

MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2025

MEMORIA

INTRODUCCIÓN

Hechos societarios relevantes del vigésimo octavo ejercicio económico.

Contexto Económico

Durante el ejercicio 2025, la economía paraguaya se desarrolló en un entorno de estabilidad macroeconómica, caracterizado por una inflación moderada y una política monetaria prudente. La tasa de inflación anual cerró en 3,1%, ubicándose por debajo de la meta oficial revisada del Banco Central del Paraguay (3,5%), lo que refleja una efectiva contención de presiones inflacionarias y una adecuada gestión de la política monetaria. Asimismo, las expectativas inflacionarias de mediano plazo permanecieron ancladas, proyectándose una estabilización de la inflación en torno al 3,5% en los años siguientes.

En paralelo, la actividad económica mostró un desempeño favorable, impulsada principalmente por la demanda interna y el dinamismo del sector servicios. Las estimaciones oficiales y de agentes económicos situaron el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para 2025 en un rango aproximado de entre 3,8% y 6,0%, evidenciando un entorno de expansión económica sostenida. La Tasa de Política Monetaria se mantuvo en niveles relativamente estables durante el año, contribuyendo a un marco de previsibilidad para las decisiones de inversión y financiamiento empresarial.

Este escenario de crecimiento económico acompañado de inflación controlada y estabilidad monetaria configuró un contexto favorable para el desarrollo de las actividades del sector de telecomunicaciones, apoyando la planificación financiera, la ejecución de inversiones de mediano y largo plazo y la evolución sostenida de la demanda de servicios.

Marco Regulatorio

Núcleo posee licencia nacional para la prestación del servicio de Telefonía Móvil Celular (STMC) en las bandas de 700 y 850 Mhz, del Servicio de Comunicación Personal (PCS) en la banda de 1900 Mhz, de Internet y Transmisión de Datos con accesos fijos o móviles y licencia de Distribución de Señales de Audio y Televisión Directa al Hogar (DATDH). Todas estas licencias fueron otorgadas por plazos renovables de cinco años. La Autoridad de Control de los servicios provistos por Núcleo es la Comisión Nacional de Telecomunicaciones (CONATEL).

Aspectos societarios

Núcleo y su subsidiaria Tuves, iniciaron un proceso de fusión por absorción, en donde Núcleo sería la sociedad absorbente y Tuves la sociedad absorbida, en conformidad de los términos del art. 1192 del Código Civil. Para llevar a cabo la misma, el 20 de diciembre de 2023, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas

NÚCLEO S.A.E.

de Núcleo, aprobó los términos del acuerdo definitivo de fusión y estableció que la fecha efectiva de fusión será el día siguiente a la fecha de inscripción de escritura de fusión en la Dirección General de los Registros Públicos.

El 3 de junio de 2024, la Dirección General de los Registros Públicos, aprobó la fusión por absorción entre Núcleo y Tuves. Por lo que, el 4 de junio de 2024, es la fecha efectiva de fusión, fecha que tuvo efectos la transferencia de la totalidad de los derechos y obligaciones, activos y pasivos de la sociedad absorbida a Núcleo.

En la asamblea ordinaria celebrada el 20 de mayo de 2024, se resolvió la reestructuración societaria de Personal Envíos, para lo cual se realizó transferencia de acciones a favor de TELECOM ARGENTINA y a favor de ABC TELECOMUNICACIONES, a partir de esa fecha Personal Envíos dejó de ser una empresa subsidiaria de Nucleo.

ASPECTOS DE LA GESTIÓN

a) Análisis de los Resultados de ejercicio

i) Ventas

Los ingresos por ventas aumentaron respecto al año anterior en aproximadamente 6% en guaraníes (0,5% aumento pesos argentinos). Los aumentos se dieron principalmente en la venta del segmento de Servicios Móviles.

ii) Costos operativos

Los costos por su parte aumentaron en el rubro de costos laborables, honorarios por servicios, mantenimiento, publicidad y propaganda y costos operativos.

iii) Utilidad de la explotación

La utilidad de la explotación tuvo un aumento del 12% alcanzando en el año 2025 millones de ₡ 417.028 (millones de \$ 77.996) (7% aumento en pesos argentinos) comparando con millones de ₡ 371.195 (millones de \$ 72.774) del año 2024.

iv) Resultados financieros

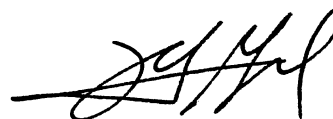
El aumento en los resultados financieros fue impulsado principalmente por ganancias cambiarias, derivadas de la valorización de activos y pasivos en moneda extranjera. Este efecto positivo fue parcialmente contrarrestado por los gastos financieros relacionados con el pago de intereses de obligaciones negociables emitidas.

b) Análisis de la situación patrimonial

El activo total cerró en el año en millones de ¢ 2.199.678 marcando una disminución del 4% respecto al 2024 debido a la cancelación del Certificado de Depósito de Ahorro (CDA). El pasivo por su parte también tuvo una disminución del 22%, originado principalmente en el rubro de cuentas a pagar, dividendos y préstamos.

c) Flujo de efectivo y situación financiera

El efectivo y equivalente de efectivo cerró en millones de ¢ 152.992, registrando un aumento con respecto a los millones de ¢ 144.281 del ejercicio anterior. El flujo de efectivo operativo aumentó levemente gracias a la gestión de cobranzas, específicamente por la venta de saldos y planes pospago.



Juan Carlos Pepe
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

ÍNDICE

Estados financieros

Estado de situación financiera

Estado de resultados

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

Informe de auditoría de los auditores independientes

Informe del Síndico

₲ = Guaraníes

\$ = Pesos argentinos

US\$= Dólares estadounidenses

NÚCLEO S.A.E.

Máximo Lira 522 – Asunción

**EJERCICIO ECONÓMICO No. 28 iniciado el 1° de enero de 2025
comparativo con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024**

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

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 27 a).

