominal de Gs.50.000.000.- cada una.
- Tercera modificación: E.P. N° 172 COM "A" del año 1994, de fecha 22-VI-1994, Folio 716 y sgtes., por ante la escribana pública María Amallia Licitra de Giménez, con certificado ante R.P N° 140.
- Cuarta modificación: E.P. N° 177 COM "A" del año 1994, de fecha 28-VI-1994, Folio 738 y sgtes., por ante la escribana pública María Amallia Licitra de Giménez, con certificado ante R.P N° 140.
- Quinta modificación: E.P. N° 111 COM "A" del año 1995, de fecha 18-V-1995, Folio 401 y sgtes., por ante la escribana pública Zunilda A. Narvaja, con certificado ante R.P N° 140.
- Sexta modificación: E.P. N° 126 COM "A" del año 1995, de fecha 01-VI-1995, Folio 469 y sgtes., por ante la escribana pública María Amallia Licitra de Giménez, con certificado ante R.P N° 140.
- Séptima modificación: E.P. N° 7 COM "A" del año 2004, de fecha 23-III-2004, Folio 260 y sgtes., por ante la escribana pública Zunilda A. Narvaja, con certificado ante R.P N° 140.
- Octava modificación: E.P. N° 129 COM "A" del año 2010, de fecha 24-XII-2010, Folio 129 y sgtes., por ante la escribana pública Zunilda A. Narvaja, con certificado ante R.P N° 140.
- Novena modificación: E.P. N° 7 COM "A" del año 2013, de fecha 08-II-2013, Folio 67 y sgtes., por ante la escribana pública Ana María Mendoza de Acha, con certificado ante R.P N° 321, se reduce el capital a Gs.93.000.000.000 (guaraníes Noventa y tres mil millones).
- Décima modificación: E.P. N° 12 COM "A" del año 2014, de fecha 04-III-2014, Folio 67 y sgtes., por ante la escribana pública Ana María Mendoza de Acha, con certificado ante R.P N° 321.
- Undécima modificación: E.P. N° 311 COM "B" del año 2015, de fecha 27-X-2015, Folio 902 y sgtes., por ante la escribana pública Adela Melgarejo de Bellenzier, con certificado ante R.P N° 516, se aumenta el Capital Social a Gs. 420.000.000.000 conforme.
- Décima segunda modificación: E.P. N° 337 COM "B" del año 2015, de fecha 20-XI-2015, Folio 945 y sgtes., por ante la escribana pública Adela Melgarejo de Bellenzier, con certificado ante R.P N° 516, se reduce el capital Social a Gs. 274.008.000.000.
- Décima tercera modificación: E.P. N° 200 COM "B" del año 2016, de fecha 30-XII-2016, Folio 922 y sgtes., por ante la escribana pública Zunilda A. Narvaja, con certificado ante R.P N° 140, se reduce el capital, resultando el capital de la Sociedad en la suma de Gs. 164.008.000.000.- representado por 10.000 acciones ordinarias de un valor nominal de Gs. 16.400.800.- cada una, todas de la misma serie e individualizadas con número arábigo del uno (1) al 10 mil (10.000) ordinarias de un voto, nominativas y endosables.

- Décima cuarta modificación: E.P. N° 172 COM "B" del año 2018, de fecha 12-XII-2018, Folio 582 y sgtes., por ante la escribana pública Zunilda A. Narvaja, con certificado ante R.P N° 140.
- Décima quinta modificación: E.P. N° 75 COM "B" del año 2020, de fecha 01-VII-2020, Folio 70 y sgtes., por ante la escribana pública Zunilda A. Narvaja, con certificado ante R.P N° 140.

#### 1.8. **Reseña histórica de la sociedad:**

Somos una compañía líder de telecomunicaciones que opera en la República del Paraguay bajo la marca "Tigo", a través de la cual brindamos una amplia gama de servicios de comunicaciones móviles y fijos, incluyendo voz, SMS, datos de alta velocidad, televisión por cable, internet fijo y soluciones digitales para negocios además de servicios de valor agregado como nuestro canal Tigo Sports, que transmite y produce contenido principalmente basado en la liga de fútbol local. Nuestras ofertas se complementan con ofertas de empresas del grupo Millicom afiliadas en Paraguay, que ofrecen, entre otros servicios, televisión por cable, televisión satelital directa al hogar y ciertos servicios financieros móviles para nuestros clientes.

Nuestra empresa se estableció en 1992 y fue el primer operador de telefonía móvil en Paraguay. Actualmente somos el principal operador de servicios móviles del país con 3,9 millones de clientes al 31 de marzo de 2025 y más del 55% del mercado móvil en términos de cuota de mercado, de acuerdo con nuestras estimaciones internas. Nuestra posición líder en el mercado está impulsada por la constante innovación y expansión de redes generando mayor adopción de clientes en los espacios de comunicaciones móviles, fijas y en el ecosistema digital. Así también, la producción de nuevos contenidos a través de nuestra programación de televisión deportiva, y la amplia gama de productos y servicios que crean una base de clientes de alta calidad y posiciona nuestra marca como una de las más reconocidas en Paraguay.

Nuestra actividad se centra en nuestros clientes en todo momento, como lo demuestra nuestro compromiso de desarrollar planes específicos y asequibles, invertir en actualizar y construir redes de datos de alta velocidad, desarrollar canales de distribución amplios y proporcionar un servicio al cliente superior para conectar, atraer y retener clientes en todo el mundo. Para el entorno competitivo en el que operamos; estos esfuerzos nos permiten mantener nuestra posición líder en el mercado mientras aumentamos la rentabilidad de la compañía y reafirmamos el compromiso con nuestros clientes de transformar la conectividad y comunicación en la comunidad.

#### 1.9. **Composición accionaria al 30/09/2025:**

Las acciones estarán numeradas del 1 (uno) al 10.333 (diez mil trescientos treinta y tres):

- Capital Emitido: Gs. 169.469.466.400 (Guaraníes Ciento Sesenta y Nueve Mil Cuatrocientos Sesenta y Nueve Millones Cuatrocientos Sesenta y Seis Mil Cuatrocientos)
- Capital Suscripto: Gs. 169.469.466.400 (Guaraníes Ciento Sesenta y Nueve Mil Cuatrocientos Sesenta y Nueve Millones Cuatrocientos Sesenta y Seis Mil Cuatrocientos)
- Capital Integrado: Gs. 168.469.017.600 (Guaraníes Ciento Sesenta y Ocho Mil Cuatrocientos Sesenta y Nueve Millones Diez y Siete Mil Seiscientos)
- Valor Nominal de las Acciones: Gs. 16.400.800 (Guaraníes Diez y Seis Millones Cuatrocientos Mil Ochocientos) cada una.

#### • **Capital Integrado**

Accionista	Cantidad de Acciones	Clase	Votos	Monto (PYG)	% De Participación
Millicom International III N.V.	10.271	Ordinaria	1	168.452.616.800	99,99%
Shai Holding S.A.	1	Ordinaria	1	16.400.800	0,01%



- **Capital Suscrito**

Accionista	Cantidad de Acciones	Clase	Votos	Monto (PYG)	% De Participación
Millicom International III N.V.	10.332	Ordinaria	1	169.453.065.600	99,99%
Shai Holding S.A.	1	Ordinaria	1	16.400.800	0,01%

- **Composición accionaria de Millicom International III NV al 30/09/2025:**

Accionista	Cédula de Identidad o Pasaporte	RUC o Identidad Tributaria	Domicilio	Nacionalidad	País de Residencia	Fecha de Nacimiento	% de Participación Sustantiva	% de Derecho a Voto	Información Adicional
Atlas Investissement SAS	N/A	908 070 188 R.C.S.	16 Rue de la Ville L'Éveque 75008	Francesa	Francia	N/A	42.20%	42.20%	Porcentaje de participación dentro del Capital Social de Millicom International Cellular S.A.
Iliad Holding SAS	N/A	811 282 789 R.C.S.	16 Rue de la Ville L'Éveque 75008	Francesa	Francia	N/A	42.20%	42.20%	Porcentaje de participación dentro del Capital Social de Millicom International Cellular S.A.
Xavier Bruno Herve Niel	Passport 17DF59207	French TIN 1957 508 388 248 C	5 Rue d Andigne 75116 Paris France	Francesa	Francia	25/8/1967	42.20%	42.20%	Porcentaje de participación dentro del Capital Social de Millicom International Cellular S.A.

A la fecha, los accionistas de Telecel S.A.E., Millicom International III N.V. y Shai Holdings S.A., son compañías controladas directamente en el final de la cadena por Millicom International Cellular S.A. Esta última, es la casa matriz del Grupo Millicom y cotiza en la bolsa de Nasdaq Nueva York, bajo la denominación TIGO.

Debido a lo expuesto precedentemente, en las cadenas intermedias no existen personas físicas involucradas y mucho menos, personas físicas que reúnan los requisitos previstos en la Ley 6446/19 que CREA EL REGISTRO ADMINISTRATIVO DE PERSONAS Y ESTRUCTURAS JURÍDICAS Y EL REGISTRO ADMINISTRATIVO DE BENEFICIARIOS FINALES DEL PARAGUAY. La cadena de control del Grupo Millicom termina en una compañía cotizante en la bolsa de Nasdaq Nueva York.

- **Accionistas con más del 10% del Capital**

Accionista	% de Participación de Votos	Nacionalidad / País de Constitución
Millicom International III N.V.	99,10%	Pareraweg 45, Curacao, Netherlands Antilles
Shai Holding S.A.	0,10%	2 Rue du Bourbon, Luxemburgo

El detalle reportado como porcentaje de participación en votos y nacionalidad o país de constitución son datos oficiales de los beneficiarios finales a reportar por el grupo Millicom. El contenido inextenso en detalle es constantemente actualizado mediante las comunicaciones oficiales a Abogacía del Tesoro (Beneficiarios finales y Personas Jurídicas). Además, y considerada como información extremadamente confidencial, es igualmente socializada en el mercado internacional de Bolsa de Valores de Nasdaq, Nueva York.



**1.10. Bancos con los cuales operamos:**

- **Bancos del Exterior:**

1.10..1. Citibank

1.10..2. JP Morgan

- **Bancos Locales:**

1.10..1. Banco Itaú Paraguay S.A.

