

NÚCLEO S.A.E.

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
INTERMEDIOS ESPECIALES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025**

NÚCLEO S.A.E.

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS ESPECIALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

ÍNDICE

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
U\$S = Dólares estadounidenses

NÚCLEO S.A.E.

Máximo Lira 522 – Asunción

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

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS ESPECIALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

Actividad principal de la Sociedad: **Prestación de servicio de telecomunicaciones.**

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).

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

14.640 acciones ordinarias, nominativas, no endosables de V/N ₡
10.000.000 cada una y
1 voto cada una, suscrito e integrado.
Total

Millones de ₡

146.400

146.400

NÚCLEO S.A.E.

GLOSARIO DE TÉRMINOS

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.

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

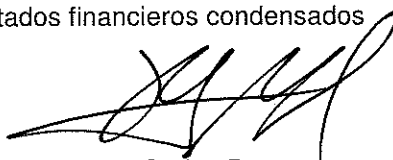
NÚCLEO S.A.E.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ESPECIAL

(Expresado en millones de pesos argentinos a moneda constante)

	Nota	30 de septiembre de 2025
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	6.146
Créditos por ventas		17.523
Otros créditos		19.530
Inventarios		2.834
Total del activo corriente		46.033
ACTIVO NO CORRIENTE		
Créditos por ventas		577
Otros créditos		508
Activo por impuesto a las ganancias diferido	8	8.018
PP&E	4	300.168
Activos intangibles	5	11.979
Activos por derecho de uso	6	35.969
Total del activo no corriente		357.219
Total del activo		403.252
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar		65.459
Préstamos	7	3.450
Remuneraciones y cargas sociales		1.458
Otras cargas fiscales		2.457
Deudas por impuesto a las ganancias		1.500
Pasivos por arrendamientos		3.729
Otros pasivos		12.635
Total del pasivo corriente		90.688
PASIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por pagar		9.045
Préstamos	7	46.119
Pasivos por arrendamientos		37.904
Otros pasivos		308
Provisiones	9	1.042
Total del pasivo no corriente		94.418
Total del pasivo		185.106
PATRIMONIO		
TOTAL PATRIMONIO	ECP	218.146
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		403.252

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


Juan Carlos Pepe
Presidente

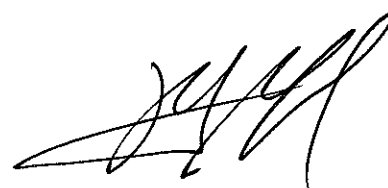
NÚCLEO S.A.E.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES ESPECIAL

(Expresado en millones de pesos argentinos a moneda constante)

		Período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025
Ventas	Nota	
	12	200.550
Costos laborales e indemnizaciones por despidos		(13.710)
Costos por interconexión y transmisión		(5.672)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales		(24.770)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador		(6.962)
Comisiones y publicidad		(20.326)
Costos de equipos vendidos	13	(6.013)
Costos de programación y de contenido		(7.384)
Deudores incobrables	9	(2.791)
Otros costos operativos		(6.873)
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones de Activos Fijos		106.049
Depreciaciones y amortizaciones de Activos Fijos		(55.012)
Utilidad de la explotación		51.037
Costos financieros	14	(2.627)
Otros resultados financieros, netos	14	6.310
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias		54.720
Impuesto a las ganancias	8	(2.840)
Utilidad neta		51.880
Otros resultados integrales - sin imputación futura a resultados		
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)		37.826
Otros resultados integrales, netos de impuestos		37.826
Total resultados integrales		89.706

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



Juan Carlos Pepe
Presidente

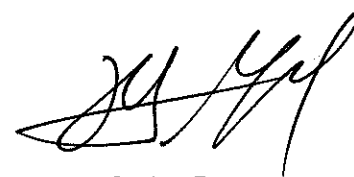
NÚCLEO S.A.E.