**COMPOSICION DEL CAPITAL
al 31 de diciembre de 2025**

(cifras expresadas en millones de guaraníes e información complementaria expresada en millones de pesos argentinos)

	<u>Millones de ₡</u>	<u>Millones de \$</u>
14.640 acciones ordinarias, nominativas, no endosables de V/N ₡ 10.000.000 cada una y 1 voto cada una, suscripto e integrado (Nota 21).	146.400	32.981
Total	146.400	32.981

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 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</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 Internacionales de Información Financiera, emitidas por el IASB.
<i>PP&E</i>	Propiedad, planta y equipo.
<i>SAP</i>	Sistemas, Aplicaciones y Productos para Procesamiento de Datos
<i>SIV</i>	Superintendencia de Valores (anteriormente llamada Comisión Nacional de Valores_CNV)
<i>RT/FACPCE</i>	Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
<i>CPCECABA</i>	Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<i>Servicios TIC</i>	Servicios de tecnología de la información y la comunicación. Servicios para transportar y distribuir señales o datos, como voz, texto, video e imágenes, proporcionados o solicitados por terceros, a través de redes de telecomunicaciones.
<i>ECP</i>	Estado de cambios en el patrimonio
<i>D, A & D de Activos Fijos</i>	Depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones de Activos Fijos.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L
(Socio)

Fernando Giménez
Síndico

NÚCLEO S.A.E.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(expresado en millones de guaraníes e información complementaria expresada en millones de pesos argentinos)

	Nota	Millones de G		Millones de \$	
		31 de diciembre de		31 de diciembre de	
		2025	2024	2025	2024
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	152.992	144.281	33.659	25.000
Inversiones	4	-	156.651	-	27.142
Créditos por ventas	5	86.985	83.179	19.137	14.412
Otros créditos	6	91.449	74.855	20.119	12.971
Inventarios	7	10.320	9.921	2.271	1.719
Total del activo corriente		341.746	468.887	75.186	81.244
Activo no corriente					
Créditos por ventas	5	3.287	2.899	723	503
Otros créditos	6	2.706	2.705	595	468
Activo impositivo diferido	14	37.856	28.289	8.329	4.902
PP&E	8	1.581.350	1.520.380	347.909	263.437
Activos intangibles	9	56.280	73.082	12.382	12.663
Activos por derechos de uso	10	176.453	198.202	38.821	34.342
Total del activo no corriente		1.857.932	1.825.557	408.759	316.315
Total del activo		2.199.678	2.294.444	483.945	397.559
PASIVO					
Pasivo corriente					
Cuentas por pagar	11	363.197	473.190	79.906	81.990
Préstamos	12	17.884	118.641	3.935	20.557
Remuneraciones y cargas sociales	13	8.703	7.558	1.915	1.310
Otras cargas fiscales	15	10.848	8.440	2.387	1.463
Dividendos a pagar	16	-	64.758	-	11.213
Deudas por impuesto a las ganancias	14	16.972	19.113	3.734	3.311
Pasivos por arrendamientos	17	19.400	17.534	4.268	3.037
Otros pasivos	18	66.833	64.098	14.704	11.113
Total del pasivo corriente		503.837	773.332	110.849	133.994
Pasivo no corriente					
Cuentas por pagar	11	51.034	49.956	11.227	8.658
Préstamos	12	238.270	237.755	52.421	41.196
Pasivos por arrendamientos	17	195.154	202.747	42.935	35.130
Otros pasivos	18	1.340	107	295	18
Provisiones	19	5.205	4.307	1.145	746
Total del pasivo no corriente		491.003	494.872	108.023	85.748
Total del pasivo		994.840	1.268.204	218.872	219.742
Patrimonio	ECP	1.204.838	1.026.240	265.073	177.817
Total del pasivo y patrimonio		2.199.678	2.294.444	483.945	397.559

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



Juan Carlos Pepe
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L
(Socio)

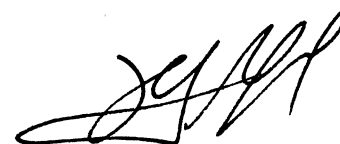
Fernando Giménez
Sindico

ESTADO DE RESULTADOS

(expresado en millones de guaraníes, excepto las cifras de la utilidad neta por acción expresadas en miles de guaraníes)

	Nota	Ejercicios finalizados el	
		2025	2024
Ventas	23	1.630.183	1.541.406
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	24	(110.638)	(105.945)
Costo por interconexión y transmisión		(44.564)	(44.149)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	24	(198.543)	(187.516)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	24	(56.208)	(59.661)
Comisiones y publicidad		(172.315)	(174.750)
Costo de equipos vendidos	24	(49.118)	(54.486)
Costos de programación y de contenido		(59.482)	(66.765)
Deudores incobrables	5 y 24	(20.416)	(23.810)
Otros costos operativos	24	(56.084)	(11.353)
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones de Activos Fijos		862.815	812.971
Depreciaciones y amortizaciones de Activos Fijos	24	(445.787)	(441.776)
Utilidad de la explotación		417.028	371.195
Resultado por inversiones permanentes		-	5.779
Costos financieros	25	(20.792)	(30.751)
Otros resultados financieros, netos	25	50.060	8.848
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias		446.296	355.071
Impuesto a las ganancias	14	(37.698)	(39.521)
Utilidad neta del ejercicio		408.598	315.550
Utilidad neta por acción básica y diluida		27.910	21.554

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



Juan Carlos Pepe
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
(socio)

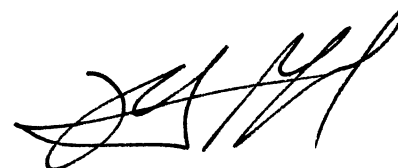
Fernando Giménez
Síndico

ESTADO DE RESULTADOS

(Información complementaria expresada en millones de pesos argentinos, excepto las cifras de la utilidad neta por acción expresadas en miles de pesos argentinos)