1.10..2. Citibank N.A.

1.10..3. Banco Continental S.A.E.C.A.

1.10..4. Sudameris Bank S.A.E.C.A.

1.10..5. Banco GNB Paraguay S.A.

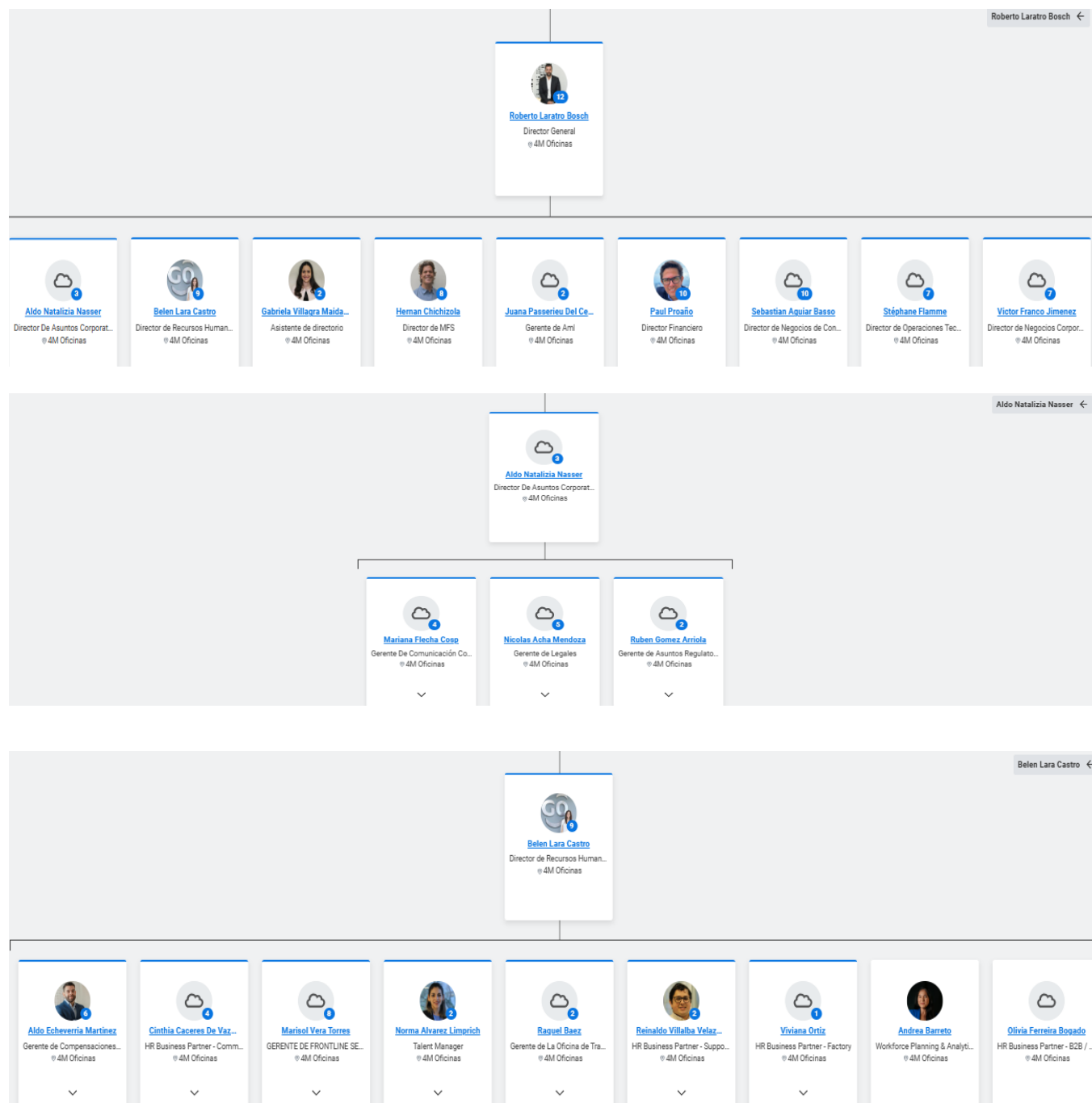
1.10..6. Banco Nacional de Fomento

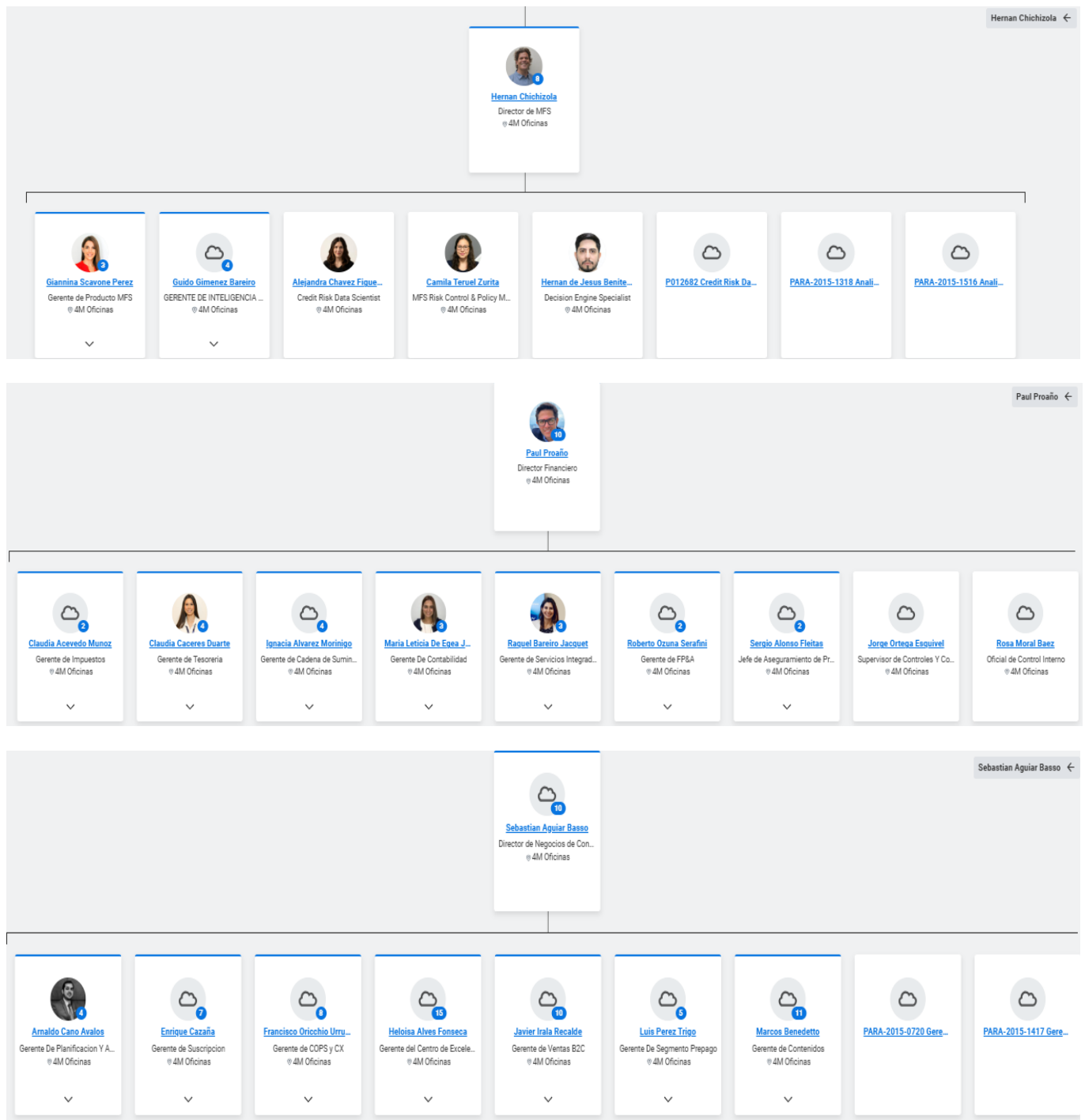
1.10..7. Banco Basa S.A.

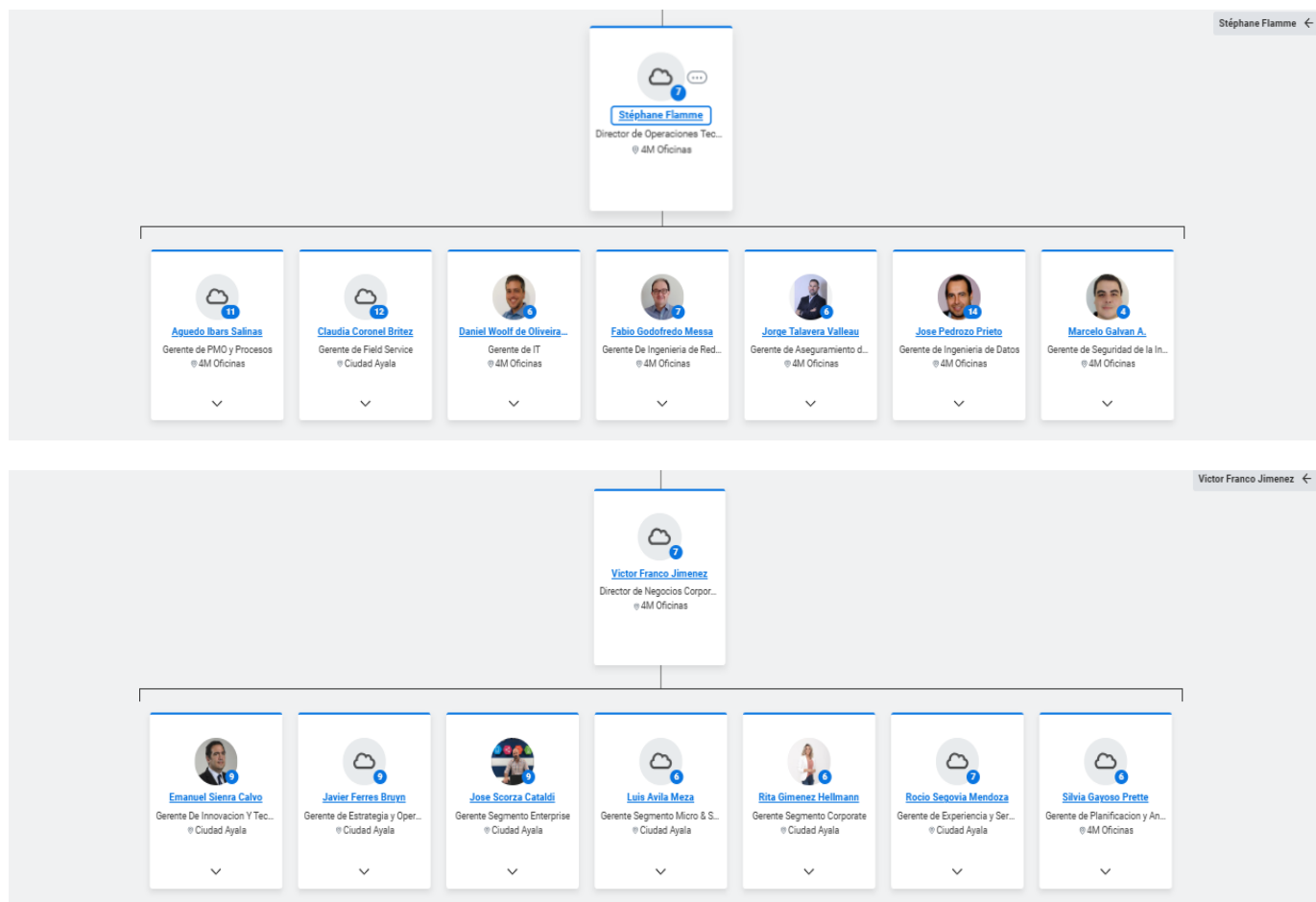
1.10..8. Ueno Bank S.A.E.C.A.