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	85.748	160	25	(90.465)	169.294	164.864
Disposición de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 25 de abril de 2025							
-Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(36.424)	(36.424)
Resultados integrales							
Utilidad neta	-	-	-	-	-	51.880	51.880
Efectos de conversión monetaria	-	-	-	-	37.826	-	37.826
Total de resultados integrales	-	-	-	-	37.826	51.880	89.706
Saldos al 30 de septiembre de 2025	102	85.748	160	25	(52.639)	184.750	218.146

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



Juan Carlos Pepe
Presidente

NÚCLEO S.A.E.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO ESPECIAL

(Expresados en millones de pesos argentinos a moneda constante)

		Período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025
	Nota	
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES		
Utilidad neta		51.880
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones:		
Depreciaciones de PP&E	4	41.897
Amortizaciones de activos intangibles	5	5.452
Amortizaciones de activos por derecho de uso	6	7.663
Previsión para obsolescencia de bienes de cambio	9	10
Previsión para obsolescencia de materiales	4	54
Previsión para deudores incobrables	9	2.791
Provisión para juicios y contingencias	9	226
Resultados financieros y otros		2.632
Impuesto a las ganancias devengado	8	2.840
Impuesto a las ganancias pagado		(8.419)
<i>Cambios en activos y pasivos operativos</i>		
Créditos por ventas		(3.996)
Inventarios		(3.589)
Otros créditos		(5.150)
Cuentas por pagar		(19.316)
Remuneraciones y cargas sociales		(35)
Otras cargas fiscales		675
Otros pasivos y provisiones		9.051
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		84.666
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de PP&E		(62.789)
Adquisición de activos intangibles		(8.272)
Cobro de inversiones		32.229
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(38.832)
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Toma de Préstamos	7	18.516
Pago de préstamos	7	(39.090)
Pago de dividendos	3	(46.577)
Pago de derecho de uso		(11.286)
Pago de intereses y gastos relacionados	7	(4.327)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(82.764)
DISMINUCION NETO DEL EFECTIVO		(36.930)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO		23.178
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		19.898
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL CIERRE DEL PERÍODO		6.146

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

NÚCLEO S.A.E.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS ESPECIALES AL 30 DE SEPTIEMBRE 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	11
8 Deuda por impuesto a las ganancias y activo / pasivo por impuesto a las ganancias diferido	11
9 Provisiones	12
10 Información adicional de activos y pasivos financieros	12
11 Compromisos de compra	13
12 Ventas	13
13 Costos operativos	13
14 Resultados financieros	14
15 Saldos y operaciones con partes relacionadas	14

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

NÚCLEO S.A.E.

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.

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 30 de septiembre de 2025 y por el período de nueve meses finalizados en la misma fecha 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.

La elaboración de los presentes estados financieros condensados intermedios especiales de conformidad con la NIC 34 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 millones 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 30 de septiembre de 2025 (ver punto 2.b).

Los presentes estados financieros condensados intermedios especiales al 30 de septiembre de 2025 fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en la reunión celebrada el 6 de noviembre de 2025.

NÚCLEO S.A.E.

NOTA 2 – PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Para la confección de los presentes estados financieros condensados intermedios especiales, la Sociedad ha utilizado las políticas contables descriptas 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 30 de septiembre 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>30 de septiembre de 2025</u>
Caja y Bancos	4.341
Partes relacionadas (Nota 15.b)	1.805
Total efectivo y equivalentes de efectivo	6.146

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:

**Período de nueve
meses finalizados el 30
de septiembre de 2025**

Adquisiciones de PP&E e intangibles financiadas por cuentas por pagar	(17.467)
Adquisiciones de activos por derecho de uso	5.091

NÚCLEO S.A.E.

• Distribución de dividendos de la Sociedad

Fecha de Asamblea	Sociedad pagadora	Mes de distribución	Monto distribuido		Mes de pago	Monto pagado	
			Moneda de Fecha de la transacción	Moneda constante del 30/09/25		Moneda de Fecha de pago	Moneda constante del 30/09/25
			Millones de ¢	Millones de \$		Millones de ¢	Millones de \$
25/04/2025	Telecom Argentina	04-25	155.250	24.586	05-25	155.250	24.532
25/04/2024	Telecom Argentina (*)	04-24	-	-	05-25	64.758	10.233
25/04/2025	ABC	04-25	74.750	11.838	05-25	74.750	11.812
			230.000	36.424		294.758	46.577

(*) Dividendos pagados correspondiente al año 2024.

