

**NUCLEO S.A.E.**

---

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
INTERMEDIOS ESPECIALES  
AL 31 DE MARZO DE 2025**

## **NUCLEO S.A.E.**

---

### **ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS ESPECIALES AL 31 DE MARZO DE 2025**

#### **INDICE**

##### **Estados financieros condensados intermedios especiales**

Estado de situación financiera especial

Estado de resultados integrales especial

Estado de cambios en el patrimonio especial

Estado de flujos de efectivo especial

Notas a los estados financieros condensados intermedios especiales

##### **Informe de revisión limitada de estados financieros condensados intermedios especiales**

₡ = Guaraníes

\$ = Pesos argentinos

US\$ = Dólares estadounidenses

## NUCLEO S.A.E.

---

Máximo Lira 522 – Asunción

EJERCICIO ECONOMICO N° 28 iniciado el 1° de enero de 2025

<b>ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS ESPECIALES AL 31 DE MARZO DE 2025</b>
--

Actividad principal de la Sociedad: Prestación de servicio de telefonía móvil.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del estatuto social: **25 de febrero de 1998**

De la última modificación: **13 de junio de 2018**

Número de inscripción en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones: **N° 41 Folio 5606 Serie B**

Fecha de finalización del contrato social: **25 de febrero de 2097**

Información sobre la sociedad controlante en Nota 15 a).

### COMPOSICION DEL CAPITAL AL 31 DE MARZO DE 2025

	<u>Millones de ₡</u>
14.640 acciones ordinarias, nominativas, no endosables de V/N ₡ 10.000.000 cada una y 1 voto cada una, suscrito e integrado.	<u>146.400</u>
<b>Total</b>	<b><u>146.400</u></b>

---

Véase nuestro informe de fecha  
7 de mayo de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.  
(Socio)

## NUCLEO S.A.E.

### GLOSARIO DE TERMINOS

Las siguientes definiciones no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los estados financieros condensados intermedios especiales de la Sociedad.

<i>La Sociedad/Núcleo</i>	Indistintamente, Núcleo S.A.E.
<i>Telecom Argentina/Telecom</i>	Indistintamente, Telecom Argentina S.A., la sociedad controlante.
<i>Personal Envíos</i>	Personal Envíos S.A.
<i>Tuves Paraguay</i>	Tuves Paraguay S.A.
<i>Activos Fijos</i>	PP&E, Activos Intangibles y Activos por Derecho de Uso.
<i>CAPEX</i>	Inversiones en bienes de capital.
<i>CONATEL</i>	Comisión Nacional de Telecomunicaciones.
<i>IASB</i>	International Accounting Standards Board, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
<i>NIC</i>	Normas Internacionales de Contabilidad
<i>NIIF</i>	Normas de Contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el IASB).
<i>PP&amp;E</i>	Propiedad, planta y equipo.
<i>Servicios TIC</i>	Servicios de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones.
<i>ECP</i>	Estado de cambios en el patrimonio

Véase nuestro informe de fecha  
7 de mayo de 2025

PricewaterhouseCoopers S.R.L.  
(SSCP)

**NUCLEO S.A.E.****ESTADO DE SITUACION FINANCIERA ESPECIAL**

(Expresado en millones de pesos argentinos a moneda constante)

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo</u> <u>de 2025</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	6.675
Inversiones	3	17.181
Créditos por ventas		11.660
Otros créditos		15.286
Inventarios		1.956
<b>Total del activo corriente</b>		<b>52.758</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos por ventas		388
Otros créditos		361
Activo por impuesto a las ganancias diferido	8	4.216
PP&E	4	205.674
Activos intangibles	5	9.376
Activos por derecho de uso	6	25.750
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>245.765</b>
<b>Total del activo</b>		<b>298.523</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar		52.950
Préstamos	7	2.348
Remuneraciones y cargas sociales		1.684
Otras cargas fiscales		1.018
Deudas por impuesto a las ganancias		3.989
Dividendos a pagar		8.698
Pasivos por arrendamientos		2.411
Otros pasivos		8.850
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>81.948</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar		6.431
Préstamos	7	31.378
Pasivos por arrendamientos		26.916
Otros pasivos		271
Provisiones	9	589
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>65.585</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>147.533</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	ECP	<b>150.990</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>298.523</b>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros condensados intermedios especiales.