## 2. Estructura Organizacional

### 2.1. Organigrama







## 2.2. Directores y Altos Funcionarios

Según Acta de Asamblea General Ordinaria en fecha 30 de abril del 2025:

- **Presidente:** Cristian Montiel
- **Vicepresidente:** Liz Gamarra
- **Director Titular:** Ángel Auad Cattebeke
- **Director Suplente:** Salvador Escalón
- **Director Suplente:** Bart Vanhareen
- **Síndico Titular:** Carlos Acuña
- **Síndico Suplente:** Henriette Rambo

Breve Síntesis de la Trayectoria Profesional y Experiencia de los Directivos y Síndicos

**Presidente:** Cristian Montiel – Director de Planeación Estratégica – Group FP&A. Nacido en 1976, se incorporó a Millicom en 2005 en la operación de Paraguay como Financial Controller, asumiendo posteriormente el rol de Gerente de Planeación Financiera. En 2008, se trasladó a la operación de Tigo en Tanzania para liderar el área de Finanzas como Deputy CFO. En 2011, se unió a la oficina corporativa en Miami como Latam Business Decision Support Manager, pasando en 2013 al área corporativa de B2B y, desde 2017, como Strategic Planning Manager, antes de ser nombrado Director de Planeación Estratégica en septiembre de 2020. Antes de Millicom, trabajó en el área de Finanzas en Hutchinson Whampoa Telecom Paraguay de 1999 a 2005.

**Vicepresidente:** Liz Gamarra –nacida en 1974. Licenciada en Ciencias Contables (Universidad Católica de Asunción) y Máster en Administración de Empresas (MBA) de la Universidad Americana de Asunción y del Instituto de Directivos de Empresas de Madrid (IDE CESEM). Directora de Financial Planning and Analysis del Grupo Millicom, al cual pertenece desde 2008. Ha adquirido experiencia en diferentes geografías y áreas funcionales del mismo grupo entre las cuales se encuentran Financial-Technical Planning, Business Decision Support, Human Resources, Commercial Analytics y Global Investment Strategy. Previamente trabajó para Louis Dreyfus Commodities (2008-2005) como Reporting Manager y en PriceWaterhouseCoopers (1995-2005) como auditora externa y consultora, sirviendo a clientes nacionales e internacionales de diferentes industrias.

**Director titular:** Ángel Auad Cattebeke, 87 años, paraguayo, El Sr. Auad se unió a Telecel en 1992 y se desempeñó como Director y Presidente de Telecel. Antes de unirse a Telecel, el Sr. Auad ocupó cargos como Jefe de Ingeniería en Mills, Petticord & Mills, Corposana Paraguay, Puigbonet y Duarte Miltos S.C. Paraguay y Antelco Paraguay. Tiene una licenciatura en ingeniería civil de la Universidad Nacional de Asunción y una maestría en ingeniería civil del Instituto de Tecnología de Georgia.

**Director suplente:** Salvador Escalon, Vicepresidente Ejecutivo, Director de Asuntos Jurídicos y de Cumplimiento. El Sr. Salvador Escalón, nacido en 1975, fue nombrado Asesor Jurídico General de Millicom en marzo de 2013, asumió el cargo de Vicepresidente Ejecutivo en julio de 2015 y el de Director de Asuntos Jurídicos y de Cumplimiento en 2020. El Sr. Escalón lidera el equipo Legal, Ética y Cumplimiento de Millicom y asesora a la Junta Directiva y a la alta gerencia en asuntos legales, de cumplimiento y gobernanza. Se incorporó a Millicom como Asesor Jurídico General Asociado para Latinoamérica en abril de 2010. De enero de 2006 a marzo de 2010, el Sr. Escalón fue Asesor Jurídico Sénior de Chevron Corporation, responsable de los asuntos legales relacionados con las operaciones downstream de Chevron en Latinoamérica. Anteriormente, ejerció la práctica privada en los despachos Skadden, Morgan Lewis y Akerman. El Sr. Escalón tiene un doctorado en Derecho de la Facultad de Derecho de Columbia y una licenciatura en Administración de Empresas en Finanzas y Negocios Internacionales de la Universidad Internacional de Florida.

**Director suplente:** Bart Vanhareen, se incorporó a Millicom en 2011, donde ocupó varios puestos de alta dirección. En abril de 2019, asumió el cargo de Vicepresidente de Finanzas Corporativas de Millicom y, el 15 de abril de 2024, fue nombrado Director Financiero. Comenzó su carrera hace más de dos décadas en una de las cuatro grandes firmas, donde estableció una base sólida en contabilidad y análisis financiero. En 2007, asumió un puesto interno como Director de Estrategia y Desarrollo Corporativo en 3M, supervisando la región EMEA. En este puesto, adquirió una amplia experiencia en Europa Occidental, así como en los mercados emergentes de Europa del Este, Oriente Medio y Sudáfrica. Comenzó a trabajar en Millicom en 2011, donde ocupó diversos puestos de alta dirección, incluyendo Director Financiero de Negocios Residenciales, Director B2B y Director de Fusiones y Adquisiciones. Fue nombrado Vicepresidente de Finanzas Corporativas de Millicom en abril de 2019 y fue responsable de las áreas estratégicas de finanzas: Tesorería, Impuestos, Fusiones y Adquisiciones, y Administración Corporativa. Es Máster en Economía por la Universidad Católica de Lovaina y MBA por la VUB-Solvay.

**Síndico titular:** Carlos Acuña, Nacido en 1969, Socio de Amaral & Asociados – Paraguay desde 2002. Socio de Amaral & Asociados – Uruguay desde 2010. Licenciado en Ciencias Contables (Universidad Católica de Asunción). Vicepresidente del Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. Atiende una importante cartera de clientes locales e internacionales de Amaral & Asociados en el área de auditoría, consultoría y “outsourcing” contable e impositivo. Gerente del área de Auditoría de PricewaterhouseCoopers Paraguay (1997-2001). Gerente a cargo de los trabajos de procedimientos mínimos acordados, contratados por la agencia Garantía de Depósitos (AGD) del Ecuador (1999). Consultor en el área de auditoría interna. Consultor para el diseño de manuales de procedimientos administrativo-contables en empresas de servicios, comerciales e industriales, análisis de sistemas, procesos y controles en el área administrativo – contable y de costos. Ha realizado diagnósticos económico – financieros y organizacionales en empresas industriales, comerciales y de servicios, y formulados estados contables corregidos por inflación, traslación de estados contables a moneda extranjera, cálculo de impuesto diferido y consolidación de estados contables en varias ramas comerciales e industriales. Ha desarrollado trabajos de auditoría, consultoría contable, evaluaciones de riesgos y de negocio y servicios de administración para importantes empresas nacionales y multinacionales establecidas en la región, en las áreas financiera, industrial, comercial, agronegocios y de servicios. Ha participado

en diversos proyectos y actividades de capacitación en el área de auditoría y consultoría en Paraguay, Uruguay y Chile.

**Síndico suplente:** Henriette Rambo, Nacida en 1971, Socia de Amaral & Asociados – Paraguay desde 2002. Socio de Amaral & Asociados – Uruguay desde 2010. Licenciada en Ciencias Contables (Universidad Católica de Asunción). Atiende una importante cartera de clientes locales e internacionales de Amaral & Asociados en el área de “outsourcing” contable e impositivo. Auditora y Consultora en PricewaterhouseCoopers en Paraguay (1992-2002). Gerente de la práctica de Auditoría y Consultoría de Administración de los riesgos de información de esa firma (1999-2002). Coordinadora de Capacitación Interna del personal de auditoría de esa firma (2000-2002). Ha desarrollado trabajos de auditoría, consultoría contable, evaluaciones de riesgos y de negocio y servicios de administración para importantes empresas nacionales y multinacionales establecidas en la región, en las áreas financiera, industrial, comercial, forestal y de servicios. Ha participado en diversos proyectos y actividades de capacitación en el área de auditoría y consultoría informática en Brasil, Argentina y Uruguay.

### **2.3. Remuneración y Bonificaciones a Directores y Altos Funcionarios:**

Según acta de asamblea general ordinaria de fecha 30 de abril del año 2025, en el punto 4. Fijación de remuneraciones a Directores y Síndicos, la asamblea toma nota de la decisión de los Directores a la renuncia de su remuneración, en virtud del ejercicio de sus cargos estatutarios, y en cuanto a la remuneración de los Síndicos encomendar al Directorio el análisis, negociación y decisión de la propuesta económica acercada por los mismos a la compañía, debiendo el importe final acordado ser pagado en la forma, el modo y la oportunidad fijada por aquel.