	Nota	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de	
		2025	2024
Ventas	23	304.387	302.991
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	24	(20.651)	(20.850)
Costo por interconexión y transmisión		(8.400)	(8.976)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	24	(36.969)	(36.584)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	24	(10.467)	(11.738)
Comisiones y publicidad		(32.470)	(34.522)
Costo de equipos vendidos	24	(9.134)	(10.723)
Costos de programación y de contenido		(10.945)	(13.002)
Deudores incobrables	5 y 24	(3.689)	(4.748)
Otros costos operativos	24	(10.487)	(2.315)
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones de Activos Fijos		161.175	159.533
Depreciaciones y amortizaciones de Activos Fijos	24	(83.179)	(86.759)
Utilidad de la explotación		77.996	72.774
Resultado por inversiones permanentes		-	1.002
Costos financieros	25	(3.848)	(6.185)
Otros resultados financieros, netos	25	9.927	1.942
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias		84.075	69.533
Impuesto a las ganancias	14	(7.239)	(7.957)
Utilidad neta del ejercicio		76.836	61.576
Utilidad neta por acción básica y diluida		5.248	4.206

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



Juan Carlos Pepe
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

(expresado en millones de guaraníes e información complementaria expresada en millones de pesos argentinos)

	<u>Millones de ₡</u>	
	<u>Ejercicios finalizados el</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Utilidad neta del ejercicio	408.598	315.550
Total resultados integrales	408.598	315.550

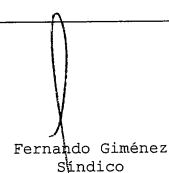
	<u>Millones de \$</u>	
	<u>Ejercicios finalizados el</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Utilidad neta del ejercicio	76.836	61.576
Otros resultados integrales		
Efectos de conversión monetaria (no deducible impositivamente)	49.706	(143.637)
Otros resultados integrales, netos de impuestos	49.706	(143.637)
Total resultados integrales	126.542	(82.061)

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


Juan Carlos Pepe
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
(Socio)


 Fernando Giménez
 Síndico

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(En millones de guaraníes)

Concepto	Capital social	Ajuste de capital	Reserva legal	Resultados acumulados	Total del patrimonio
Saldos al 1° de enero de 2024	146.400	114.698	29.280	735.927	1.026.305
Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 29 de abril y 20 de mayo de 2024:					
-Distribución de dividendos (1)	-	-	-	(315.615)	(315.615)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	315.550	315.550
Saldos al 31 de diciembre de 2024	146.400	114.698	29.280	735.862	1.026.240

Saldos al 1° de enero de 2025	146.400	114.698	29.280	735.862	1.026.240
Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 25 de abril de 2025:					
-Distribución de dividendos (1)	-	-	-	(230.000)	(230.000)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	408.598	408.598
Saldos al 31 de diciembre de 2025	146.400	114.698	29.280	914.460	1.204.838

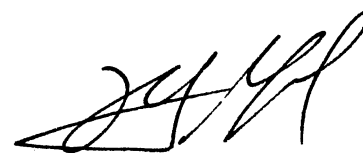
(Información complementaria expresada en millones de pesos argentinos)

Concepto	Capital social	Ajuste de capital	Reserva legal	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Total del patrimonio
Saldos al 1° de enero de 2024	32.981	51.713	8.101	46.064	183.864	322.723
Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 29 de abril y 20 de mayo de 2024:						
-Distribución de dividendos (1)	-	-	-	-	(62.845)	(62.845)
Resultados integrales					61.576	61.576
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	(143.637)
Efectos de conversión monetaria	-	-	-	(143.637)	61.576	(82.061)
Total de resultados integrales				(143.637)	61.576	(82.061)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	32.981	51.713	8.101	(97.573)	182.595	177.817

Saldos al 1° de enero de 2025	32.981	51.713	8.101	(97.573)	182.595	177.817
Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 25 de abril de 2025:						
-Distribución de dividendos (1)	-	-	-	-	(39.286)	(39.286)
Resultados integrales					76.836	76.836
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	49.706
Efectos de conversión monetaria	-	-	-	49.706	76.836	126.542
Total de resultados integrales				49.706	76.836	126.542
Saldos al 31 de diciembre de 2025	32.981	51.713	8.101	(47.867)	220.145	265.073

(1) Información adicional se expone en nota 4.b.

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



Juan Carlos Pepe
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresado en millones de guaraníes e información complementaria expresada en millones de pesos argentinos)


<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</u>	Nota	<u>Millones de G</u>		<u>Millones de \$</u>	
		31 de diciembre de 2025	2024	31 de diciembre de 2025	2024
Utilidad neta del ejercicio		408.598	315.550	76.836	61.576
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones:					
Depreciaciones de PP&E	24	338.667	337.238	63.152	66.422
Amortizaciones de activos intangibles	24	44.190	39.562	8.255	7.735
Amortizaciones de derechos de uso	24	62.930	64.976	11.772	12.602
Previsión para obsolescencia de inventarios	7	(18)	32	(7)	7
Previsión para obsolescencia de materiales	8	8	(4.807)	47	(1.038)
Previsión para deudores incobrables	5 y 24	20.416	23.810	3.656	4.748
Resultado por inversión permanente		-	(5.779)	-	(1.102)
Provisión para juicios y contingencias	19	898	(233)	175	(50)
Otros juicios y contingencias		1.193	-	220	-
Resultados financieros y otros		15.531	24.690	3.756	5.551
Impuesto a las ganancias devengado	14	37.698	39.521	7.239	7.957
Impuesto a las ganancias pagado		(48.271)	(31.804)	(11.675)	(6.863)
<u>Cambios en activos y pasivos operativos</u>					
Créditos por ventas		(19.350)	(21.138)	(4.680)	(4.563)
Inventarios		(16.756)	(52.816)	(4.053)	(11.397)
Inversiones		-	90.825	-	19.602
Otros créditos		(11.052)	(145.254)	(2.673)	(31.349)
Cuentas por pagar		(119.391)	74.496	(28.876)	16.078
Remuneraciones y cargas sociales		1.145	(393)	277	(84)
Cargas fiscales		1.272	(1.929)	308	(417)
Otros pasivos		64.674	34.351	15.642	7.414
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		782.382	780.898	139.371	152.829
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</u>					
Adquisición de PP&E		(392.079)	(431.872)	(94.830)	(93.208)
Adquisición de activos intangibles		(50.362)	(39.204)	(12.181)	(8.461)
Adquisición neta de inversiones no consideradas efectivo y equivalentes		156.651	(46.325)	37.888	(9.998)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(285.790)	(517.401)	(69.123)	(111.667)
<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</u>					
Toma de préstamos	12	90.000	-	21.767	-
Pago de obligaciones negociables	12	(190.000)	(150.000)	(45.955)	(32.373)
Pago de dividendos	4.b	(294.758)	(245.894)	(50.323)	(48.891)
Pago de derecho de uso	17	(66.545)	(56.828)	(16.095)	(12.264)
Pago de intereses	12	(21.034)	(30.664)	(5.088)	(6.618)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(482.337)	(483.386)	(95.694)	(100.146)
<u>DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y EFECTO DE CONVERSION DEL EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</u>		(5.544)	38.283	34.105	(18.492)
Aumento (disminución) neto del efectivo		8.711	(181.606)	8.659	(77.476)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		144.281	325.887	25.000	102.476
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio		152.992	144.281	33.659	25.000

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros. Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo se expone en Nota 4.