Juan Carlos Pepe  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
7 de mayo de 2025

PricewaterhouseCoopers S.R.L.  
(Socio)

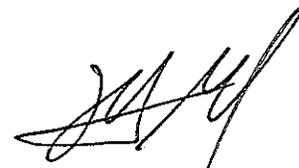
## NUCLEO S.A.E.

### ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES ESPECIAL

(Expresado en millones de pesos argentinos a moneda constante)

	<u>Nota</u>	<u>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025</u>
<b>Ventas</b>	12	54.952
Costos laborales e indemnizaciones por despidos		(3.770)
Costos por interconexión y transmisión		(1.588)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales		(6.640)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador		(2.037)
Comisiones y publicidad		(5.260)
Costos de equipos vendidos	13	(1.667)
Costos de programación y de contenido		(2.334)
Deudores incobrables		(891)
Otros costos operativos		(1.789)
<b>Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones de Activos Fijos</b>		28.976
Depreciaciones y amortizaciones de Activos Fijos		(15.310)
<b>Utilidad de la explotación</b>		13.666
Costos financieros	14	(890)
Otros resultados financieros, netos	14	1.742
<b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>		14.518
Impuesto a las ganancias	8	(1.081)
<b>Utilidad neta</b>		13.437
<b>Otros resultados integrales - sin imputación futura a resultados</b>		
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)		(9.202)
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>		(9.202)
<b>Total resultados integrales</b>		4.235

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros condensados intermedios especiales.



Juan Carlos Pepe  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
7 de mayo de 2025

PricewaterhouseCoopers S.R.L.  
(Socio)

## NUCLEO S.A.E.

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO ESPECIAL

(En millones de pesos argentinos a moneda constante)

Concepto	Capital social	Ajuste integral de capital social	Reserva de revalúo	Reserva legal	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Total del Patrimonio
Saldos al 1° de enero de 2025	102	76.298	160	25	(80.528)	150.698	146.755
Resultados integrales							
Utilidad neta	-	-	-	-	-	13.437	13.437
Efectos de conversión monetaria	-	-	-	-	(9.202)	-	(9.202)
<b>Total de resultados integrales</b>	-	-	-	-	(9.202)	13.437	4.235
Saldos al 31 de marzo de 2025	102	76.298	160	25	(89.730)	164.135	150.990

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros condensados intermedios especiales.



Juan Carlos Pepe  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
7 de mayo de 2025

PricewaterhouseCoopers S.R.L.  
(Socio)

**NUCLEO S.A.E.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO ESPECIAL**

(Expresados en millones de pesos argentinos a moneda constante)

	<u>Nota</u>	<u>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</u></b>		
Utilidad neta		13.437
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones:		
Depreciaciones de PP&E	4	11.699
Amortizaciones de activos intangibles	5	1.479
Amortizaciones de activos por derecho de uso	6	2.132
(Recupero) provisión para obsolescencia de bienes de cambio		(2)
Provisión para obsolescencia de materiales	4	(146)
Provisión para deudores incobrables		891
(Recupero) provisión para juicios y contingencias	9	30
Resultados financieros y otros		651
Impuesto a las ganancias devengado	8	1.081
<u>Cambios en activos y pasivos operativos</u>		
Créditos por ventas		(1.126)
Inventarios		(1.067)
Otros créditos		(5.399)
Cuentas por pagar		(6.075)
Remuneraciones y cargas sociales		690
Otras cargas fiscales		(183)
Otros pasivos y provisiones		2.153
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		<u>20.245</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Adquisición de PP&E		(18.235)
Adquisición de activos intangibles		(1.616)
Adquisición neta de inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		3.987
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(15.864)</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b>		
Pago de préstamos	7	(13.872)
Pago de derecho de uso		(2.215)
Pago de intereses y gastos relacionados	7	(1.629)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		<u>(17.716)</u>
DISMINUCIÓN NETO DEL EFECTIVO		(13.335)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO		20.632
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(622)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL CIERRE DEL PERÍODO		<u>6.675</u>

Información adicional sobre el estado de flujos de efectivo se expone en Nota 3.b.  
Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros condensados intermedios especiales.



