

# **Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios No Auditados de Telefónica Celular del Paraguay S.A.E.**

**Por el periodo de nueve meses finalizado el  
30 de septiembre de 2025**

**14 de noviembre de 2025**



## Estado consolidado condensado intermedio no auditado de ingresos por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025

Millones PYG	Nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025	Nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024
Ingresos	3,219,882	3,105,364
Equipos, programación y otros costos directos	(696,491)	(741,979)
Gastos operativos (i)	(1,006,582)	(1,052,441)
Depreciación	(454,443)	(446,888)
Amortización	(237,521)	(236,955)
Otros ingresos operativos, neto	8,509	28,318
<b>Utilidad operativa</b>	<b>833,354</b>	<b>655,419</b>
Gastos por intereses	(315,033)	(318,482)
Intereses y otros ingresos financieros	36,925	35,485
Otros ingresos (gastos) no operativos, neto (ii)	69,013	(228,544)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>624,259</b>	<b>143,878</b>
Cargo por impuestos	(74,343)	(9,570)
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>549,916</b>	<b>134,308</b>
<b>Atribuible a:</b>	<b>549,916</b>	<b>134,308</b>
Accionistas de la entidad	549,592	133,709
Participaciones no controladoras	324	599

Millones PYG	Nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025	Nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2024
Utilidad neta del período	549,916	134,308
<b>Otros resultados integrales (a ser reclasificado al estado de resultados en períodos posteriores), neto de impuestos</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Resultado integral total del periodo</b>	<b>549,916</b>	<b>134,308</b>
<b>Atribuible a:</b>		
Accionistas de la entidad	549,592	133,709
Participaciones no controladoras	324	599

- (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).
- (ii) Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, se incluyen ganancias (pérdidas) netas por tipo de cambio de PYG 114.864 millones y una variación negativa del valor razonable de los derivados de PYG 45.851 millones (véase la nota 9) (30 de septiembre de 2024: PYG 228.544 millones corresponden a ganancias (pérdidas) netas por tipo de cambio).

Las notas que acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados condensados intermedios no auditados.



## Estado consolidado condensado intermedio no auditado de posición financiera al 30 de septiembre de 2025

Millones PYG	Notas	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024 (auditados)
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Activos intangibles, netos	5	2,771,598	2,945,388
Propiedad, planta y equipo, neto	4	2,184,133	2,343,615
Activos por derecho de uso	6	841,668	731,104
Activos por impuestos diferidos		5,529	—
Activos contractuales, neto		39	32
Cuentas por cobrar – Compañías relacionadas	10	117,756	117,756
Otros activos no corrientes		36,793	38,578
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>5,957,516</b>	<b>6,176,473</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Inventarios, neto		47,444	33,043
Cuentas por cobrar comerciales, neto		307,188	317,570
Activos contractuales, neto		29,159	25,423
Cuentas por cobrar – Compañías relacionadas	10	92,227	77,570
Cargos pagados por adelantado		56,842	10,028
Ingresos devengados		130,668	110,390
Adelanto al proveedor para inversión de capital		10,882	24,782
Otros activos corrientes		75,176	38,230
Efectivo restringido		137,901	202,239
Efectivo y equivalentes de efectivo		729,224	300,216
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>1,616,711</b>	<b>1,139,491</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>7,574,227</b>	<b>7,315,964</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.

## Estado consolidado condensado intermedio no auditado de posición financiera al 30 de septiembre de 2025 (continuación)