Juan Carlos Pepe
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L
(Socio)


Fernando Giménez
Síndico

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(expresados en millones de guaraníes e información complementaria expresada millones de pesos argentinos, o según se indique en forma expresa)

<u>INDICE</u>	<u>Página</u>
Nota 1 – Bases de presentación de los estados financieros	10
Nota 2 – Marco regulatorio	12
Nota 3 – Principales políticas contables	13
Nota 4 – Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones. Información adicional sobre el estado de flujo de efectivo	26
Nota 5 – Créditos por ventas	27
Nota 6 – Otros créditos	28
Nota 7 – Inventarios	28
Nota 8 – PP&E	31
Nota 9 – Activos intangibles	32
Nota 10 – Activos por derechos de uso	34
Nota 11 – Cuentas por pagar	34
Nota 12 – Préstamos	35
Nota 13 – Remuneraciones y cargas sociales	35
Nota 14 – Deudas por impuesto a las ganancias y activo/pasivo por impuestos a las ganancias diferido	36
Nota 15 – Otras cargas fiscales	36
Nota 16 – Dividendos a pagar	36
Nota 17 – Pasivos por arrendamientos	36
Nota 18 – Otros pasivos	36
Nota 19 – Provisiones	37
Nota 20 – Compromisos	37
Nota 21 – Patrimonio neto	38
Nota 22 – Instrumentos financieros	39
Nota 23 – Ingresos	40
Nota 24 – Costos operativos	41
Nota 25 – Resultados financieros	41
Nota 26 – Administración de riesgos financieros	41
Nota 27 – Saldos y operaciones con partes relacionadas	45

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

NOTA 1 - OPERACIONES DE LA SOCIEDAD Y BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Operaciones

Núcleo fue constituida el 3 de febrero de 1998 e inscripta en el Registro Público de Comercio el 25 de febrero de 1998, año a partir del cual comenzó a operar el servicio de telefonía móvil celular y el servicio PCS. 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 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) Reorganización societaria

Núcleo y su subsidiaria Tuves, iniciaron un proceso de fusión por absorción, en donde Núcleo sería la sociedad absorbente y Tuves la sociedad absorbida, en conformidad de los términos del art. 1192 del Código Civil. Para llevar a cabo la misma, el 20 de diciembre de 2023, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Núcleo, aprobó los términos del acuerdo definitivo de fusión y estableció que la fecha efectiva de fusión será el día siguiente a la fecha de inscripción de escritura de fusión en la Dirección General de los Registros Públicos.

El 3 de junio de 2024, la Dirección General de los Registros Públicos, aprobó la fusión por absorción entre Núcleo y Tuves. Por lo que, el 4 de junio de 2024, es la fecha efectiva de fusión, fecha que tuvo efectos la transferencia de la totalidad de los derechos y obligaciones, activos y pasivos de la sociedad absorbida a Núcleo.

Dado que la fusión corresponde a combinaciones de negocios entre sociedades bajo control común, esta operación no tiene efecto en los presentes estados financieros.

c) Bases de presentación

Los presentes estados financieros han sido elaborados para ser utilizados por Telecom Argentina en la valuación de su inversión por el método del valor patrimonial proporcional y en la preparación de sus estados financieros, y han sido confeccionados de acuerdo a las NIIF emitidas por el IASB. Las NIIF comprenden las Normas Internacionales de Contabilidad o "NIC"; las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las NIIF o "CINIIF", las interpretaciones de las NIC o "SIC" y el marco conceptual.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
(Socio)

Fernando Giménez
Síndico

La elaboración de los presentes estados financieros 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 temas que incluyen un grado mayor de juicio o complejidad o los temas donde las estimaciones son significativas se explican en Nota 3.q) a los presentes estados financieros.

Los presentes estados financieros que están expresados en millones de guaraníes y millones de pesos argentinos, fueron elaborados de acuerdo con el método de lo devengado (excepto el estado de flujo de efectivo) y en base al costo histórico.

Las cifras al 31 de diciembre de 2024 en pesos argentinos, que se exponen en los estados financieros a efectos comparativos, surgen como resultado de reexpresar los estados financieros a dichas fechas, conforme lo descrito en el punto e).

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2025 fueron aprobados por el Directorio para su emisión el 9 de marzo de 2026.

d) Conversión de estados financieros

Las partidas incluidas en los estados financieros 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, y en la cual los estados financieros son preparados.

Adicionalmente, los estados financieros son presentados en pesos argentinos, moneda funcional y de presentación de la sociedad controlante.

Los estados financieros de la Sociedad son convertidos a pesos argentinos utilizando los tipos de cambio efectivos a la fecha de reporte. Los ingresos y gastos son convertidos a tipos de cambio promedio para cada mes. Las diferencias de conversión que resultan de la aplicación de este método son imputadas a otros resultados integrales. Los flujos de caja que se incluyen en los estados financieros fueron convertidos a tipos de cambio promedio para cada mes.

e) Ajuste por Inflación de pesos argentinos

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 desde el 1° de julio de 2018, la información financiera en pesos argentinos se encuentra reexpresada en moneda constante del 31 de diciembre de 2025.