Juan Carlos Pepe  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
7 de mayo de 2025

PricewaterhouseCoopers S.R.L.  
(Socio)

## NUCLEO S.A.E.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS ESPECIALES AL 31 DE MARZO DE 2025

(Expresados en millones de pesos argentinos a moneda constante)

#### INDICE

	<u>Página</u>
1 Propósito y bases de presentación y preparación de los estados financieros condensados intermedios especiales	8
2 Principales políticas contables	9
3 Efectivo y equivalentes de efectivo. Información adicional sobre el estado de flujos de efectivo especial	9
4 PP&E	10
5 Activos intangibles	10
6 Activos por derechos de uso	10
7 Préstamos	10
8 Deuda por impuesto a las ganancias y activo / pasivo por impuesto a las ganancias diferido	11
9 Provisiones	11
10 Información adicional de activos y pasivos financieros	11
11 Compromisos de compra	12
12 Ventas	12
13 Costos operativos	12
14 Resultados financieros	13
15 Saldos y operaciones con partes relacionadas	13
16 Hechos posteriores al 31 de marzo de 2025	14

(\*) Por convención las definiciones utilizadas en las notas se encuentran en el Glosario de términos.

---

Véase nuestro informe de fecha  
7 de mayo de 2025

PricewaterhouseCoopers S.R.L.  
(Socio)

**NOTA 1 - PROPÓSITO Y BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS ESPECIALES**

**a) Operaciones del Grupo**

Núcleo fue constituida el 3 de febrero de 1998 e inscrita en el Registro Público de Comercio el 25 de febrero de 1998. La Sociedad tiene como objeto principal la explotación de servicios de telecomunicaciones y, en especial, la explotación del Servicio de Telefonía Móvil Celular (STMC), del Servicio de Comunicaciones Personales (PCS) e Internet en Paraguay. Para ello, cuenta con licencias gubernamentales otorgadas por la CONATEL.

Adicionalmente, a raíz de la reorganización societaria entre Núcleo y Tuves Paraguay, la CONATEL aprobó la transferencia de la licencia para la prestación de los servicios DATDH que mantenía Tuves Paraguay a Núcleo.

Por último, el 20 de mayo de 2024, Núcleo dispuso por medio de una distribución de dividendos su participación sobre Personal Envíos, (quien se encuentra sujeta al control del Banco Central del Paraguay, por prestar servicios financieros móviles en la República del Paraguay).

**b) Propósito de los estados financieros condensados intermedios especiales**

Los presentes estados financieros condensados intermedios especiales han sido preparados exclusivamente con el objeto de ser utilizados por la sociedad controlante, Telecom Argentina, en la valuación de su inversión por el método del valor patrimonial proporcional y en la preparación de sus estados financieros consolidados condensados intermedios.

**c) Base de presentación**

Los presentes estados financieros condensados intermedios especiales al 31 de marzo de 2025 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 "Información Financiera Intermedia", con la excepción mencionada en la Nota 1.b).

Por ello, los mismos no incluyen toda la información que se requiere para un juego de estados financieros completos anuales y, en consecuencia, se recomienda su lectura conjuntamente con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2024. En consecuencia, en la confección de estos estados financieros condensados intermedios especiales, se han seguido las mismas políticas contables que en los estados financieros anuales más recientes, excepto por lo mencionado en Nota 2.

La elaboración de los presentes estados financieros condensados intermedios especiales de conformidad con las NIIF requiere que la Dirección de la Sociedad efectúe estimaciones que afectan las cifras de los estados financieros o de su información complementaria. Los resultados finales podrían diferir respecto de aquellas estimaciones.

Los presentes estados financieros condensados intermedios especiales están expresados en miles de pesos, fueron elaborados de acuerdo con el método de lo devengado (excepto el estado de flujo de efectivo) y en base al costo histórico, reexpresados en moneda constante del 31 de marzo de 2025 (ver punto 2.b).