### **2.4. Número de empleados, Sindicatos:**

El total de número de empleados bajo la nómina de Telecel S.A.E. a Septiembre 2025: **2372**

Actualmente, Telecel S.A.E. no cuenta con sindicatos ni organizaciones gremiales formalmente constituidas dentro de su estructura laboral.

### 3. Vinculaciones

#### 3.1. Vinculaciones por acciones:

TELECEL S.A.E. es controlante de las siguientes sociedades:

- **LOTHAR SYSTEMS S.A.** Empresa constituida en fecha 29 de junio del año 2000, su actividad principal inicial fue el Desarrollo de Sistemas y Soluciones Tecnológicas para Telecel S.A., como también a las compañías relacionadas al Grupo Millicom. Desde enero-2018 tomó la Operación de uno de sus Dealers (Telecentro) y se convierte en Agente Autorizado (Dealer) de Telecel S.A.E, en donde su actividad principal se basa en la Distribución de Productos como: Recarga Electrónica (Minicarga), Servicio de Tigo Money (Cash in – Cash Out), Ventas de Simcards, Tarjetas Prepagas, Activaciones de Líneas Tigo.
- **MOBILE CASH PARAGUAY S.A.** Empresa constituida en fecha 20 de mayo del año 2008, su actividad principal inicial fue el Servicio de Telecomunicaciones, actualmente constituida como EMPE (Entidad de Medio de Pago Electrónico).
- **SERVICIOS Y PRODUCTOS MULTIMEDIOS S.A.** Empresa constituida en fecha 25 de agosto del año 2010, su actividad principal son las relacionadas con la programación transmisión de señales de televisión por suscripción. Con un total de 4.016 colaboradores. El 12 de marzo de 2024 mediante la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, registrado en el Libro de Actas de Asambleas N° 00051, se aprobó la fusión de Servicios y Productos Multimedios S.A. en adelante “SPM” con Telefónica Celular del Paraguay S.A.E, en adelante “Telecel”, como parte de una reorganización interna. En fecha 30 de abril de 2024, se inscribió oficialmente en el Registro Público la escritura de fusión entre SPM y Telecel, momento desde el cual la fusión se hizo efectiva con la aprobación del regulador local.
- **TELEDEPORTES PARAGUAY S.A.** Empresa constituida en fecha 08 de octubre de 1998, tiene por objeto la producción y explotación de eventos deportivos, así como transmisión de los espectáculos artísticos nacionales, extranjeros y programas televisivos.

#### 3.2. Vinculación de Directores y Altos Funcionarios en otras empresas:

Nombre y Apellido	Cargo en Telecel S.A.E.	Participación en Empresa Vinculada	Tipo de Vinculación	% de Participación
Cristian Montiel	Presidente	Director de Planeación Estratégica	Empleado	No aplica
Liz Gamarra	Vicepresidente	Director Corporate Finance FP&A	Empleado	No aplica
Ángel Auad Cattebeke	Director Titular	No aplica	No aplica	No aplica
Salvador Escalon	Director Suplente	EVP, Chief Legal & Compliance Officer del grupo Millicom	Empleado	Posee un porcentaje de acciones menor al 2%
Bart Vanhareen	Director Suplente	CFO	Empleado	Posee un porcentaje de acciones menor al 2%
Carlos Acuña	Síndico Titular	No aplica	No aplica	No aplica
Henriette Rambo	Síndico Suplente	No aplica	No aplica	No aplica

### 3.3. Vinculación por deudas:

N/A.

### 3.4. Vinculación por contratos:

N/A

## 4. Información Económica – Financiera - Patrimonial

### 4.1. Información Financiera comparativa

#### Estado de Resultados Integral Consolidado Comparativo

MM PYG	Q3 2025	2024	2023	2022
Ingresos	3.219.882	4.197.888	4.122.942	3.885.363
Equipos programación y otros costos directos	(696.491)	(1.006.845)	(1.020.794)	(959.813)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>2.523.391</b>	<b>3.191.043</b>	<b>3.102.148</b>	<b>2.925.550</b>
Gastos operativos (i)	(1.006.582)	(1.378.525)	(1.617.037)	(1.454.221)
Depreciación	(454.443)	(594.423)	(608.476)	(617.939)
Amortización	(237.521)	(308.857)	(356.082)	(339.207)
Otros ingresos operativos (egresos) neto	8.509	31.056	19.505	39.204
<b>Utilidad operativa</b>	<b>833.354</b>	<b>940.294</b>	<b>540.058</b>	<b>553.387</b>
Intereses financieros	(315.033)	(420.195)	(414.445)	(417.274)
Interés y otros ingresos financieros	36.925	41.251	18.048	31.481
Resultado por diferencia de cambio neta.	69.013	(24.033)	25.973	(238.734)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>624.259</b>	<b>32.102</b>	<b>169.634</b>	<b>(7.114)</b>
Impuesto a la renta neto	(74.343)	(21.929)	(37.188)	(19.393)
<b>Utilidad consolidada del año</b>	<b>549.916</b>	<b>299.091</b>	<b>132.446</b>	<b>(90.533)</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la empresa	<b>549.592</b>	<b>298.140</b>	<b>131.780</b>	<b>(90.934)</b>
Participaciones no Controladoras	324	951	666	401

(i) Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, los gastos operativos incluyen recargas de tarifas de creación de valor (VCF) por los servicios de soporte brindados por Millicom al Grupo por PYG 171.966 millones (30 de septiembre de 2024: PYG 200.159 millones).



## Balance y Posición Financiera Comparativa

MM PYG	Q3 2025	2024	2023	2022
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Activos intangibles netos.	2.771.598	2.945.388	3.019.634	3.242.412
Propiedad planta y equipo neto	2.184.133	2.343.615	2.379.784	2.432.874
Activos por derecho de uso	841.668	731.104	723.505	632.959
Activos contractuales neto	39	32	124	114
Otros activos no corrientes	36.793	38.578	44.361	46.599
Cuentas por cobrar – Compañías relacionadas	117.756	117.756	117.756	-
Activos por Impuesto Diferido	5.529	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.957.516</b>	<b>6.176.473</b>	<b>6.285.164</b>	<b>6.354.958</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Inventarios neto	47.444	33.043	24.613	28.094
Cuentas por cobrar comerciales neto	307.188	317.570	321.697	308.799
Activos contractuales neto	29.159	25.423	27.916	35.956
Cuentas por cobrar – Compañías relacionadas	92.227	77.570	32.909	13.934
Cargos pagados por adelantado	56.842	10.028	10.931	20.792
Ingresos devengados	130.668	110.390	100.640	105.606
Adelanto al proveedor para inversión de capital	10.882	24.782	20.142	34.850
Otros activos corrientes	75.176	38.230	53.529	122.533
Efectivo restringido	137.901	202.239	179.814	176.757
Efectivo y equivalentes de efectivo	729.224	300.216	674.300	539.636
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.616.711</b>	<b>1.139.491</b>	<b>1.446.491</b>	<b>1.386.957</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.574.227</b>	<b>7.315.964</b>	<b>7.731.655</b>	<b>7.741.915</b>

MM PYG	Q3 2025	2024	2023	2022
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital integrado y prima de emisión	327.245	327.245	327.245	327.245
Reserva legal	33.894	50.110	50.110	50.110
Otras reservas	108.602	105.514	96.364	81.122
Resultados acumulados	527.678	213.322	81.542	172.075
Utilidad del período/año atribuible a los accionistas	549.592	298.140	131.780	(90.533)
<b>Patrimonio atribuible a los accionistas de la compañía</b>	<b>1.547.011</b>	<b>994.331</b>	<b>687.041</b>	<b>540.019</b>
Participaciones no controladoras	848	1.871	1.331	665
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.547.859</b>	<b>996.202</b>	<b>688.372</b>	<b>540.684</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Deudas financieras	3.204.321	3.962.513	4.576.062	4.700.109
Pasivo por arrendamiento	877.539	773.866	723.426	634.482
Provisiones y otros pasivos no corrientes	261.338	300.724	214.417	268.809
Pasivos por impuestos diferidos	-	757	42.960	56.714
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.343.198</b>	<b>5.037.860</b>	<b>5.556.865</b>	<b>5.660.114</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas financieras	470.732	142.773	265.367	283.858
Cuentas por pagar y provisiones para inversión de capital	200.478	243.560	232.794	344.929
Pasivos por instrumentos financieros derivados	21.120	-	-	-
Pasivos por arrendamiento	97.985	93.276	171.667	153.044
Cuentas por pagar comerciales	157.473	112.625	69.473	125.495
Deudas comerciales – Compañías relacionadas	57.953	59.644	37.933	32.552
Intereses provisionados y otros gastos	298.239	221.100	214.183	212.477
Pasivo corriente por impuesto a la renta	24.812	17.370	6.622	7.706
Pasivos contractuales	54.358	64.689	53.236	60.502
Provisiones y otros pasivos corrientes	300.020	326.865	435.143	320.554
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.683.170</b>	<b>1.281.902</b>	<b>1.486.418</b>	<b>1.541.117</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6.026.368</b>	<b>6.319.762</b>	<b>7.043.283</b>	<b>7.201.231</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>7.574.227</b>	<b>7.315.964</b>	<b>7.731.655</b>	<b>7.741.915</b>

#### 4.2. Ratios y otras variables de los últimos tres ejercicios.

Indicador	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Ingresos Operativos Netos	3.219.882	4.197.888	4.122.942	3.885.363
Resultado Operativo	833.354	940.294	540.058	553.387
Resultado del Ejercicio	549.916	299.091	132.446	(90.533)
Activo Total	7.574.227	7.315.964	7.731.655	7.741.915
Pasivo total	6.026.368	6.319.762	7.043.283	7.201.231
Patrimonio Neto	1.547.859	996.202	688.372	540.684
Deudas Financieras	4.771.272	4.105.286	4.841.429	4.983.967
Activo Corriente	1.616.711	1.139.491	1.446.491	1.386.957
Pasivo Corriente	1.683.170	1.281.902	1.486.418	1.541.117
Bienes de Cambio	47.444	33.043	24.613	28.094
Margen Operativo	17%	29%	17%	19%
Margen Líquido	7%	7%	3%	-2%
Rentabilidad del Activo	36%	4%	2%	-1%
Rentabilidad del Patrimonio	0,96	30%	19%	-17%
Liquidez Corriente	0,93	0,89	0,97	0,90
Ratio de Prueba de Ácido	80%	0.86	0.96	0.88
Apalancamiento respecto al Activo	3,89	86%	91%	93%
Apalancamiento respecto al Patrimonio	17%	6.34	10.23	13.32