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L
(Socio)

Fernando Giménez
Síndico

- Conforme con la Nota 1.d), el estado de situación financiera está expresado en la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros motivo por lo cual no fue reexpresado.
- Todos los elementos en el estado de resultados integrales se actualizan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- El Capital social (el monto resultante es incorporado en la cuenta “Ajuste de capital social”) también es reexpresado en la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros.
- Las Otras reservas son recalculadas conforme a los saldos reexpresados de los estados financieros de la Sociedad.

Es importante destacar que, dado que el Patrimonio total de la Sociedad no resulta modificado por encontrarse convertido al tipo de cambio de cierre, el efecto del incremento en el capital, el resultado y demás partidas de Patrimonio se imputa en Otros resultados integrales (que incluyen el efecto de la conversión real), cambiando la composición interna del Patrimonio.

NOTA 2 - ORGANISMO CONTRALOR – MARCO REGULATORIO

a) Autoridad regulatoria

La Autoridad de Control de los servicios provistos por Núcleo en la República del Paraguay es la CONATEL.

Adicionalmente la SIV, a través de la Ley N° 5.810/2017 y sus reglamentaciones, se convierte en ente regulador sobre las operaciones que realice Núcleo en el mercado de valores.

b) Principales cuestiones regulatorias - Servicios TIC

Entre las principales normas que rigen los servicios de la Sociedad, cabe destacar:

- La Ley N° 642/95 de telecomunicaciones.
- El Decreto reglamentario 14135/96 de la ley 642/95.

Los diferentes reglamentos, tales como el reglamento general de tarifas, el reglamento de interconexión, el plan nacional de numeración, reglamento de quejas y reclamos, calidad de servicio de telefonía móvil y otros reglamentos específicos para cada tipo de servicio.

c) Licencias

Núcleo posee licencia para la prestación de STMC y PCS. Asimismo, posee la licencia para la instalación y explotación del servicio de Internet y Datos, con cobertura nacional, y para los servicios DATDH. Todas estas licencias fueron otorgadas por plazos renovables de cinco años.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

Pago bajo protesto a la CONATEL

En julio de 2015 y mayo de 2019 la Gerencia de la Sociedad dispuso el pago bajo protesto de las sumas de US\$ 1.9 millones y US\$ 2.2 millones establecido por las Resoluciones de CONATEL N° 1.497/2012 y N° 458/2019 por las cuales se renovó la licencia para el STMC para los periodos 2012-2017 y 2017-2022, dichas renovaciones no requerían pago alguno para la Sociedad.

Los pagos del derecho de licencia de STMC fueron hechos bajo protesto debido a que la Sociedad, en virtud de las condiciones originales de su licencia y de los antecedentes de fallos judiciales favorables, sostiene que los mismos no corresponden razón por la cual, desde la renovación del año 2012, ha vuelto a plantear acciones legales contra la CONATEL las cuales a la fecha no han sido resueltas por los órganos jurisdiccionales. Núcleo registró los pagos realizados como un activo intangible, los cuales al 31 de diciembre de 2022 ha sido totalmente desvalorizado.

En junio de 2022 fue ingresada un Expediente en CONATEL bajo el N° 2619/2022 en la cual se solicitan las ampliaciones de las licencias de STMC y PCS. Al respecto el Directorio de la CONATEL en sesión ordinaria del 19 de octubre de 2022, ha dado curso favorable a lo solicitado, emitiéndose consecuentemente la Resolución Directorio N° 2305/2022.

NOTA 3 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación, se detallan las políticas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados financieros, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del ejercicio comparativo.

a) Empresa en marcha

Los estados financieros han sido elaborados bajo el concepto de empresa en marcha, considerando que existe una expectativa razonable de que la Sociedad continúen con sus actividades en el futuro previsible, considerando incluso horizontes temporales mayores a los doce meses.

b) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios nominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de reporte. Los resultados por las diferencias de cambio son reconocidos en términos reales, según lo descrito en Nota 1.d), y son incluidos en el estado de resultados en los rubros relacionados a Resultados financieros, netos.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
(Folio)

Fernando Giménez
Síndico

c) **Ingresos**

Los ingresos son reconocidos (netos de descuentos o bonificaciones y devoluciones) en la medida en que el contrato de venta tenga sustancia comercial, siempre que se considere probable que los beneficios económicos derivados de los mismos fluyan a la Sociedad, y el monto de estos pueda ser medido de una manera confiable.

La Sociedad expone sus ingresos agrupándolos en dos grandes categorías: servicios y equipos. Los ingresos por venta de servicios son reconocidos en el momento en que los servicios son prestados a los clientes. Los ingresos por la venta de equipos son reconocidos en el momento en que se transfiere el control del bien y la obligación contractual es satisfecha.

Los principales ingresos por venta de servicios (obligaciones de desempeño) que presta la Sociedad son las siguientes:

- *Servicios Móviles*: consisten en abonos mensuales, ingresos por tarjetas prepagas y recargas *on line*, cargos por tiempo de uso de aire, cargos por *roaming* e interconexión, cargos por servicios de valor agregado y otros.
- *Transmisión de datos e internet*: consisten principalmente en el abono mensual a clientes residenciales y a clientes corporativos (relacionados principalmente con abonos de alta velocidad - banda ancha e internet no dedicado -).
- *Servicios de Televisión por cable*: consisten principalmente en abonos mensuales a clientes y ciertos consumos variables asociados a servicios on demand.
- *Otras ventas de servicios*: incluyen principalmente ingresos por retribución de facturación y gestión de cobranza por cuenta y orden de terceros, ingresos administrativos, ingresos por servicios financieros brindados por la Sociedad, e ingresos por venta de espacios publicitarios, entre otros.

Los ingresos de transacciones que incluyen más de un componente se han reconocido separadamente, en la medida en que tengan sustancia comercial por cuenta propia.