Los presentes estados financieros condensados intermedios especiales al 31 de marzo de 2025 fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en la reunión celebrada el 7 de mayo de 2025.

---

Véase nuestro informe de fecha  
7 de mayo de 2025

PricewaterhouseCoopers S.R.L.  
(Socio)

## NUCLEO S.A.E.

### NOTA 2 – PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Para la confección de los presentes estados financieros condensados intermedios especiales, la Sociedad ha utilizado las políticas contables descritas en la Nota 1.c) a los estados financieros condensados intermedios especiales.

Los presentes estados financieros condensados intermedios especiales han sido elaborados bajo el concepto de empresa en marcha, considerando que existe una expectativa razonable de que Núcleo S.A.E. continúe con sus actividades en el futuro previsible, considerando incluso horizontes temporales mayores a los doce meses.

#### a) Conversión de estados financieros condensados intermedios especiales

Las partidas incluidas en los estados financieros condensados intermedios especiales de la Sociedad son registradas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el que la Sociedad desarrolla sus actividades ("la moneda funcional"). A tal efecto, la moneda funcional de la Sociedad es el Guaraní que es la moneda de curso legal de Paraguay, mientras que los estados financieros condensados intermedios especiales son presentados en pesos argentinos (\$), que es la moneda funcional y de presentación de la sociedad controlante.

La Sociedad siguió los mismos criterios de conversión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2024.

#### b) Información financiera en economías hiperinflacionarias

Debido a que la Argentina ha sido considerada como una economía de alta inflación para propósitos contables de conformidad con los lineamientos de la NIC 29, la información financiera expresada en pesos argentinos se encuentra reexpresada en moneda constante del 31 de marzo de 2025.

### NOTA 3 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO E INVERSIONES. INFORMACION ADICIONAL SOBRE EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO ESPECIAL

#### a) Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones

<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>	<u>31 de marzo de 2025</u>
Caja y Bancos	3.406
Partes relacionadas (Nota 15.b)	3.269
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>6.675</b>

<u>Inversiones</u>	<u>31 de marzo de 2025</u>
<u>Corrientes</u>	
Certificados de depósitos de ahorro (Nota 15.b)	17.181
<b>Total inversiones</b>	<b>17.181</b>

#### b) Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo

##### *Principales transacciones que no representan movimientos de efectivo*

Las principales operaciones que no afectaron efectivo y que fueron eliminadas del estado de flujos de efectivo son las siguientes:

	<u>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025</u>
Adquisiciones de PP&E e intangibles financiadas por cuentas por pagar	(6.127)
Adquisiciones de activos por derecho de uso	1.238

Véase nuestro informe de fecha  
7 de mayo de 2025

PricewaterhouseCoopers S.R.L.  
(Socio)

## NUCLEO S.A.E.

### NOTA 4 – PP&E

La evolución del rubro PP&E (sin considerar las provisiones para obsolescencia y desvalorización de materiales) es la siguiente:

	<u>31 de marzo de 2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio	218.352
CAPEX	13.013
Depreciación del período	(11.699)
Efectos de conversión monetaria	(13.256)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b><u>206.410</u></b>

La evolución de la provisión para obsolescencia y desvalorización de materiales es la siguiente:

	<u>31 de marzo de 2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(2.136)
Recupero	146
Efectos de conversión monetaria	1.254
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b><u>(736)</u></b>

### NOTA 5 – ACTIVOS INTANGIBLES

La evolución de los activos intangibles es la siguiente:

	<u>31 de marzo de 2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio	10.451
CAPEX	1.028
Amortización del período	(1.479)
Efectos de conversión monetaria	(624)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b><u>9.376</u></b>

### NOTA 6 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

La evolución de los activos por derechos de uso es la siguiente:

	<u>31 de marzo de 2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio	28.343
Adquisiciones	1.238
Amortización del período	(2.132)
Efectos de conversión monetaria	(1.699)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b><u>25.750</u></b>

### NOTA 7 – PRÉSTAMOS

#### Corrientes

	<u>31 de marzo de 2025</u>
Intereses devengados y gastos relacionados	2.348
	<b><u>2.348</u></b>