#### 4.3. Deudas Financieras y Bursátiles:

TELEFONICA CELULAR DEL PARAGUAY S.A.E. en millones de dolares		tigo		Ex rate:		7345,93 7.278,37 7.831,26 7.784,15					
DEUDAS FINANCIERAS Y BURSATILES	Tasa de Interes	Fecha de desembols	Fecha de vencimient	Plazo	Moneda	Importe desembolsa	Frecuencia de Pagos	2022	2023	2024	Q2 2025
Entidad											
Banco BBVA Paraguay - 2019	8,70%	Ene-19	Nov-25	7 años	PYG	30	Intereses semestral Amortización semestral	10	10	5	2
Bonos internacionales - USD 550M	5,88%	Abr-19	Abr-27	8 años	USD	550	Intereses semestral Amortización bullet	503	503	290	290
Bonos Locales G1 Serie 2	9,25%	Jun-19	May-26	7 años	PYG	8	Interes mensual Amortización bullet	7	7	6	6
Bonos Locales G1 Serie 3	10,00%	Jun-19	May-29	10 años	PYG	11	Interes mensual Amortización bullet	9	9	8	8
Banco Continental S.A.E.C.A. - 2019	9,00%	Sep-19	Sep-26	7 años	PYG	58	Intereses trimestral Amortización semestral	29	22	14	10
Bonos Locales G1 Serie 4	9,25%	Dic-19	Dic-26	7 años	PYG	2	Interes mensual Amortización bullet	1	1	1	1
Bonos Locales G1 Serie 5	10,00%	Dic-19	Dic-29	10 años	PYG	4	Interes mensual Amortización bullet	3	3	3	3
Bonos Locales G1 Serie 6	9,25%	Feb-20	Ene-27	7 años	PYG	2	Interes mensual Amortización bullet	2	2	2	2
Bonos Locales G1 Serie 7	10,00%	Feb-20	Ene-30	10 años	PYG	3	Interes mensual Amortización bullet	3	3	3	3
Bonos Locales G2 Serie 1	6,00%	Oct-21	Set-26	5 años	PYG	14	Interes trimestral Amortización bullet	13	13	13	13
Bonos Locales G2 Serie 2	6,70%	Oct-21	Set-28	7 años	PYG	21	Interes mensual Amortización bullet	19	20	18	18
Bonos Locales G2 Serie 3	7,50%	Oct-21	Set-31	10 años	PYG	23	Interes mensual Amortización bullet	22	22	20	21
Banco Continental - 2023	9,93%	Jun-23	May-28	5 años	PYG	25	Intereses semestral Amortización semestral	-	25	20	17
Bonos Locales G2 Serie 4	8,17%	Jul-24	Jul-32	8 años	PYG	49	Interes trimestral Amortización bullet	-	-	47	48
Banco GNB Py - 2024	8,05%	Sep-24	Ago-29	5 años	PYG	19	Intereses semestral Amortización semestral (un año de gracia)	-	-	19	19
Banco Itau Py - 2024	8,05%	Oct-24	Sep-29	5 años	PYG	40	Intereses trimestral Amortización trimestral (un año de gracia)	-	-	40	40
Bonos Locales G2 Serie 5	7,80%	Dic-24	Nov-27	3 años	PYG	13	Interes trimestral Amortización bullet	-	-	13	13
Bonos Locales G2 Serie 6	8,10%	May-25	Abr-29	5 años	PYG	13	Interes mensual Amortización bullet	-	-	-	13
Banco Continental - 2025	9,00%	May-25	May-30	5 años	PYG	38	Interes semestral Amortización semestral	-	-	-	39
Banco Sudameris - 2025	9,00%	Jun-25	May-30	5 años	PYG	15	Interes semestral Amortización semestral	-	-	-	15
Banco Itau - 2025	9,00%	Jun-25	May-30	5 años	PYG	31	Interes semestral Amortización semestral	-	-	-	31
Bonos Locales G2 Serie 7	8,90%	Jun-25	Jun-31	6 años	PYG	2	Interes mensual Amortización bullet	-	-	-	2
<b>Total en millones USD:</b>								<b>675</b>	<b>662</b>	<b>523</b>	<b>614</b>

#### 4.4. Deudas privilegiadas, garantías prendarias o hipotecarias a favor de terceros:

N/A

## **5. Trayectoria en Mercado Bursátil**

### **5.1. Año de Ingreso:**

- Según Resolución de la CNV No. 816/04: La empresa Telefónica Celular del Paraguay Sociedad Anónima (TELECEL S.A.) fue registrada como emisora y registra emisión de títulos de deuda (pagares y bonos al portador) de acuerdo con lo establecido en la Ley 1284/98.
- Cancela registro según Resolución de la CNV No. 27E/14: La empresa Telefónica Celular del Paraguay Sociedad Anónima (TELECEL S.A.) cancela la inscripción en los registros de la CNV como emisora de acuerdo con lo establecido en la Ley 1284/98.
- Según Resolución CNV No. 55E/19 de fecha 31/05/2019 Telefónica Celular del Paraguay Sociedad Anónima Emisora (TELECEL S.AE.) fue registrada en el registro del Mercado de Valores

### **5.2. Registro en Bolsas:**

- Según Resolución de la BVPASA No. 578/04: La empresa Telecel SAE fue registrada como emisora y la emisión de sus títulos de deudas, pagares y bonos al portador de acuerdo con lo establecido en la Ley 1284/98.
- Según Resolución de la BVPASA No. 1.886/19: Se registra a TELECEL SAE como SOCIEDAD EMISORA de Títulos Valores de oferta pública que no sean acciones de acuerdo con la Ley 5810/17 de Mercado de Valores

### **5.3. Categoría bajo la cual fue registrada:**

- Sociedad Anónima Emisora

#### 5.4. Detalle de todas las Emisiones:

Títulos de Renta Fija									
Resolución BVA	Fecha	Programa	Serie	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Monto Vencido	Situación	Destino de la Emisión
1.888/19	5/6/2019	G1	1	Guaraníes	115.000.000.000	115.000.000.000	115.000.000.000	Cancelado	Expansión de las redes fijas y móviles para conectividad de internet y TV, y los correspondientes equipos de conexión para los clientes.
1.888/19	5/6/2019	G1	2	Guaraníes	50.000.000.000	50.000.000.000	--	Vigente	
1.888/19	5/6/2019	G1	3	Guaraníes	65.000.000.000	65.000.000.000	--	Vigente	
1.984/19	23/6/2019	G1	4	Guaraníes	10.000.000.000	10.000.000.000	--	Vigente	
1.984/19	23/6/2019	G1	5	Guaraníes	25.000.000.000	25.000.000.000	--	Vigente	
2.010/20	7/2/2020	G1	6	Guaraníes	15.000.000.000	15.000.000.000	--	Vigente	
2.010/20	7/2/2020	G1	7	Guaraníes	20.000.000.000	20.000.000.000	--	Vigente	Reestructuración de la deuda, reemplazando deuda en dólares por deuda en moneda local
2.295/21	28/9/2021	G2	1	Guaraníes	98.000.000.000	98.000.000.000	--	Vigente	
2.295/21	28/9/2021	G2	2	Guaraníes	142.000.000.000	142.000.000.000	--	Vigente	
2.295/21	28/9/2021	G2	3	Guaraníes	160.000.000.000	160.000.000.000	--	Vigente	
3.023/24	8/7/2024	G2	4	Guaraníes	370.000.000.000	370.000.000.000	--	Vigente	
3.171/24	11/12/2024	G2	5	Guaraníes	103.000.000.000	103.000.000.000	--	Vigente	
3.314/25	5/5/2025	G2	6	Guaraníes	100.000.000.000	100.000.000.000	--	Vigente	Reestructuración de la deuda, reemplazando deuda en dólares por deuda en moneda local
3.379/25	26/6/2025	G2	7	Guaraníes	12.700.000.000	12.700.000.000	--	Vigente	
3.415/25	29/7/2025	G2	8	Guaraníes	42.000.000.000	42.000.000.000	--	Vigente	
3.441/25	21/8/2025	G2	8	Guaraníes	13.000.000.000	13.000.000.000	--	Vigente	Reestructuración de la deuda, reemplazando deuda en dólares por deuda en moneda local
3.493/25	7/10/2025	G3	1	Guaraníes	220.000.000.000	220.000.000.000	--	Vigente	Reestructuración de la deuda, reemplazando deuda en dólares por deuda en moneda local
Pagaré al Portador									
575/04	27/10/2002	--	A	USD	600.000	600.000	600.000	Cancelado	--
Bonos al Portador									
575/04	27/10/2002	--	A	USD	900.000	900.000	900.000	Cancelado	--
575/04	27/10/2002	--	A	Guaraníes	9.450.000.000	9.450.000.000	9.450.000.000	Cancelado	--
575/04	27/10/2002	--	A	USD	3.000.000	3.000.000	3.000.000	Cancelado	--