Millones PYG	Notas	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024 (auditados)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital integrado y prima de emisión		327,245	327,245
Reserva legal		33,894	50,110
Otras reservas		108,602	105,514
Resultados acumulados		527,678	213,322
Utilidad del período/año atribuible a los accionistas		549,592	298,140
<b>Patrimonio atribuible a los accionistas de la compañía</b>		<b>1,547,011</b>	<b>994,331</b>
Participaciones no controladoras		848	1,871
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>1,547,859</b>	<b>996,202</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudas financieras	7,9	3,204,321	3,962,513
Pasivo por arrendamiento		877,539	773,866
Provisiones y otros pasivos no corrientes		261,338	300,724
Pasivo por impuesto diferido		—	757
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>4,343,198</b>	<b>5,037,860</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Deudas financieras	7,9	470,732	142,773
Cuentas por pagar y provisiones para inversión de capital		200,478	243,560
Pasivos por instrumentos financieros derivados	9	21,120	—
Pasivos por arrendamiento		97,985	93,276
Otras cuentas por pagar comerciales		157,473	112,625
Deudas comerciales – Compañías relacionadas	10	57,953	59,644
Intereses provisionados y otros gastos		298,239	221,100
Pasivo corriente por impuesto a la renta		24,812	17,370
Pasivos contractuales		54,358	64,689
Provisiones y otros pasivos corrientes		300,020	326,865
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>1,683,170</b>	<b>1,281,902</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>6,026,368</b>	<b>6,319,762</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>7,574,227</b>	<b>7,315,964</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.

## Estado consolidado condensado intermedio no auditado de los flujos de efectivo por el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025

Millones PYG

Notas 30 de septiembre de 2025 30 de septiembre de 2024

<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>		
Utilidad antes de impuestos de operaciones continuas	624,259	143,878
<b>Ajustes para conciliar a efectivo neto:</b>		
Gasto por intereses	315,033	318,482
Intereses y otros ingresos financieros	(36,925)	(35,485)
Otros ingresos (gastos) no operativos, neto	9	228,544
<b>Ajustes por partidas no monetarias:</b>		
Depreciación y amortización	691,964	683,843
Ganancia neta por venta y/o deterioro de activos	(8,509)	(28,318)
Pago basado en acciones	3,088	6,757
<b>Cambios en capital de trabajo:</b>		
Disminución (Aumento) en deudores comerciales, pagos anticipados y otros	(62,570)	254,888
Aumento en inventarios	(14,401)	(15,584)
Aumento (Disminución) de cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(63,420)	66,768
Cambios en activos, pasivos y costos de contratos, neto	(5,867)	1,664
<b>Total de cambios en capital de trabajo</b>	<b>(146,258)</b>	<b>307,736</b>
Intereses pagados	(292,966)	(290,778)
Intereses cobrados	25,914	25,925
Impuestos pagados	(87,403)	(32,078)
<b>Efectivo neto proveniente de actividades operativas</b>	<b>1,019,184</b>	<b>1,328,506</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adquisición de activos intangibles y licencias	(80,796)	(191,655)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(253,048)	(285,141)
Ganancias por venta de propiedad, planta y equipo	4	733
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(314,523)</b>	<b>(476,063)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades financieras:</b>		
Pago de deuda y financiamiento	7,9	(1,842,932)
Amortización del capital de arrendamiento	(68,066)	(59,341)
Ingresos por emisión de deuda y otras financiaciones	7,9	520,000
Pago de dividendos a los accionistas	(1,145)	(349)
<b>Efectivo neto proporcionado por (utilizado en) actividades de financiación</b>	<b>(278,567)</b>	<b>(1,382,622)</b>
Impacto de diferencia de cambio en efectivo y equivalentes de efectivo, neto	2,914	5,361
<b>Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>429,008</b>	<b>(524,818)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	300,216	674,300
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>729,224</b>	<b>149,482</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.



## Estados consolidados condensados intermedios no auditados de cambios en patrimonio por el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025