NOTA 4 – PP&E

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

	30 de septiembre de 2025
Saldos al inicio del ejercicio	245.296
CAPEX	36.413
Depreciación del período	(41.897)
Efectos de conversión monetaria	61.524
Saldos al cierre del período	301.336

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

	30 de septiembre de 2025
Saldos al inicio del ejercicio	(2.399)
Aumento	(54)
Aplicaciones	107
Efectos de conversión monetaria	1.178
Saldos al cierre del período	(1.168)

NOTA 5 – ACTIVOS INTANGIBLES

La evolución de los activos intangibles es la siguiente:

	30 de septiembre de 2025
Saldos al inicio del ejercicio	11.740
CAPEX	3.406
Amortización del período	(5.452)
Efectos de conversión monetaria	2.285
Saldos al cierre del período	11.979

NÚCLEO S.A.E.

NOTA 6 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

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

	30 de septiembre de 2025
Saldos al inicio del ejercicio	31.840
Altas	5.091
Bajas	(61)
Amortización del período	(7.663)
Efectos de conversión monetaria	6.762
Saldos al cierre del período	35.969

NOTA 7 – PRÉSTAMOS

<u>Corrientes</u>	30 de septiembre de 2025
Intereses devengados y gastos relacionados	3.450
	3.450
<u>No corrientes</u>	
Obligaciones Negociables - capital	37.383
Intereses devengados y gastos relacionados	8.736
	46.119
Total préstamos	49.569

A continuación, se detalla la evolución de los préstamos al 30 de septiembre de 2025:

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 30.09.2025
Saldo al inicio del ejercicio			57.254
Toma de préstamo	18.516	-	18.516
Pagos de capital (Obligaciones Negociables)	(39.090)	-	(39.090)
Pagos de intereses	(4.327)	-	(4.327)
Intereses devengados y gastos relacionados	-	2.627	2.627
Efectos de conversión monetaria	-	14.589	14.589
Saldo al cierre del período			49.569

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

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

	Período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025
Saldos al inicio del ejercicio	4.545
Imputado a resultados	2.130
Efecto de conversión monetaria	1.343
Saldos al cierre del período	8.018

NÚCLEO S.A.E.

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:

	Período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025
	Utilidad (pérdida)
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	54.720
Diferencias permanentes – otras	(5.020)
Subtotal	49.700
Tasa impositiva vigente	10%
Impuestos a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(4.970)
Impuesto a las ganancias diferido	2.130
Total impuestos a las ganancias	(2.840)

NOTA 9 – PROVISIONES Y PREVISIONES

a) Incluidas en el pasivo

La evolución de las provisiones incluidas en el pasivo es la siguiente:

<u>No corrientes</u>	Saldos al 31 de diciembre de 2024	Aumentos (recuperos) Capital	Efectos de conversión monetaria	Saldos al 30 de septiembre de 2025
Juicios y contingencias	583	226	99	908
Retiro de activos en sitios de terceros	109	-	25	134
Total provisiones no corrientes	692	226	124	1.042
Total provisiones	692	226	124	1.042

b) Deducidas del activo

A continuación, se detallan la evolución de las provisiones deducidas del activo:

	Créditos por ventas 30.09.2025	Inventarios 30.09.2025
Saldos al inicio del ejercicio	(5.196)	(49)
Aumentos	(2.791)	(10)
Usos y otros	2.574	-
Efectos de conversión monetaria	(1.888)	(14)
Saldos al cierre del período	(7.301)	(73)

NÚCLEO S.A.E.

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 30 de septiembre de 2025 son los siguientes:

	30 de septiembre de 2025
	En millones de ARS convertidos
Activos	4.300
Pasivos	(88.772)
Pasivos Netos	(84.472)

Compensación de activos y pasivos financieros

La siguiente tabla presenta activos y pasivos financieros que están compensados al 30 de septiembre de 2025:

	Al 30 de septiembre de 2025			
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	19.121	15.835	(75.529)	(22.129)
Compensaciones	(1.025)	(12.942)	1.025	12.942
Activo (pasivo) valor de libros - corrientes y no corrientes	18.096	2.893	(74.504)	(9.187)

Instrumentos Financieros

Al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025, el valor razonable y valor de libros de los préstamos es el siguiente:

	30 de septiembre de 2025	
	Millones de \$	
	Valor de libros	Valor razonable
Obligaciones		
Negociables	49.569	47.027
	49.569	47.027

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 30 de septiembre de 2025 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros por un monto aproximado de \$ 45.803 millones (de los cuales \$ 1.242 millones corresponden a compromisos para la adquisición de PP&E).

NÚCLEO S.A.E.