## 5.5. Detalles de las Emisiones Vigentes, Calendario de Pagos

Títulos de Renta Fija							
Resolución BVA	Fecha	Programa	Serie	Moneda	Monto Emitido	Tasa de Interés	Calendario de Pago de Intereses Pendientes
1.888/19	5/6/2019	G1	2	Guaraníes	50.000.000.000	9,25%	29/5/2026 31/10/2025, 28/11/2025, 30/12/2025, 30/01/2026, 27/02/2026, 31/03/2026, 30/04/2026, 29/05/2026
1.888/19	5/6/2019	G1	3	Guaraníes	65.000.000.000	10,00%	31/5/2026 31/10/2025, 28/11/2025, 30/12/2025, 30/01/2026, 27/02/2026, 31/03/2026, 30/04/2026, 29/05/2026, 30/06/2026, 31/07/2026, 31/08/2026, 30/09/2026, 30/10/2026, 30/11/2026, 30/12/2026, 29/01/2027, 26/02/2027, 31/03/2027, 30/04/2027, 31/05/2027, 30/06/2027, 30/07/2027, 31/08/2027, 30/09/2027, 29/10/2027, 30/11/2027, 30/12/2027, 31/01/2028, 29/02/2028, 31/03/2028, 28/04/2028, 31/05/2028, 30/06/2028, 31/07/2028, 31/08/2028, 28/09/2028, 31/10/2028, 30/11/2028, 29/12/2028, 31/01/2029, 28/02/2029, 30/03/2029, 30/04/2029, 31/05/2029
1.984/19	23/6/2019	G1	4	Guaraníes	10.000.000.000	9,25%	30/12/2026 31/10/2025, 28/11/2025, 30/12/2025, 30/01/2026, 27/02/2026, 31/03/2026, 30/04/2026, 29/05/2026, 30/06/2026, 31/07/2026, 31/08/2026, 30/09/2026, 31/10/2026, 30/11/2026, 30/12/2026
1.984/19	23/6/2019	G1	5	Guaraníes	25.000.000.000	10,00%	24/12/2029 31/10/2025, 28/11/2025, 30/12/2025, 30/01/2026, 27/02/2026, 31/03/2026, 30/04/2026, 29/05/2026, 30/06/2026, 31/07/2026, 31/08/2026, 30/09/2026, 30/10/2026, 30/11/2026, 30/12/2026, 29/01/2027, 26/02/2027, 31/03/2027, 30/04/2027, 31/05/2027, 30/06/2027, 30/07/2027, 31/08/2027, 30/09/2027, 29/10/2027, 30/11/2027, 30/12/2027, 31/01/2028, 29/02/2028, 31/03/2028, 28/04/2028, 31/05/2028, 30/06/2028, 31/07/2028, 31/08/2028, 28/09/2028, 31/10/2028, 30/11/2028, 29/12/2028, 31/01/2029, 28/02/2029, 30/03/2029, 30/04/2029, 31/05/2029, 29/06/2029, 31/07/2029, 31/08/2029, 28/09/2029, 31/10/2029, 30/11/2029, 24/12/2029
2.010/20	7/2/2020	G1	6	Guaraníes	15.000.000.000	9,25%	29/1/2027 31/10/2025, 28/11/2025, 30/12/2025, 30/01/2026, 27/02/2026, 31/03/2026, 30/04/2026, 29/05/2026, 30/06/2026, 31/07/2026, 31/08/2026, 30/09/2026, 31/10/2026, 30/11/2026, 30/12/2026, 29/01/2027
2.010/20	7/2/2020	G1	7	Guaraníes	20.000.000.000	10,00%	31/1/2030 31/10/2025, 28/11/2025, 30/12/2025, 30/01/2026, 27/02/2026, 31/03/2026, 30/04/2026, 29/05/2026, 30/06/2026, 31/07/2026, 31/08/2026, 30/09/2026, 30/10/2026, 30/11/2026, 30/12/2026, 29/01/2027, 27/02/2027, 31/03/2027, 30/04/2027, 29/05/2027, 30/06/2027, 31/07/2027, 31/08/2027, 30/09/2027, 30/10/2027, 30/11/2027, 30/12/2027, 29/01/2028, 26/02/2028, 30/03/2028, 29/04/2028, 30/05/2028, 29/06/2028, 29/07/2028, 30/08/2028, 29/09/2028, 28/10/2028, 29/11/2028, 29/12/2028, 30/01/2029, 28/02/2029, 31/03/2029, 28/04/2029, 31/05/2029, 30/06/2029, 31/07/2029, 31/08/2029, 30/09/2029, 31/10/2029, 30/11/2029, 29/12/2029, 31/01/2030
2.295/21	28/9/2021	G2	1	Guaraníes	98.000.000.000	6,00%	25/9/2026 26/12/2025, 27/03/2026, 26/06/2026, 25/09/2026
2.295/21	28/9/2021	G2	2	Guaraníes	142.000.000.000	6,70%	29/9/2028 31/10/2025, 28/11/2025, 30/12/2025, 30/01/2026, 27/02/2026, 31/03/2026, 30/04/2026, 29/05/2026, 30/06/2026, 31/07/2026, 31/08/2026, 30/09/2026, 30/10/2026, 30/11/2026, 30/12/2026, 29/01/2027, 26/02/2027, 31/03/2027, 30/04/2027, 31/05/2027, 30/06/2027, 30/07/2027, 31/08/2027, 30/09/2027, 29/10/2027, 30/11/2027, 30/12/2027, 28/01/2028, 29/02/2028, 31/03/2028, 28/04/2028, 31/05/2028, 30/06/2028, 31/07/2028, 31/08/2028, 29/09/2028
2.295/21	28/9/2021	G2	3	Guaraníes	160.000.000.000	7,50%	30/9/2031 31/10/2025, 28/11/2025, 30/12/2025, 30/01/2026, 27/02/2026, 31/03/2026, 30/04/2026, 29/05/2026, 30/06/2026, 31/07/2026, 31/08/2026, 30/09/2026, 30/10/2026, 30/11/2026, 30/12/2026, 29/01/2027, 26/02/2027, 31/03/2027, 30/04/2027, 31/05/2027, 30/06/2027, 30/07/2027, 31/08/2027, 30/09/2027, 29/10/2027, 30/11/2027, 30/12/2027, 28/01/2028, 29/02/2028, 31/03/2028, 28/04/2028, 31/05/2028, 30/06/2028, 31/07/2028, 31/08/2028, 29/09/2028, 31/10/2028, 30/11/2028, 29/12/2028, 31/01/2029, 28/02/2029, 30/03/2029, 30/04/2029, 31/05/2029, 29/06/2029, 31/07/2029, 31/08/2029, 28/09/2029, 31/10/2029, 30/11/2029, 28/12/2029, 31/01/2030, 28/02/2030, 29/03/2030, 30/04/2030, 31/05/2030, 28/06/2030, 31/07/2030, 30/08/2030, 30/09/2030, 31/10/2030, 29/11/2030, 30/12/2030, 31/01/2031, 28/02/2031, 31/03/2031, 30/04/2031, 30/05/2031, 30/06/2031, 31/07/2031, 29/08/2031, 30/09/2031
3.023/24	8/7/2024	G2	4	Guaraníes	370.000.000.000	8,17%	9/7/2032 08/01/2026, 09/04/2026, 09/07/2026, 08/10/2026, 07/01/2027, 08/04/2027, 08/07/2027, 07/10/2027, 06/01/2028, 06/04/2028, 06/07/2028, 05/10/2028, 04/01/2029, 05/04/2029, 05/07/2029, 04/10/2029, 03/01/2030, 04/04/2030, 04/07/2030, 03/10/2030, 02/01/2031, 03/04/2031, 03/07/2031, 02/10/2031, 01/01/2032, 01/04/2032, 09/07/2032

3.171/24	11/12/2024	G2	5	Guaraníes	103.000.000.000	7,80%	30/12/2027	30/12/2025, 30/03/2026, 30/06/2026, 30/09/2026, 30/12/2026, 31/03/2027, 30/06/2027, 30/09/2027, 30/12/2027
3.314/25	5/5/2025	G2	6	Guaraníes	100.000.000.000	8,10%	30/4/2029	31/10/2025, 28/11/2025, 30/12/2025, 30/01/2026, 27/02/2026, 31/03/2026, 30/04/2026, 29/05/2026, 30/06/2026, 31/07/2026, 31/08/2026, 30/09/2026, 30/10/2026, 30/11/2026, 30/12/2026, 29/01/2027, 26/02/2027, 31/03/2027, 30/04/2027, 31/05/2027, 30/06/2027, 30/07/2027, 31/08/2027, 30/09/2027, 29/10/2027, 30/11/2027, 30/12/2027, 31/01/2028, 29/02/2028, 31/03/2028, 28/04/2028, 31/05/2028, 30/06/2028, 31/07/2028, 30/08/2028, 29/09/2028, 31/10/2028, 30/11/2028, 29/12/2028, 31/01/2029, 28/02/2029, 30/03/2029, 30/04/2029
3.379/25	26/6/2025	G2	7	Guaraníes	12.700.000.000	8,90%	30/6/2031	31/10/2025, 28/11/2025, 30/12/2025, 30/01/2026, 27/02/2026, 31/03/2026, 30/04/2026, 29/05/2026, 30/06/2026, 31/07/2026, 31/08/2026, 30/09/2026, 30/10/2026, 30/11/2026, 30/12/2026, 29/01/2027, 26/02/2027, 31/03/2027, 30/04/2027, 31/05/2027, 30/06/2027, 30/07/2027, 31/08/2027, 30/09/2027, 29/10/2027, 30/11/2027, 30/12/2027, 28/01/2028, 29/02/2028, 31/03/2028, 28/04/2028, 31/05/2028, 30/06/2028, 31/07/2028, 31/08/2028, 29/09/2028, 31/10/2028, 30/11/2028, 29/12/2028, 31/01/2029, 28/02/2029, 30/03/2029, 30/04/2029, 31/05/2029, 29/06/2029, 31/07/2029, 31/08/2029, 28/09/2029, 31/10/2029, 30/11/2029, 28/12/2029, 31/01/2030, 28/02/2030, 29/03/2030, 30/04/2030, 31/05/2030, 28/06/2030, 31/07/2030, 30/08/2030, 30/09/2030, 31/10/2030, 29/11/2030, 30/12/2030, 31/01/2031, 28/02/2031, 31/03/2031, 30/04/2031, 30/05/2031, 30/06/2031
3.415/25	29/7/2025	G2	8	Guaraníes	42.000.000.000	10,00%	31/7/2028	31/10/2025, 28/11/2025, 30/12/2025, 30/01/2026, 27/02/2026, 31/03/2026, 30/04/2026, 29/05/2026, 30/06/2026, 31/07/2026, 31/08/2026, 30/09/2026, 30/10/2026, 30/11/2026, 30/12/2026, 29/01/2027, 26/02/2027, 31/03/2027, 30/04/2027, 31/05/2027, 30/06/2027, 30/07/2027, 31/08/2027, 30/09/2027, 29/10/2027, 30/11/2027, 30/12/2027, 28/01/2028, 29/02/2028, 31/03/2028, 28/04/2028, 31/05/2028, 30/06/2028, 31/07/2028
3.441/25	21/8/2025	G2	9	Guaraníes	13.000.000.000	10,00%	31/7/2028	31/10/2025, 28/11/2025, 30/12/2025, 30/01/2026, 27/02/2026, 31/03/2026, 30/04/2026, 29/05/2026, 30/06/2026, 31/07/2026, 31/08/2026, 30/09/2026, 30/10/2026, 30/11/2026, 30/12/2026, 29/01/2027, 26/02/2027, 31/03/2027, 30/04/2027, 31/05/2027, 30/06/2027, 30/07/2027, 31/08/2027, 30/09/2027, 29/10/2027, 30/11/2027, 30/12/2027, 28/01/2028, 29/02/2028, 31/03/2028, 28/04/2028, 31/05/2028, 30/06/2028, 31/07/2028
3.493/25	7/10/2025	G3	1	Guaraníes	220.000.000.000	10,85%	30/9/2030	31/10/2025, 28/11/2025, 31/12/2025, 30/01/2026, 27/02/2026, 31/03/2026, 30/04/2026, 29/05/2026, 30/06/2026, 31/07/2026, 31/08/2026, 30/09/2026, 30/10/2026, 30/11/2026, 31/12/2026, 29/01/2027, 26/02/2027, 31/03/2027, 30/04/2027, 31/05/2027, 30/06/2027, 30/07/2027, 31/08/2027, 30/09/2027, 29/10/2027, 30/11/2027, 31/12/2027, 31/01/2028, 29/02/2028, 31/03/2028, 28/04/2028, 31/05/2028, 30/06/2028, 31/07/2028, 31/08/2028, 28/09/2028, 31/10/2028, 30/11/2028, 29/12/2028, 31/01/2029, 28/02/2029, 28/03/2029, 30/04/2029, 31/05/2029, 29/06/2029, 31/07/2029, 31/08/2029, 28/09/2029, 31/10/2029, 30/11/2029, 31/12/2029, 31/01/2030, 28/02/2030, 29/03/2030, 30/04/2030, 31/05/2030, 28/06/2030, 31/07/2030, 30/08/2030, 30/09/2030