Millones PYG	Número de acciones	Capital social y Prima de emisión	Utilidades retenidas	Reservas legales	Otras reservas	Participaciones no controladoras	Total patrimonio neto
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023 (auditado)</b>	<b>10,272</b>	<b>327,245</b>	<b>213,322</b>	<b>50,110</b>	<b>96,364</b>	<b>1,331</b>	<b>688,372</b>
Total utilidad integral del período	—	—	133,709	—	—	599	134,308
Dividendos declarados (i)	—	—	—	—	—	(411)	(411)
Pagos basados en acciones	—	—	—	—	6,757	—	6,756
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2024 (no auditado)</b>	<b>10,272</b>	<b>327,245</b>	<b>347,031</b>	<b>50,110</b>	<b>103,121</b>	<b>1,519</b>	<b>829,026</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024 (auditado)</b>	<b>10,272</b>	<b>327,245</b>	<b>511,462</b>	<b>50,110</b>	<b>105,514</b>	<b>1,871</b>	<b>996,202</b>
Total utilidad integral del período	—	—	549,592	—	—	324	549,916
Dividendos declarados (i)	—	—	—	—	—	(1,347)	(1,347)
Transferencia a reserva legal	—	—	16,216	(16,216)	—	—	—
Pagos basados en acciones	—	—	—	—	3,088	—	3,088
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2025 (no auditado)</b>	<b>10,272</b>	<b>327,245</b>	<b>1,077,270</b>	<b>33,894</b>	<b>108,602</b>	<b>848</b>	<b>1,547,859</b>

(i) Shai Holding S.A., parte del Grupo Millicom, posee el 1% de las acciones de la empresa Mobile Cash.

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.



## Notas a los estados consolidados condensados intermedios no auditados

### 1. GENERAL

Telefónica Celular del Paraguay S.A.E. ("Telecel"), una empresa paraguaya, y sus subsidiarias: Teledeportes Paraguay S.A., Lothar Systems S.A. y Mobile Cash Paraguay S.A. (el "Grupo" o "Telecel") es un grupo paraguayo que ofrece servicios de comunicaciones, información, entretenimiento, televisión por cable, servicios financieros móviles y soluciones en Paraguay. El Grupo mantiene múltiples contratos de licencia con la Comisión Nacional de Telecomunicaciones (Conatel), el regulador del sistema de telecomunicaciones en Paraguay, para realizar negocios de telefonía celular y de cable en Paraguay y con el Banco Central del Paraguay para operar como una EMPE (Entidad de Medio de Pago Electrónico), forma en la cual Tigo Money opera desde marzo de 2015. La Compañía se constituyó en 1992.

La administración general de Telecel está situada en Avda. Zavalas Cué esq. Artillería, Fernando De La Mora, Paraguay. Telecel es una subsidiaria de propiedad total de Millicom International III N.V., parte del grupo Millicom. Las acciones ordinarias de Millicom se cotizan en el mercado de valores Nasdaq de EE. UU.

El 14 de noviembre de 2025, el Directorio autorizó la emisión de estos estados financieros consolidados condensados intermedios no auditados

### 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

#### *I. Bases de preparación*

Estos estados financieros consolidados condensados intermedios del Grupo no están auditados. Se presentan en guaraníes paraguayos y han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad ("NIC") 34 'Información Financiera Intermedia' emitida por el Consejo de las Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés). Según la opinión de la gerencia, estos estados financieros consolidados condensados intermedios no auditados reflejan todos los ajustes que son necesarios para una adecuada presentación de los resultados de los períodos intermedios. Las operaciones de la Compañía no se ven afectadas por patrones estacionales o cíclicos significativos.

Estos estados financieros consolidados condensados intermedios no auditados deben leerse en conjunto con los estados financieros consolidados auditados para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, los cuales han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el IASB. Estos estados financieros se preparan de acuerdo con políticas contables y de consolidación consistentes con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024.

#### *II. Entorno macroeconómico*

La actividad económica en Paraguay continúa mostrando un sólido desempeño. Según las proyecciones del Banco Central del Paraguay (BCP), se espera que el país registre un aumento del 5,3% en el PIB en 2025, una de las tasas de crecimiento más altas de la región, impulsada por la recuperación agrícola, una base industrial en expansión y una dinámica robusta en el sector servicios.

La inflación interanual a septiembre de 2025 alcanzó el 4,3%, en comparación con el 4,1% observado a septiembre de 2024. Además, según información publicada por el Banco Central del Paraguay, se proyecta que la inflación alcance el 4,0% a finales de 2025 y que disminuya aún más hasta el 3,5% en 2026, lo que reafirma el compromiso del Banco con la estabilidad de precios.