Para el caso de abonos que se paguen por adelantado, el mismo se expone neto del crédito por venta hasta que el servicio es prestado.

d) **Instrumentos financieros**

Un activo o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable. En el caso de una partida no medida a valor razonable con cambios en resultados, se le sumarán o restarán los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L
(Socio)

Fernando Giménez
Síndico

d.1) **Activos financieros**

Clasificación y medición

Los activos financieros de la Sociedad se clasifican de la siguiente manera:

- Activos financieros medidos a costo amortizado: son instrumentos financieros que se mantienen para el cobro o reembolso de los flujos de efectivo contractuales cuando esos flujos representan únicamente pagos de principal e intereses.
- Activos financieros a valor razonable: son aquellos que no cumplen con los criterios de costo amortizado, los cuales se puede clasificar como con cambios en resultados y/o con cambios en otros resultados integrales.

La clasificación depende del modelo de negocio de la Sociedad para administrar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad posee solamente activos financieros medidos a costo amortizado.

Los ingresos y gastos por intereses de los instrumentos medidos a costo amortizado se incluyen en la línea de "Otros intereses netos" dentro de "Otros resultados financieros, netos" utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

La Sociedad reclasifica los activos financieros cuando y sólo cuando cambia su modelo de negocio para gestionar esos activos.

Los activos financieros comprenden:

Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones

Los equivalentes de efectivo están representados por inversiones de corto plazo y alta liquidez, fácilmente convertibles en efectivo, sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor, y cuyo vencimiento original o plazo remanente hasta su vencimiento al momento de su adquisición, no exceda los tres meses. El efectivo y equivalentes de efectivo son registrados, de acuerdo con su naturaleza, a su valor razonable o costo amortizado.

A efectos de la presentación en el Estado de Flujos de Efectivo, la Sociedad emplea el método indirecto para conciliar el resultado del ejercicio con el flujo de efectivo generado por las operaciones.

Adicionalmente los adelantos en cuenta corriente se exponen en el estado de situación financiera como préstamos corrientes y en el estado de flujo de efectivo forman parte de las actividades de financiación la Sociedad, ya que forman parte de la estructura permanente de financiación de corto plazo.

Las inversiones incluyen los certificados de depósitos de ahorro que su vencimiento es menor a los tres meses. En donde la Sociedad espera recibir flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

Pricewaterhousecoopers S.R.L
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos, son inicialmente reconocidos a su valor razonable y posteriormente medidos a su costo amortizado a través del método de la tasa de interés efectiva, menos las pérdidas registradas por incobrabilidad.

Inversiones

Incluyen inversiones en certificados de depósitos de ahorro que su vencimiento es mayor a los tres meses. En donde la Sociedad espera recibir flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Desvalorización de activos financieros

En el reconocimiento inicial del activo financiero (y en cada cierre) la Sociedad estima las pérdidas esperadas reconociendo una provisión de manera anticipada, de acuerdo con los lineamientos de la NIIF 9.

Respecto de los créditos por ventas, y haciendo uso de una de las simplificaciones que otorga la norma, la Sociedad mide la provisión por incobrabilidad por un monto igual a las pérdidas esperadas para toda la vida del crédito.

La determinación de la pérdida esperada a reconocerse se calcula en función a un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimientos de cada activo financiero. Para tales fines se analiza el comportamiento de los activos financieros agrupados por tipo de mercado. Dicho porcentaje histórico debe contemplar las expectativas de cobrabilidad futuras de los activos financieros y por tal motivo aquellos cambios de comportamiento estimados.

Baja de activos financieros

La Sociedad deja de reconocer un activo financiero cuando han expirado sus derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de dichos activos o cuando ha transferido el activo financiero y, en consecuencia, todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo financiero han pasado a otra entidad.

d.2) Pasivos financieros

Clasificación y medición

Los pasivos financieros incluyen las cuentas por pagar, los préstamos, y ciertos pasivos incluidos en Otros pasivos.

Los pasivos financieros son inicialmente reconocidos a su valor razonable y posteriormente son medidos generalmente, a su costo amortizado.

Baja de pasivos financieros

La Sociedad deja de reconocer un pasivo financiero (o una parte de este) cuando se haya extinguido, esto es, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o bien haya expirado.

e) **Inventarios**

Los inventarios son valuados al menor valor entre su costo y su valor neto realizable. El costo es determinado utilizando el método de descarga Precio Promedio Ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos de venta variables aplicables.

La estimación de la previsión por obsolescencia se determina para aquellos bienes que, al cierre, por el avance de la tecnología y/o lenta rotación, han perdido su valor.

En ocasiones, la Dirección de la Sociedad estima conveniente la venta de equipos celulares a precios inferiores a su costo. Esta estrategia está focalizada en obtener mayores ingresos por servicios o en la retención de clientes de alto valor mediante la reducción de los costos de acceso, manteniendo al mismo tiempo la rentabilidad del negocio móvil en su conjunto ya que el cliente suscribe un contrato de servicio por un periodo mínimo no cancelable. Para la estimación del valor neto de realización, en estos casos, la Sociedad considera el precio estimado de venta menos los gastos variables de venta aplicables, más el margen esperado del contrato de servicio durante el período mínimo no cancelable.

El valor de los inventarios no excede su valor recuperable al cierre del ejercicio.

f) **PP&E**

PP&E se encuentra valuada a su costo de adquisición y/o construcción menos las depreciaciones acumuladas y las pérdidas por deterioro. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de estas partidas.

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que se generen beneficios económicos futuros y el costo se puede medir con fiabilidad. El valor en libros de cualquier componente contabilizado como un activo separado se da de baja cuando se reemplaza. El resto de las reparaciones y mantenimiento se registran en resultados cuando se incurren.

Las ganancias y pérdidas por ventas de PP&E se calculan a partir de la comparación del precio de venta con el importe en libros del bien y se incluyen en el rubro "Otros costos operativos" en el estado de resultados.

La depreciación de PP&E de la Sociedad está calculada sobre bases lineales que abarcan la vida útil estimada de cada clase de activo. A continuación, se detallan los rangos de vida útil estimada para las principales clases de PP&E:

NÚCLEO S.A.E.