#### 5.6. Antecedentes de suspensiones/prohibiciones:

- No cuenta con suspensiones ni prohibiciones.



## 6. Factores de Riesgo

### 6.1. Riesgos macroeconómicos

Somos una empresa paraguaya y prácticamente todas nuestras operaciones, activos y clientes están ubicados en Paraguay. Como resultado, nuestro negocio, condición financiera y resultados operativos dependen en gran medida del estado general de la economía paraguaya, la devaluación del guaraní en comparación con el dólar estadounidense, la inestabilidad de los precios, la inflación, las tasas de interés, la regulación, impuestos, inestabilidad social y aspectos políticos-sociales que afectan al país sobre los cuales no tenemos control.

Otros factores, como las condiciones climáticas, pueden afectar adversamente al sector primario de la economía, generando un impacto negativo en la economía general del país. Un deterioro en las condiciones económicas es un factor de riesgo para la compañía en su desempeño y se buscan medidas para prever y mitigar cualquiera de estos efectos.

No obstante, la economía paraguaya ha mostrado fuertes signos de estabilidad y crecimiento sostenido en los últimos años, creciendo a una tasa anual promedio del 2,7% entre el 2015-2024, este crecimiento está explicado por desempeños positivos en los 3 sectores económicos. La inflación del país es estable y en los últimos 10 años tuvo un promedio de 4,2%, dentro del rango meta del Banco Central del Paraguay.

Así también, la calificación crediticia soberana del país fue mejorada a grado de inversión por la agencia de calificación Moody's en julio de 2024.

### 6.2. Riesgos Tipo de Cambio

Paraguay tiene un mercado libre para el cambio de divisas y el gobierno paraguayo permite que los guaraníes floten contra el dólar estadounidense. No podemos asegurar que el gobierno paraguayo mantendrá sus políticas actuales con respecto al guaraní o que el guaraní no se depreciará ni apreciará significativamente en el futuro.

El BCP informa una tasa de cambio diaria promedio del dólar estadounidense en a través de su página web <http://www.bcp.gov.py/estadisticas/cotizaciones/referencialfluctuante/>. La tasa diaria promedio se determina sobre la base de la tasa de compra promedio del día hábil anterior para transacciones de USD 50.000 o más realizadas por instituciones financieras y operadores de divisas con clientes del sector no financiero.

El tipo de cambio para el guaraní fluctúa en relación con el dólar estadounidense, y dichas fluctuaciones pueden, eventualmente, tener un efecto adverso importante en nuestras ganancias, activos, valoración de pasivos y flujos de efectivo. Así mismo, los movimientos de divisas también pueden afectar la cotización de las mismas en el mercado por el efecto de oferta y demanda y generar un impacto económico en la compañía considerando nuestro apalancamiento financiero en dólares estadounidenses.

El tipo de cambio Gs./USD se movió de Gs. 7.831,26 por dólar al 31 de diciembre de 2024 a Gs. 7.784,15 por dólar al 30 de junio de 2025. Lo que refleja una tendencia a la apreciación del Guaraní frente al Dólar principalmente por ingresos genuinos de divisas al mercado local, tales como emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado local adquiridos por inversores extranjeros, eventos internacionales de gran convocatoria y las políticas económicas del gobierno de Estados Unidos que buscan mantener un dólar bajo buscando que sea más competitivo frente a otras monedas como el Yuan Chino o el Euro

### 6.3. Riesgos por inflación y Tasa de Interés

La inflación también podría afectar negativamente a las ventas ya que el cliente va a sufrir dicha condición económica, sin embargo, no es la situación actual del país y tampoco se esperan altos niveles de inflación para los próximos años según estimaciones del BCP quien mantiene el control dentro del esquema de metas de inflación.

Un aumento en la inflación y las medidas gubernamentales para frenar la inflación pueden afectar negativamente a la economía paraguaya.

La economía paraguaya ha experimentado niveles elevados de inflación en el pasado y podría eventualmente experimentar niveles altos en el futuro. Los periodos de rápida expansión y contracción económica en Paraguay han resultado en tasas de inflación volátiles en el pasado. Más específicamente, las fluctuaciones en los precios de los alimentos, los derivados del petróleo y, en general, los aumentos en los precios de los productos básicos agrícolas

han llevado a una volatilidad drástica en la tasa de inflación de Paraguay. En respuesta, el BCP adoptó un esquema de metas de inflación para estabilizar las tasas de inflación.

Durante los últimos años, la inflación se mantuvo relativamente estable: 2015 (3,1%), 2016 (3,9%), 2017 (4,5%), 2018 (3,2%), 2019 (2,8%), 2020 (2,2%), 2021 (6,8%), 2022 (8,1), 2023 (3,7%) y 2024 (3,8%). La tasa objetivo para 2025 se ha fijado en el ~3,5%. En 2022, la inflación alcanzó un 8,1%, impulsada por factores externos como el aumento de los precios internacionales de alimentos y energía, así como por presiones internas. En 2023, la inflación se moderó a 3,7%, y en 2024 se situó en 3,8%, acercándose nuevamente al objetivo del BCP. En junio de 2025, la inflación anual fue de 4%, por encima de la tasa del 3,6% registrada en mayo del corriente, pero por debajo del 4,3% registrado en el mismo periodo del año anterior.

En el futuro, una inflación significativa puede hacer que Paraguay imponga controles sobre el crédito y/o los precios, o que tome otras medidas que, si bien tendrían como objetivo contener las presiones inflacionarias, podrían inhibir el crecimiento económico del país. Además, la inflación puede resultar en una mayor volatilidad del mercado al generar incertidumbres económicas y reducir el consumo, el crecimiento del PIB y la confianza del consumidor. La inflación, las medidas para combatir la inflación y la especulación pública sobre posibles acciones adicionales también han contribuido a la incertidumbre económica en Paraguay en el pasado y podrían generar incertidumbre en el futuro. Cualquiera de estos factores puede tener un efecto adverso importante en la economía paraguaya y en las compañías donde operamos en este mercado.

#### 6.4. Riesgos político-sociales

El gobierno del presidente Santiago Peña continúa en su proceso de consolidación de políticas públicas, con énfasis en la atracción de inversiones, el fortalecimiento de alianzas internacionales (especialmente con EE. UU. y Brasil) y una agenda promercado. Sin embargo, persiste un nivel relevante de riesgo político-social, derivado de factores como::

- Movilizaciones sociales recientes (marzo de 2025) que reflejan una creciente percepción de desconexión entre la gestión del gobierno y sectores sociales.
- Acusaciones por parte de actores políticos y medios sobre presunta captura del Estado por sectores empresariales y familiares del entorno presidencial, lo que eleva la percepción de discrecionalidad en la toma de decisiones públicas.

En este contexto, persisten los riesgos asociados a actos de oportunismo político, modificaciones unilaterales en las condiciones de negocios, interpretación retroactiva de normativas y eventuales restricciones en la convertibilidad de divisas o en la transferencia internacional de capitales, aunque actualmente no se han implementado restricciones formales.

A nivel regulatorio, los riesgos provienen de:

- Cambios abruptos o falta de claridad en las decisiones de entes como CONATEL o SEDECO.
- Ausencia de protocolos institucionalizados para la aplicación de cambios normativos.
- Influencia de factores políticos en regulaciones clave que afectan servicios públicos como telecomunicaciones, energía y transporte.
- Falta de seguridad jurídica en torno a proyectos a largo plazo y contratos con participación pública.

Estas condiciones pueden impactar la rentabilidad de proyectos y servicios regulados, principalmente en sectores donde existe posición dominante o monopolio natural.