NOTA 12 – VENTAS

	Período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025
Servicios Móviles	123.161
Servicios de Internet	51.893
Servicios de Televisión por cable	16.446
Servicios de Telefonía Fija y Datos	402
Otras ventas de servicios	4.140
Subtotal Ventas de Servicios	196.042
Ventas de equipos	4.508
Total Ventas	200.550

NOTA 13 – COSTOS OPERATIVOS

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a \$ (149.513) millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025. Los principales componentes de los costos operativos son los siguientes:

	Período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 Utilidad (pérdida)
Costo de equipos vendidos	
Saldo de inventarios al inicio del ejercicio	(1.643)
Más:	
Compras de equipos	(9.784)
Otros	2.506
Menos:	
Saldo de inventarios al cierre del período	2.908
	(6.013)

Los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

	Costos de explotación	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total 30.09.2025
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(929)	(6.238)	(6.543)	(13.710)
Costos por interconexión y transmisión	(5.672)	-	-	(5.672)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(17.695)	(4.131)	(2.944)	(24.770)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(6.898)	-	(64)	(6.962)
Comisiones y publicidad	-	(20.326)	-	(20.326)
Costo de equipos vendidos	(6.013)	-	-	(6.013)
Costos de programación y de contenido	(7.384)	-	-	(7.384)
Deudores incobrables	-	(2.791)	-	(2.791)
Otros costos operativos	(3.505)	(2.611)	(756)	(6.872)
Depreciaciones y amortizaciones de Activos Fijos e Intangibles	(31.541)	(9.267)	(14.205)	(55.013)
Totales al 30.09.2025	(79.637)	(45.364)	(24.512)	(149.513)

NÚCLEO S.A.E.

NOTA 14 – RESULTADOS FINANCIEROS

	Período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 Utilidad (pérdida)
Intereses de préstamos	(2.627)
Total costos financieros	(2.627)
Otros intereses netos	1.191
Impuestos y gastos varios	(108)
Diferencias de cambio	7.671
Resultados financieros por arrendamientos	(2.444)
Total otros resultados financieros, netos	6.310
Total resultados financieros, netos	3.683

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

ACTIVO CORRIENTE	30 de septiembre de 2025
Efectivo y equivalentes de efectivo	
Otras partes relacionadas	1.805
	1.805
Créditos por ventas	
Controlante	2.389
Otras partes relacionadas	35
	2.424
Otros Créditos	
Otras partes relacionadas	1.305
	1.305
PASIVO CORRIENTE	
Cuentas por pagar	
Controlante	15.964
Otras partes relacionadas	959
	16.923
Otros pasivos	
Controlante	9.100
	9.100

NÚCLEO S.A.E.

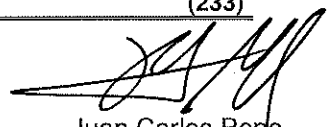
c) Operaciones con partes relacionadas

Período de nueve meses
finalizados
el 30 de septiembre de
2025
Utilidad (pérdida)

	Transacción	Ventas
Controlante	Roaming	78
Otras partes relacionadas	Comisiones	551
		<u>629</u>

		Costos operativos
Controlante	Honorarios por gerenciamiento	(2.345)
Controlante	Capacidad de red y mantenimiento	(1.607)
Otras partes relacionadas	Servicios varios	(11.395)
		<u>(15.347)</u>

		Resultados financieros
Otras partes relacionadas	Intereses	(233)
		<u>(233)</u>


Juan Carlos Pepe
Presidente



INFORME DE REVISIÓN LIMITADA

6 de noviembre de 2025

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

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 30 de septiembre de 2025, el estado de resultados integrales especial, de cambios en el patrimonio especial y de flujos de efectivo especial por el período de nueve 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) 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.



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 valuar 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.

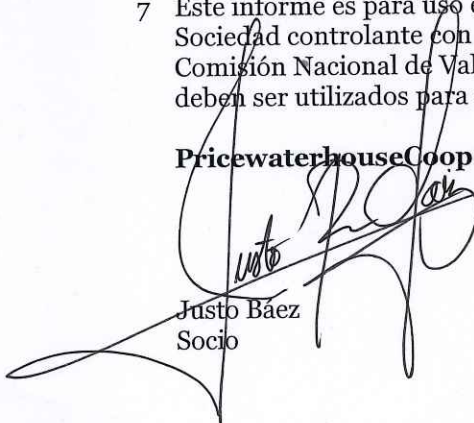
Otras consideraciones

- 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