En el frente del crédito soberano, Fitch Ratings anunció una mejora en la perspectiva de la calificación de Paraguay, pasando de estable a positiva, y manteniendo la calificación en BB+, un escalón por debajo del grado de inversión. Esta decisión refleja el sólido desempeño económico del país, la consolidación fiscal en curso, la reducción gradual de la deuda pública y los avances en las reformas estructurales. Sobre la base de esta tendencia positiva, Paraguay obtuvo la calificación de grado de inversión



**2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (Continuación)**

por parte de Moody's en julio de 2024, y en enero de 2025, S&P Global Ratings elevó la perspectiva a positiva, situándola justo por debajo del grado de inversión.

El tipo de cambio PYG/USD disminuyó de PYG 7.831 al 31 de diciembre de 2024 a PYG 7.002 al 30 de septiembre de 2025. Esta variación tuvo un impacto positivo en nuestro beneficio neto de aproximadamente PYG 114.864 millones al 30 de septiembre de 2025, dado que parte de nuestra deuda está denominada en dólares estadounidenses. La Compañía está implementando activamente su estrategia de desdolarización de la deuda, la cual continuará durante 2025 mediante la reducción de la deuda en USD, la contratación de derivados a corto plazo para cubrir el riesgo cambiario de las obligaciones esperadas denominadas en USD, la negociación de aranceles y pagos con proveedores en moneda local (véase la nota 9).

**III. Normas contables NIIF nuevas y modificadas**

El 1 de enero de 2025, el Grupo Millicom adoptó las Modificaciones a la NIC 21. 'Los efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera'. Estas modificaciones tienen como objetivo determinar si una moneda es intercambiable por otra moneda y el tipo de cambio al contado que se utilizará cuando no lo sea. Este cambio a la NIC 21 no tiene ningún impacto significativo en las políticas o revelaciones contables del Grupo y no requirió ajustes retrospectivos.

Las siguientes normas y modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2026 (Modificaciones a la NIIF 9, NIIF 7 y Mejoras Anuales) o el 1 de enero de 2027 (NIIF 18) y su impacto potencial en los estados financieros consolidados del Grupo se encuentra actualmente siendo evaluado por la administración:

- Modificaciones a NIIF 9 y NIIF 7, emitidas el 30 de mayo de 2024: Estas Modificaciones a NIIF 9 son aclaraciones a la clasificación y medición de instrumentos financieros (tales como aclaraciones sobre baja en cuentas de pasivos financieros, entre otras). Las modificaciones a la NIIF 7 incluyen requisitos de divulgación adicionales (como los de instrumentos financieros con características contingentes, entre otros)
- Modificaciones a NIIF 9 y NIIF 7, emitidas el 18 de diciembre de 2024: Estas modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7 tienen como objetivo ayudar a las empresas a mejorar su presentación de informes sobre los efectos financieros de los contratos de electricidad que dependen de la naturaleza, comúnmente estructurados como acuerdos de compra de energía (PPA) y se aplican solo a contratos que hacen referencia a electricidad dependiente de la naturaleza en los que una empresa está expuesta a la variabilidad en la cantidad subyacente de electricidad porque la fuente de generación de electricidad depende de condiciones naturales incontrolables (por ejemplo, energía eólica o solar). Los cambios a la NIIF 9 aclaran la aplicación de la exención de "uso propio" y permiten la contabilidad de cobertura si estos contratos se utilizan como instrumentos de cobertura, mientras que los cambios a la NIIF 7 añaden nuevos requisitos de divulgación sobre el desempeño financiero y los flujos de efectivo de la empresa.
- Mejoras Anuales a las Normas NIIF, afectando a la NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y NIC 7.
- NIIF 18 'Presentación y revelación en los estados financieros': La NIIF 18 sustituirá a la NIC 1. Su objetivo es mejorar la utilidad de la información presentada y revelada en los estados financieros, brindando a los inversores información más transparente y comparable sobre el desempeño financiero de las empresas.