	<u>Vida útil estimada</u> <u>(en años)</u>
Inmuebles	50
Equipos de Transmisión	10
Equipos de Conmutación	7
Equipos de Fuerza	12
Infraestructura celular	20
Red de Acceso celular	10
Equipos centrales de estaciones, teléfonos e instrumental	5
Teléfonos celulares en comodato	2
Rodados	5
Muebles y útiles	10
Equipos de computación	5

Los valores residuales de PP&E, las vidas útiles estimadas y los métodos de depreciación se revisan y ajustan si fuera necesario, bianualmente.

g) Activos intangibles

Los activos intangibles se valúan a su costo, menos la amortización acumulada (en el caso de activos intangibles con vida útil definida) y las pérdidas por deterioro, si las hubiere.

Los activos intangibles comprenden:

- *Costos incrementales de la adquisición de contratos:* Dichos costos son capitalizados como activos intangibles en la medida que se cumplan las condiciones mencionadas para su reconocimiento, es decir, siempre y cuando se espere recuperar dichos costos y siempre que se trate de costos en los que no se habría incurrido si el contrato no hubiera sido obtenido.

- *Licencias:* Comprende las licencias de Banda B, PCS, por espectro en la banda de 700 MHz y las licencias de internet y transmisión de datos.

- *Derechos de uso:* La Sociedad adquiere capacidad de red mediante acuerdos que le otorgan el derecho al uso exclusivo de dicha capacidad por un período de tiempo determinado.

- *Gastos de desarrollo de sistemas:* Los costos de desarrollo capitalizados son aquellos directamente atribuibles al diseño y prueba del software identificable y se reconocen como activos intangibles cuando se cumplen los siguientes criterios: a) es técnicamente factible completar el software para que esté disponible para su uso; b) existe la intención de completar el software; c) existe la posibilidad de utilizar o vender el software; d) se puede demostrar cómo el software generará probables beneficios económicos futuros; e) están disponibles recursos técnicos, financieros para completar el desarrollo; y f) los gastos atribuibles al software durante su desarrollo pueden medirse de forma fiable.

Los costos de desarrollo capitalizados (incluyen los costos de personal) se registran como activos intangibles y se amortizan desde el momento en que el activo está listo para su uso. Los costos asociados con el mantenimiento de software se reconocen como gastos cuando se incurren.

- *Llave de Negocio:* Fue incorporada con la adquisición de Tuves y se determina por la

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

diferencia entre el valor razonable de la contraprestación transferida más la participación no controlante, y participaciones previas a valor razonable, de corresponder, menos el valor razonable de los activos netos identificados en cada combinación de negocios. La misma tienen vida útil indefinida, sujeta a la evaluación de su recuperabilidad al menos anualmente.

La amortización de los activos intangibles está calculada sobre bases lineales que abarcan la vida útil estimada de cada clase de activo. A continuación, se detallan los rangos de vida útil estimada para las principales clases de activos intangibles con vida útil definida:

	<u>Vida útil estimada (en años)</u>
Gastos de desarrollo de sistemas	5
Derechos de uso	5
Licencia Banda B	15
Licencia PCS	5
Licencia 700 Mhz	5
Licencia Internet y transmisión de datos	5
Cartera de clientes	10
Costos incrementales por la adquisición de contratos	2

h) Activos y Pasivos por Derecho de Uso

La Sociedad mantiene diversos contratos que se encuadran bajo la definición de arrendamientos de acuerdo con la NIIF 16, que se pueden resumir en: sitios, líneas y circuitos a través de distintos contratos no cancelables con vencimientos futuros hasta el 2030.

Los activos por derecho de uso se miden al costo, que comprende el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, cualquier pago por arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio menos cualquier activo por incentivo de arrendamiento, cualquier costo directo inicial y los gastos de desmantelamiento estimados.

El detalle de los arrendamientos con su correspondiente vida útil es:

- Sitios: De 1 años a 10 años, siendo la mayor parte de 5 años.
- Inmuebles: De 1 año a 5 años, siendo la mayor parte de 3 años.
- Postes: de 10 años

Los pasivos por arrendamiento incluyen principalmente, el valor presente neto de los pagos fijos por arrendamiento, menos cualquier activo por incentivo a cobrar, los pagos por arrendamiento variable basados en un índice o una tasa, el precio de ejercicio de una opción de compra (si la Sociedad está razonablemente segura de ejercer esa opción), y los pagos por penalizaciones derivadas de la finalización del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el arrendatario ejercerá una opción para finalizar el arrendamiento.

Los pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente sobre la base del valor presente utilizando, para ello, los pagos por arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de endeudamiento incremental de la Sociedad, que es la tasa que la Sociedad tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso en un entorno económico similar, con términos, seguridad y condiciones similares, o bien, utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento

Véase nuestro Informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

cuando esta se pueda determinar fácilmente.

Los resultados financieros generados por los pasivos por arrendamientos (intereses y diferencias de cambio) se incluyen en las siguientes líneas "Otras diferencias de cambio y Otros intereses netos" dentro de "Otros resultados financieros, netos."

Por último, la Sociedad está expuesta a posibles aumentos futuros en los pagos de arrendamiento variables basados en un índice o tasa, los cuales se incluyen cuando entran en vigencia. En ese momento, el pasivo por arrendamiento se reevalúa y ajusta contra el activo por derecho de uso.

i) **Desvalorización de activos fijos**

La Sociedad evalúa si existen indicios de deterioro del valor de sus activos sujetos a amortización, contemplando tanto factores internos como externos.

Por otra parte, los activos intangibles con vida útil indefinida y las llaves de negocio no están sujetos a depreciación por lo que son evaluados por desvalorización anualmente, al cierre de cada ejercicio, o con mayor frecuencia si los eventos o circunstancias indican que podrían estar deteriorados.

El valor de un activo se considera deteriorado cuando su importe en libros excede a su valor recuperable, siendo este el mayor entre su valor razonable (menos los costos directos de venta) y su valor en uso. En este caso se reconoce inmediatamente una pérdida en el estado de resultados.

Para evaluar las pérdidas por deterioro de valor, la Sociedad agrupa los activos en unidades generadoras de efectivo (UGE), que representan el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos. La Sociedad ha definido, con base en las características de los servicios que presta ella, que las operaciones que realiza la Sociedad representan una única UGE .

Por lo tanto, el valor contable neto de la UGE incluye la llave de negocio, los activos intangibles con vida útil indefinida y los activos con vida útil.