#### No corrientes

Obligaciones Negociables - capital	24.542
Intereses devengados y gastos relacionados	6.836
	<b><u>31.378</u></b>
<b>Total préstamos</b>	<b><u>33.726</u></b>

A continuación, se detalla la evolución de los préstamos al 31 de marzo de 2025:

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 31.03.2025
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>			<b>50.965</b>
Pagos de capital (Obligaciones Negociables)	(13.872)	-	(13.872)
Pagos de intereses	(1.629)	-	(1.629)
Intereses devengados y gastos relacionados	-	890	890
Diferencias de cambios y efectos de conversión monetaria	-	(2.628)	(2.628)
<b>Saldo al cierre del período</b>			<b><u>33.726</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de mayo de 2025

PricewaterhouseCoopers S.R.L.  
(Socio)

## NUCLEO S.A.E.

### NOTA 8 – DEUDAS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y ACTIVO / PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO

Se detalla a continuación la evolución por impuesto a las ganancias diferido:

	<u>Período de tres meses finalizado</u> <u>el 31 de marzo de 2025</u>
Saldos al inicio del ejercicio	4.045
Imputado al resultados	435
Efecto de conversión monetaria	(264)
Saldos al cierre del período	4.216

A continuación, se detalla la conciliación entre el cargo a resultados del impuesto a las ganancias y el que resultaría de aplicar al resultado contable antes de impuestos la tasa impositiva correspondiente:

	<u>Período de tres meses finalizado</u> <u>el 31 de marzo de 2025</u> <u>Utilidad (pérdida)</u>
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	14.518
Diferencias permanentes – otras	642
<b>Subtotal</b>	<b>15.160</b>
Tasa impositiva vigente	10%
<b>Impuestos a las ganancias a la tasa impositiva vigente</b>	<b>(1.516)</b>
Impuesto a las ganancias diferido	435
<b>Total impuestos a las ganancias</b>	<b>(1.081)</b>

### NOTA 9 – PROVISIONES

La evolución de las provisiones es:

	Saldos al 31 de diciembre de 2024	Aumentos (recuperos) Capital	Efectos de conversión monetaria	Saldos al 31 de marzo de 2025
<u>No corrientes</u>				
Juicios y contingencias	519	30	(51)	498
Retiro de activos en sitios de terceros	97	-	(6)	91
Total provisiones no corrientes	616	30	(57)	589
Total provisiones	616	30	(57)	589

### NOTA 10 – INFORMACION ADICIONAL DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

#### *Saldos de activos y pasivos financieros en moneda extranjera*

Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 31 de marzo de 2025 son los siguientes:

	<u>31 de marzo de 2025</u> <u>En millones de ARS convertidos</u>
Activos	20.055
Pasivos	(54.559)
Pasivos Netos	(34.504)

#### *Compensación de activos y pasivos financieros*

La siguiente tabla presenta activos y pasivos financieros que están compensados al 31 de marzo de 2025:

	<u>Al 31 de marzo de 2025</u>			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	12.801	12.271	(60.134)	(15.919)
Compensaciones	(753)	(9.665)	753	9.665
Activo (pasivo) valor de libros - corrientes y no corrientes	12.048	2.606	(59.381)	(6.254)

Véase nuestro informe de fecha 7 de mayo de 2025

PricewaterhouseCoopers S.R.L.  
(Socio)

## NUCLEO S.A.E.

### *Instrumentos Financieros*

Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad no posee instrumentos financieros medidos a valor razonable. Por otro lado, para los otros instrumentos financieros que son medidos a costo amortizado el valor de libros se aproxima a su valor razonable, excepto por:

#### Préstamos

Al 31 de marzo de 2025, el valor razonable y valor de libros de los préstamos es el siguiente:

	<u>Millones de \$</u>	
	<u>31 de marzo de 2025</u>	
	<u>Valor de libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Obligaciones Negociables	33.726	33.432
	<u>33.726</u>	<u>33.432</u>

El valor razonable de las Obligaciones Negociables fue calculado en base al precio de mercado al cierre de cada período, por lo que su valuación califica como Nivel 1.