**3. ADQUISICIÓN DE SUBSIDIARIAS**

**Adquisiciones por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2025 y 2024.**

No hubo adquisiciones materiales durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2025 y 2024.





#### 4. PROPIEDAD. PLANTA Y EQUIPO

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, el Grupo incorporó propiedades, planta y equipo por un valor de PYG 221.304 millones (30 de septiembre de 2024: PYG 263.933 millones) y recibió PYG 19.321 millones en efectivo por la venta de propiedades, planta y equipo (30 de septiembre de 2024: PYG 733 millones).

#### 5. ACTIVOS INTANGIBLES

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, el Grupo incorporó activos intangibles por un valor de PYG 60.852 millones (30 de septiembre de 2024: PYG 160.976 millones) y no recibió ingresos por la venta de activos intangibles. La disminución en la adquisición de activos intangibles se debe a la renovación en 2024 de la licencia de 700 MHz, con una vigencia de cinco años que finaliza en 2029.

#### 6. ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

El 3 de junio de 2025, Millicom vendió Lati Paraguay al Grupo Atis. Como consecuencia, Telefónica Celular del Paraguay S.A.E. y Lati Paraguay S.A. acordaron mutuamente rescindir el Contrato Marco de Arrendamiento Interino, firmado el 2 de octubre de 2023. Posteriormente, se firmó un nuevo Contrato Marco de Arrendamiento entre Telefónica Celular del Paraguay S.A.E. y Lati Paraguay S.A., que abarca 281 contratos de arrendamiento de emplazamientos. El impacto neto de esta transacción fue de PYG 138.184 millones (aproximadamente USD 17 millones).

#### 7. OBLIGACIONES FINANCIERAS

##### Deuda y Financiamiento

##### Bonos Locales (Cifras en USD al tipo de cambio del 30 de septiembre de 2025)

El 8 de mayo de 2025, Telefónica Celular del Paraguay S.A.E. emitió bonos locales por un monto total de PYG 100.000 millones (aproximadamente USD 14 millones) con un vencimiento a 4 años y una tasa de interés del 8,10% y el 30 de junio de 2025, emitió otros bonos locales por PYG 12.700 millones (aproximadamente USD 2 millones), con un vencimiento a 6 años y una tasa de interés anual fija del 8,9%. Adicionalmente, durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, Telefónica Celular del Paraguay emitió dos bonos locales a tres años con una tasa fija del 10% por un monto total de PYG 55.000 millones (aproximadamente USD 8 millones). Estas emisiones forman parte del Programa de Deuda en Moneda Local registrado en 2021 por un monto total equivalente a USD 150 millones.

El 15 de septiembre de 2025, el Grupo realizó un reembolso parcial anticipado de USD 150 millones de los Bonos Senior al 5,875% con vencimiento en 2027 (PYG 1.110.000 millones, utilizando el tipo de cambio de liquidación), junto con los intereses acumulados de aproximadamente USD 3,6 millones (PYG 26.500 millones, utilizando el tipo de cambio de liquidación).

##### Préstamos locales (cifras en USD al tipo de cambio del 30 de septiembre de 2025)

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, Telefónica Celular del Paraguay suscribió tres nuevos préstamos a plazo variable de 5 años con diferentes bancos (Banco Continental, Banco Sudameris y Banco Itaú) por aproximadamente PYG 659.000 millones (aproximadamente USD 94 millones en total) y tres nuevos préstamos a plazo fijo de 3 años con diferentes bancos (Banco GNB, Banco Solar y Bancop) por aproximadamente PYG 145.000 millones (aproximadamente USD 21 millones en total).