#### 6.5. Riesgos legales

Durante el periodo 2024–2025, se han observado tendencias regulatorias más activas, con mayor fiscalización en sectores sensibles, como telecomunicaciones, servicios digitales y financieros. Esto ha generado un aumento en la exposición legal y el riesgo de cumplimiento.

Los principales riesgos legales identificados incluyen:

- Modificaciones legislativas (por ejemplo, proyectos en debate para la actualización de la Ley 5177/14 sobre retención y uso de datos).
- Aumento de la presión por cumplimiento de contratos, especialmente en zonas fronterizas con operadores internacionales, donde las interferencias siguen siendo un problema frecuente.
- Mayor actividad judicial y fiscal, en respuesta a la presión pública por transparencia y eficiencia en el sector privado, lo que ha aumentado los requerimientos de respuesta ante oficios judiciales y solicitudes del Ministerio Público.
- Persistencia de riesgos operacionales internos como: manejo inadecuado de datos sensibles, fallos en la implementación de mecanismos de control y auditoría, y eventos de corrupción que comprometan la integridad institucional de la empresa.

En respuesta, la compañía ha fortalecido sus protocolos internos de cumplimiento y sistemas de control, incluyendo auditorías legales, sistemas de respuesta a oficios, y revisiones de los contratos y sus cláusulas sensibles.

#### Exposición Legal

Se refieren a los impactos que pueda tener la empresa en las utilidades o perspectivas de negocios derivados de nuevas disposiciones gubernamentales, leyes o reglamentaciones.

Las consecuencias notorias, materiales y tangibles a las que la compañía se enfrenta pueden ser enumeradas sin que sean de manera taxativa en: falta de revisión efectiva en los controles de legalidad de un contrato, mala receptividad de servicios, eventuales denuncias de clientes, fallo en notificaciones recepcionadas, falta de sistema para extracción de información, resolución adversa de ente regulador de Defensa del Consumidor y el Usuario que ordene la publicación masiva de la Resolución y genere efecto masivo de denuncias en el área, productos, procesos, acciones, prestación de Servicios no alineados con la Regulación correspondiente, funcionarios que involucran a la compañía en actos de corrupción.

Telecel S.A.E. mantiene una provisión equivalente a USD 1.4 millones, en línea con el valor estimado de contingencias legales actuales. Esta provisión sigue siendo adecuada para cubrir posibles pasivos derivados de juicios activos o en curso. No se han registrado aumentos sustanciales en el número ni en el monto de las demandas, lo cual indica una gestión estable del riesgo legal al cierre de abril de 2025.

#### **6.6. Riesgos ambientales**

La empresa se adecua con las normas ambientales vigentes dictadas por las autoridades competentes.

En el octubre del 2017 se lanza oficialmente la política ambiental local, el cual establece el compromiso y el enfoque de Tigo Paraguay de mitigar los impactos y riesgos ambientales relacionados a nuestras actividades, productos y servicios; así como también los roles y responsabilidades de nuestros líderes y colaboradores para su cumplimiento.

Mediante la adopción de esta política, Tigo Paraguay solicita a todos sus colaboradores y a aquellos que prestan servicios en nombre de la compañía, a realizar todos los esfuerzos posibles con un enfoque de mejora continua para, entre otras cosas, optimizar el consumo eficiente de agua y energía implementando alternativas en el uso de recursos, incorporar criterios ambientales en las decisiones de adquisiciones, prevenir derrames de combustibles, reportar incidentes ambientales y buscar oportunidades para reducir, reusar y reciclar residuos. En este sentido, la compañía impulsa los siguientes programas:

### Gestión de residuos eléctricos y electrónicos (RAEE)

Tigo trabaja con empresas certificadas, que garantizan la recolección, reacondicionamiento, reciclaje, subasta y disposición final de los equipos CPE para TV e internet, equipos móviles y accesorios, derivados de la operación fija y móvil del servicio de telecomunicaciones que presta la compañía.

### Gestión de residuos comunes

Durante dos años consecutivos se realizó la campaña interna "Tigo recicla", una competencia entre colaboradores con el objetivo de implementar mecanismos exitosos de separación de residuos en origen, con un triple impacto: económico, social y ambiental.

### Eficiencia energética

La energía es un recurso fundamental para la prestación de los servicios de telecomunicaciones. Tigo busca la adecuada gestión de este recurso a través de varias iniciativas de eficiencia energética como la implementación de tecnologías LED y la automatización de prendido y apagado de luces en las oficinas, con la finalidad de optimizar el uso de energía y al mismo tiempo ahorrar gastos. Además, cuenta con 33 sitios de telefonía móvil con paneles solares instalados en el Chaco.

### Educación Ambiental

La empresa está enfocada en la capacitación de sus colaboradores en temas ambientales, organizando talleres abiertos sobre gestión responsable de residuos, el uso racional del agua, entre otros. Además, entrena a los operarios de limpieza en gestión de residuos y separación en origen, y capacita anualmente a proveedores para la incorporación de lineamientos y prácticas sostenibles en los servicios prestados.

Las normas y principios establecidos en esta política se aplican a todas las operaciones de Millicom en Paraguay, además de las normativas legales locales vigentes. La misma está diseñada para proporcionar principios básicos de orientación que minimicen nuestros impactos sobre el medio ambiente. Nuestras unidades de negocio con mayor impacto ambiental potencial, que incluyen Redes, Servicios Integrados o Facilities, Compras y Logística, tienen procedimientos para identificar los riesgos ambientales de sus actividades, desarrollar un plan de control de mitigación y reportar su desempeño ambiental.

## 6.7. Riesgos de la industria

- **Actualización tecnológica permanente para mitigar riesgos de obsolescencia**

Nuestra industria se caracteriza por evoluciones constantes y dinámicas a nivel tecnológico, motivo por el cual trabajamos constantemente buscando mantener la calidad y experiencia en los servicios ofrecidos a los clientes.

La industria de las telecomunicaciones ha estado, y creemos que seguirá estando, caracterizada por un importante y acelerado cambio tecnológico, incluido el rápido desarrollo e introducción de nuevas tecnologías, productos y servicios, como las tecnologías de datos de alta velocidad (Servicio de telecomunicaciones móviles universales ("UMTS"), acceso a paquetes de alta velocidad ("HSPA"), 4G y 5G), servicios de redes sociales, transmisión de audio, transmisión de video, juegos móviles, servicios de publicidad, videoconferencia y otras aplicaciones, protocolo de voz en Internet ("VoIP"), servicios basados en la ubicación que utilizan satélites de posicionamiento global ("GPS"), tecnología de mapas y una amplia gama de servicios financieros móviles y servicios de "internet de las cosas" acompañado de servicios y soluciones Digitales a empresas como Cloud Services, M2M, Datacenter entre otros.

Con el objeto de mitigar los riesgos de obsolescencia tecnológica, nuestras redes implementan siempre las últimas versiones de la familia de estándares 3PP, y tenemos un sistema global para comunicaciones móviles, o redes "GSM", UMTS / HSPA y LTE. El estándar GSM fue la tecnología más adecuada para iniciar la migración móvil en nuestro mercado porque tenía la mayor disponibilidad de teléfonos con una gran funcionalidad y costos de mantenimiento y reparación relativamente bajos. Sin embargo, en los últimos años, ha habido una migración

significativa de clientes a UMTS / HSPA y LTE asociados con el aumento en el uso de datos. A medida que se desarrollan e implementan otras tecnologías distintas de GSM y HSPA, como los sistemas de quinta generación, que incluyen internet de las cosas. Las redes fijas alámbricas e inalámbricas que se utilizan para proporcionar servicios de internet de banda ancha y televisión por cable implementan tecnologías actualizadas, para satisfacer las demandas de los clientes.

- **Estrictas políticas de manejo de la información para mitigar riesgos de Cyber Seguridad & Seguridad de la información**

Nuestra estrategia de tecnología de la información (TI) es aprovechar las mejores soluciones, de proveedores establecidos, que brindan un alto grado de funcionalidad, flexibilidad y confiabilidad para respaldar nuestra estrategia comercial. Consideramos que la alta disponibilidad de los sistemas de misión crítica y la integridad de los datos es fundamental para nuestras operaciones. Como resultado, empleamos configuraciones agrupadas y totalmente redundantes, y tenemos un plan integral de continuidad de negocio para asegurar la recuperación de interrupciones imprevistas. Nuestras políticas de respaldo y retención de datos del sistema observan un régimen estructurado que consiste en respaldos diarios, semanales y mensuales con almacenamiento externo redundante. Nuestras operaciones de copia de seguridad están estandarizadas en las soluciones de recuperación y protección de datos.

La responsabilidad principal de nuestra división de operaciones de TI es garantizar que toda la infraestructura de TI y los sistemas de soporte empresarial funcionen como se espera de manera continua, así como brindar prevención y asistencia de primera respuesta a incidentes en toda la empresa. Nuestras adquisiciones relacionadas con TI están centralizadas por nuestro grupo de cadena de suministro, lo que nos permite reducir costos a través de descuentos por volumen y otros acuerdos.

- **Estrategia de multi proveedores para mitigar riesgos en nuestras redes e infraestructura**

Nuestra capacidad para mantener y expandir nuestras redes de telecomunicaciones puede verse afectada por la interrupción de los suministros y servicios de nuestros proveedores principales. Algunos riesgos podrían incluir: reducción de suministros o soporte técnico de manera oportuna, aumento significativo de costos o posibles barreras a la importación.

Por lo que contratamos servicios de distintos fabricantes líderes de equipos de comunicaciones nacionales e internacionales para la provisión de equipos de redes y telecomunicaciones y asistencia técnica. Los proveedores clave de equipos para nuestras redes existentes son: Huawei, Ericsson, Nokia, Oracle, Arris, Arion e Intraway. Importamos todos los teléfonos que vendemos en Paraguay. Los proveedores clave de nuestros teléfonos, tanto en términos de volumen de ventas como de importancia para nuestras operaciones son Samsung, Apple, Motorola, Honor y Tecno.

#### **6.8. Riesgos propios de la empresa/proyecto**

No se identifican riesgos adicionales respecto a los propiamente asociados al negocio y a la industria

#### **7. Hechos relevantes**

A la fecha de publicación de estos estados financieros, TELECEL S.A.E. no tiene hechos posteriores significativos que reportar.