### NOTA 11 – COMPROMISOS DE COMPRA

Al 31 de marzo de 2025 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros por un monto aproximado de \$ 31.767 millones (de los cuales \$ 290 millones corresponden a compromisos para la adquisición de PP&E).

### NOTA 12 – VENTAS

	<u>Período de tres meses finalizado</u> <u>el 31 de marzo de 2025</u>
Servicios Móviles	34.158
Servicios de Internet	13.979
Servicios de Televisión por cable	4.559
Servicios de Telefonía Fija y Datos	87
Otras ventas de servicios	1.010
<b>Subtotal Ventas de Servicios</b>	<b>53.793</b>
Ventas de equipos	1.159
<b>Total Ventas</b>	<b>54.952</b>

### NOTA 13 – COSTOS OPERATIVOS

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a \$ (41.286) millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025. Los principales componentes de los costos operativos son los siguientes:

	<u>Período de tres meses finalizado</u> <u>el 31 de marzo de 2025</u> <u>Utilidad (pérdida)</u>
<b>Costo de equipos vendidos</b>	
Saldos de inventarios al inicio del ejercicio	(1.462)
Más:	
Compras de equipos	(2.771)
Otros	571
Menos:	
Saldos de inventarios al cierre del período	1.995
	<u>(1.667)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2025

PricewaterhouseCoopers S.R.L.  
(Soc)

## NUCLEO S.A.E.

Los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

	Costos de explotación	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total 31.03.2025
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(256)	(1.715)	(1.799)	(3.770)
Costos por interconexión y transmisión	(1.588)	-	-	(1.588)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(4.744)	(1.107)	(789)	(6.640)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(2.018)	-	(19)	(2.037)
Comisiones y publicidad	-	(5.260)	-	(5.260)
Costo de equipos vendidos	(1.667)	-	-	(1.667)
Costos de programación y de contenido	(2.334)	-	-	(2.334)
Deudores incobrables	-	(891)	-	(891)
Otros costos operativos	(912)	(680)	(197)	(1.789)
Depreciaciones y amortizaciones de activos fijos	(8.778)	(2.579)	(3.953)	(15.310)
<b>Totales al 31.03.2025</b>	<b>(22.297)</b>	<b>(12.232)</b>	<b>(6.757)</b>	<b>(41.286)</b>

### NOTA 14 – RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>Período de tres meses finalizado</u> <u>el 31 de marzo de 2025</u> <u>Utilidad (pérdida)</u>
Intereses de préstamos	(890)
<b>Total costos financieros</b>	<b>(890)</b>
Otros intereses netos	690
Impuestos y gastos varios	(30)
Diferencias de cambio	1.781
Arrendamiento IFRS 16	(699)
<b>Total otros resultados financieros, netos</b>	<b>1.742</b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b>852</b>

### NOTA 15 – SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

#### a) Sociedad controlante

La Sociedad es controlada por Telecom Argentina, cuyo objeto social es la prestación de Servicios TIC y de Servicios de Comunicación Audiovisual.

#### b) Saldos con partes relacionadas

	<u>31 de marzo de 2025</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	
Otras partes relacionadas	3.269
	<b>3.269</b>
<b>Inversiones</b>	
Otras partes relacionadas	17.181
	<b>17.181</b>
<b>Créditos por ventas</b>	
Controlante	1.821
Otras partes relacionadas	10
	<b>1.831</b>
<b>Otros Créditos</b>	
Otras partes relacionadas	1.179
	<b>1.179</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
<b>Cuentas por pagar</b>	
Controlante	11.546
Otras partes relacionadas	783
	<b>12.329</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de mayo de 2025

PricewaterhouseCoopers S.R.L.  
(Socío)

## NUCLEO S.A.E.

<b>Dividendos a pagar</b>	<u>31 de marzo de 2025</u>	
Controlante		8.698
		<u>8.698</u>
<b>Otros pasivos</b>		
Controlante		6.227
		<u>6.227</u>