## 7. OBLIGACIONES FINANCIERAS (Continuación)

### Financiación bancaria y externa

Millones PYG	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Importe inicial	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	07/2018	06/2025	115,000	—	11,241
Banco GNB Paraguay S.A.	01/2019	11/2025	177,000	17,404	33,664
Banco Continental S.A.E.C.A.	09/2019	09/2026	370,000	53,098	105,819
Solar Banco S.A.E.	09/2025	08/2028	30,000	30,000	—
Banco GNB Paraguay S.A.	09/2025	09/2028	75,000	75,000	—
Bancop S.A.	09/2025	09/2028	40,000	40,000	—
Banco Continental S.A.E.C.A.	06/2023	05/2028	180,000	135,000	157,500
Banco GNB Paraguay S.A.	09/2024	08/2029	150,000	150,000	150,000
Banco Itaú Paraguay S.A.	10/2024	09/2029	310,000	310,000	310,000
Banco Continental S.A.E.C.A.	05/2025	05/2030	300,000	300,000	—
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	06/2025	05/2030	120,000	120,000	—
Banco Itaú Paraguay S.A.	06/2025	05/2030	239,000	239,000	—
<b>Financiación Bancaria y externa</b>				<b>1,469,502</b>	<b>768,224</b>

### Análisis de deuda y otros financiamientos por vencimiento

El monto total de la deuda y el financiamiento será pagado de la siguiente manera:

Millones PYG	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Vencimiento dentro de:		
Un año	470,732	142,773
Uno-dos años	1,393,874	371,019
Dos-tres años	667,250	2,579,208
Tres-cuatro años	425,380	279,500
Cuatro-cinco años	176,479	184,377
Después de cinco años	541,338	548,409
<b>Deuda total</b>	<b>3,675,053</b>	<b>4,105,286</b>

### Covenants

Las líneas de financiamiento del Grupo están sujetas a una serie de cláusulas que incluyen índice de apalancamiento neto, índices de cobertura del servicio de la deuda, índices de ganancias sobre la deuda y niveles de efectivo. Además, algunas de sus financiaciones contienen restricciones a la venta de negocios o activos significativos dentro de los negocios. Al 30 de septiembre de 2025 no existen incumplimientos en los covenants financieros.

## 8. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### Litigios y reclamaciones

El Grupo es responsable contingente con respecto a juicios, riesgos legales, regulatorios, comerciales y otros riesgos legales que surgen en el curso normal de los negocios. Al 30 de septiembre de 2025, el monto total de reclamaciones interpuestas contra Telecel y sus subsidiarias es de PYG 27.239 millones (31 de diciembre de 2024: PYG 48.186 millones).



8. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS (Continuación)

Al 30 de septiembre de 2025 el monto total de provisiones relacionadas con reclamaciones contra Telecel y sus subsidiarias fue de PYG 3.324 millones (31 de diciembre de 2024: PYG 4.919 millones). Si bien no es posible determinar la responsabilidad legal y financiera final con respecto a estos reclamos y riesgos, no se anticipa que el resultado final tenga un efecto material en la posición financiera y las operaciones del Grupo.

Impuestos

Al 30 de septiembre de 2025, la exposición a riesgos fiscales del Grupo se estima en PYG 302.104 millones, por lo que no se han registrado provisiones en el pasivo fiscal al cierre, porque no existe riesgo probable de eventuales reclamaciones y pagos requeridos relacionados con estos riesgos (31 de diciembre de 2024: PYG 538.189 millones). El riesgo total disminuyó en PYG 236.085 millones debido a la prescripción de riesgos, siguiendo el plazo de 5 años en Paraguay.

Compromisos de capital

Al 30 de septiembre de 2025, el Grupo tenía compromisos fijos por PYG 398.373 millones (31 de diciembre de 2024: PYG 206.801 millones). Esta variación se debe principalmente al incremento en la inversión en equipos para clientes y a la expansión de la red de telefonía fija.

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre de 2025, a excepción de los elementos revelados a continuación, los valores razonables de los activos y pasivos financieros se aproximan a sus valores en libros:

Millones PYG	Valor en libros	Valor razonable (i)	Valor en libros	Valor razonable (i)
	A septiembre de 2025	A septiembre de 2025	A diciembre de 2024	A diciembre de 2024
Deuda y financiamiento denominados en USD	982,250	979,234	2,281,833	2,268,028
Deuda y financiamiento denominados en PYG	2,692,803	2,525,335	1,823,453	1,102,224
Total deuda y Financiamiento	3,675,053	3,504,569	4,105,286	3,370,252

(i) Los valores razonables se miden con referencia al Nivel 1 (para bonos cotizados) o 2

Instrumentos financieros derivados

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, Telefónica Celular del Paraguay S.A.E. celebró contratos a corto plazo para cubrir el riesgo cambiario de sus obligaciones esperadas denominadas en USD.



## 10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El Grupo recibe apoyo comercial y financiamiento de entidades del Grupo Millicom (“empresas no paraguayas”). “Otras operaciones en Paraguay” incluyen transacciones con Transcom Paraguay S.A. y Lati Paraguay S.A. hasta el 3 de junio de 2025, fecha en que fue vendida y, por lo tanto, dejó de ser una parte relacionada con el Grupo.

Millones PYG (no auditados)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024
<b>Gastos</b>		
Millicom – Otras operaciones paraguayas	—	468
Millicom - Empresas no paraguayas (i)	176,402	208,183
<b>Total</b>	<b>176,402</b>	<b>208,651</b>

(i) Principalmente recargas de VCF (Tarifas de Creación de Valor) por los servicios de apoyo proporcionados por Millicom al Grupo por PYG 171.966 millones (30 de septiembre de 2024: PYG 200.159 millones).

Millones PYG (no auditados)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024
<b>Ingresos</b>		
Millicom – Otras operaciones paraguayas (i)	13,473	8,281
Millicom - Empresas no paraguayas(ii)	66,548	45,748
<b>Total</b>	<b>80,021</b>	<b>54,029</b>

(i) Principalmente relacionado con ingresos de Lati Paraguay (hasta el 3 de junio de 2025, cuando dejó de ser parte relacionada del Grupo).

(ii) Principalmente servicios de Telepuerto “DTH”, servicios mayoristas.

Al 30 de septiembre de 2025, el Grupo tenía los siguientes saldos con partes relacionadas:

Millones PYG	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024 (auditados)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Millicom International Cellular S.A. (i)	596,160	163,226
<b>Total</b>	<b>596,160</b>	<b>163,226</b>



## 10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

(i) Constituido principalmente por el saldo del Cash Pool Intercompañía.

Millones PYG	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024 (auditados)
<b>Cuentas por cobrar - Corto plazo</b>		
Millicom – Otras operaciones paraguayas	3,776	4,251
Millicom – Empresas no paraguayas (i)	88,451	73,319
<b>Total</b>	<b>92,227</b>	<b>77,570</b>

  

Millones PYG	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024 (auditados)
<b>Cuentas por cobrar - Largo plazo</b>		
Millicom – Empresas no paraguayas (ii)	117,756	117,756
<b>Total</b>	<b>117,756</b>	<b>117,756</b>

(i) Principalmente de MIC S.A. debido a los servicios de Telepuerto “DTH”, así como Bolivia Celular S.A. por servicios masivos

(ii) Principalmente relacionado con el préstamo otorgado por la Compañía a Millicom International III N.V. para financiar capital de trabajo y para fines corporativos en general. El préstamo es reembolsable a más tardar en octubre de 2028, o en otra fecha que las partes acuerden.

Millones PYG	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024 (auditados)
<b>Cuentas a pagar</b>		
Millicom – Otras operaciones paraguayas (i)	7,101	26,500
Millicom – Empresas no paraguayas (ii)	50,852	33,144
<b>Total</b>	<b>57,953</b>	<b>59,644</b>

(i) Saldos de dinero electrónico generados para el negocio crediticio y las actividades de cobro de Transcom Paraguay

(ii) Principalmente de Millicom Spain, S.L. por recargas de VCF (Value-Creating Fees) por los servicios de soporte brindados por Millicom al Grupo.

## 10. EVENTOS SUBSECUENTES

### Bonos Locales Serie 1 – G3

El 9 de octubre de 2025, Telefónica Celular del Paraguay S.A.E. emitió bonos locales por PYG 220.000 millones (aproximadamente USD 31,3 millones), con un vencimiento de 5 años y una tasa de interés anual fija del 10,85%.