### c) Operaciones con partes relacionadas

		<u>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025</u>
		<u>Utilidad (pérdida)</u>
<u>Transacción</u>		<u>Ventas</u>
Controlante	Roaming	23
Otras partes relacionadas	Comisiones	333
		<u>356</u>
		<u>Costos operativos</u>
Controlante	Honorarios por gerenciamiento	(607)
Controlante	Capacidad de red y mantenimiento	(440)
Otras partes relacionadas	Mantenimiento	(6.340)
		<u>(7.387)</u>

### NOTA 16 – HECHOS POSTERIORES AL 31 DE MARZO DE 2025

La Asamblea Ordinaria de Núcleo, celebrada el 25 de abril de 2025, resolvió entre otras cuestiones, distribuir dividendos en efectivo por un total de \$ 230.000 millones (equivalentes a aproximadamente \$33.325 millones a la fecha de Asamblea), correspondientes a Resultados no asignados de ejercicios anteriores.



Juan Carlos Pepel  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
7 de mayo de 2025

PricewaterhouseCoopers S.R.L.  
(Socio)



## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
Núcleo S.A.E.  
Asunción, Paraguay

7 de mayo de 2025

### Introducción

- 1 Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios especiales adjuntos de Núcleo S.A.E. (en adelante “Núcleo” o “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera especial al 31 de marzo de 2025, el estado de resultados integrales especial, de cambios en el patrimonio especial y de flujos de efectivo especial por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha, expresados en millones de pesos argentinos, y notas explicativas seleccionadas.

### Responsabilidad de la Dirección

- 2 El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros condensados intermedios especiales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa mediante la Resolución Técnica N° 26 de dicho órgano, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios especiales de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo “Alcance de nuestra revisión”.

### Alcance de nuestra revisión

- 3 Nuestras revisiones se limitaron a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios especiales y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, los resultados integrales, los cambios en el patrimonio y el flujo de efectivo de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers S.R.L., Av. Santa Teresa 1827 y Aviadores del Chaco, Paseo La Galería, Torre 2, Piso 24°, Asunción, Paraguay, T: +595(21)418-8000, F: +595(21)418-8005, [www.pwc.com/py](http://www.pwc.com/py)

©2025 PricewaterhouseCoopers S.R.L. Todos los derechos reservados. PwC refiere a la sociedad de responsabilidad limitada PricewaterhouseCoopers y en algunas ocasiones a la red PwC. Cada firma miembro es una entidad legal separada. Por favor visite [pwc.com/structure](http://pwc.com/structure) para más detalles.

#### **Bases para la conclusión calificada**

- 4 Según se revela en Nota 1.b, los estados financieros condensados intermedios especiales han sido confeccionados al solo efecto de ser utilizados por su accionista con el fin de valorar su inversión por el método del valor patrimonial proporcional y en la consolidación de sus estados financieros y de preparar sus estados financieros intermedios especiales, y para ser presentados ante el organismo contralor de la Sociedad controlante. Por consiguiente, dado el propósito de los mismos, no incluyen la información de la situación financiera al 31 de diciembre de 2024, ni la información comparativa con igual período del año anterior sobre los resultados integrales, flujos de efectivo, cambios en el patrimonio y notas correspondientes.

#### **Conclusión calificada**

- 5 Con base en nuestra revisión, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, nada ha llamado nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, no presentan, en todos sus aspectos significativos una base adecuada para fines de consolidación, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

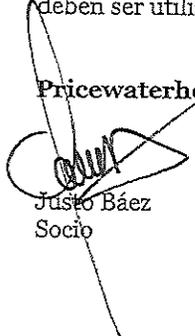
#### **Otras consideraciones**

- 6 Los presentes estados financieros condensados intermedios especiales de la Sociedad, expresados en millones de pesos argentinos, surgen de la conversión de los estados financieros en guaraníes, conforme a los criterios establecidos en la Nota 2.a. Esta conversión no puede considerarse que represente que las cifras en guaraníes realmente son, o han sido, o podrían ser realizadas en pesos argentinos.

#### **Restricción de uso**

- 7 Este informe es para uso exclusivo en la República Argentina a los efectos de ser utilizados por la Sociedad controlante con el fin de acompañar la presentación de sus estados financieros ante la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y no deben ser utilizados para ningún otro propósito.

**PricewaterhouseCoopers S.R.L.**



Justo Báez  
Socio