La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de PP&E, activos intangibles y activos por derecho de uso se revisa en todas las fechas en las que se presentan estados financieros.

Los efectos netos de la constitución y el recupero de provisión por desvalorización se contabilizan en la línea "Desvalorizaciones de activos fijos" a los presentes estados financieros. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no ha reconocido desvalorizaciones.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L
(Socio)

Fernando Giménez
Síndico

j) **Otros pasivos**

Ingresos diferidos por crédito prepago

Los ingresos por tráfico y paquetes de datos remanentes por créditos prepagos no vencidos son diferidos y reconocidos como ingresos cuando son utilizados por los clientes o cuando vence dicho crédito, lo que ocurra primero.

Ingresos diferidos por cargos de conexión

Los ingresos por conexión, habilitación o instalación de servicios de telefonía fija, datos, cable e Internet no reembolsables, son diferidos e imputados a resultados a lo largo de la vigencia del contrato o, en el caso de contratos por tiempo indeterminado, en el período medio estimado de duración de la relación con el cliente.

Ingresos diferidos por alquiler de capacidad internacional

En relación con ciertos acuerdos de compra de capacidad de red, la Sociedad vende el exceso de capacidad adquirida a otras sociedades. Los ingresos se difieren y se reconocen como ingresos cuando los servicios son prestados.

k) **Remuneraciones y cargas sociales**

Incluyen los salarios pendientes de pago, vacaciones y premios, con sus respectivas cargas sociales, así como las gratificaciones por desvinculación y se reconocen al monto que se espera pagar cuando se liquiden los pasivos.

l) **Cargas fiscales**

A continuación, se describen los principales impuestos con impacto en resultados para la Sociedad:

Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias del ejercicio es el impuesto a pagar sobre la utilidad gravable del ejercicio fiscal, en función a la alícuota general del impuesto aplicable, modificado por cambios en los activos y pasivos por impuestos diferidos atribuibles a las diferencias temporarias y a pérdidas fiscales no utilizadas.

El impuesto a las ganancias se imputa al estado de resultados excepto que se relacione con partidas reconocidas en Otros resultados integrales o en el Patrimonio, en cuyo caso, se reconocerán también en dichos rubros. El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido.

El impuesto a las ganancias corriente es calculado en base a las leyes impositivas aprobadas.

La Gerencia de la Sociedad evalúa periódicamente las posiciones fiscales incierta en función con lo descrito en el acápite q.3) de esta nota.

El impuesto diferido se registra utilizando el método del pasivo, que establece la determinación de activos o pasivos por impuesto diferido basados en las diferencias temporarias, es decir, las diferencias entre el importe en libros de un activo o pasivo y su base fiscal, cuya reversión futura afecta los resultados impositivos. El activo / pasivo por impuesto diferido se expone en un rubro separado en el Estado de Situación Financiera.

Los activos por impuesto diferido (incluye los quebrantos fiscales) se reconocen sólo en la medida en que sea probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras contra las cuales se puedan compensar las diferencias temporarias. Los quebrantos impositivos podrán ser computados contra las ganancias impositivas futuras por un máximo de 5 años.

Los activos por impuesto diferido que puedan surgir de aquellas diferencias relacionadas con inversiones en sociedades controladas se reconocerán siempre que sea probable que las diferencias temporarias se reviertan en un futuro previsible y que se dispongan de ganancias fiscales contra las cuales se puedan utilizar dichas diferencias temporarias.

A efectos de determinar los activos y pasivos por impuesto diferido se ha aplicado la alícuota que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización considerando las normativas vigentes a la fecha de los presentes estados financieros.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si la Sociedad tiene el derecho reconocido legalmente de compensar los importes reconocidos y si los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad fiscal o sobre diferentes entidades fiscales que pretenden liquidar los activos y pasivos impositivos por su importe neto.

Un activo por impuesto diferido debe someterse a revisión de su recuperabilidad al final de cada ejercicio sobre el que se informe.

En Paraguay, la alícuota del impuesto es del 10% para los ejercicios presentados. Además, existe un impuesto a los dividendos y utilidades cuya alícuota es del 8% para las personas físicas o jurídicas residentes en Paraguay y del 15% para los sujetos del exterior.

- Otros impuestos

Adicionalmente la Sociedad se encuentra alcanzada por diversas tasas e impuestos que inciden sobre su actividad como ser entre otros: a) impuesto al valor agregado, b) tasas municipales, c) Tasa CONATEL, entre otros.

m) Provisiones

La Sociedad registra una provisión cuando tiene una obligación presente, legal o implícita, con un tercero, como consecuencia de un suceso pasado, siendo probable que se requiera

una salida de recursos para satisfacer dicha obligación y, por último, cuando su monto pueda estimarse de forma fiable.

Si el efecto del valor temporal del dinero resulta significativo, y la fecha de pago de las obligaciones puede ser razonablemente estimada, las provisiones se registran por el valor presente de los flujos de caja esperados, teniendo en cuenta los riesgos asociados con la obligación. El incremento en la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como costo financiero dentro de "Otros resultados financieros, netos".

Las Provisiones incluyen además los costos estimados de desmantelamiento de activos y la restauración del sitio correspondiente, si existe una obligación legal o implícita de hacerlo.

n) **Dividendos**

Los dividendos se registran como un cambio en el patrimonio en el año en el que son aprobados por la Asamblea de Accionistas.

En el caso que los dividendos sean en especie, el pasivo por dividendos a distribuir se mide al valor razonable de los activos a distribuir.

Adicionalmente, la Sociedad ha optado la política de reconocer las distribuciones de activos distintos del efectivo que cumplan con la definición de un negocio entre entidades bajo control común al valor razonable en la fecha de la transacción.

La diferencia entre el valor en libros de la inversión y el valor razonable se reconoce en el estado de resultados.

o) **Utilidad (pérdida) neta por acción**

La utilidad (pérdida) básica por acción es calculada dividiendo el resultado del ejercicio atribuible a los propietarios de la Sociedad Controlante sobre la base promedio de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Por otra parte, la utilidad (pérdida) por acción "diluida" se obtiene dividiendo el resultado del ejercicio por el número promedio ponderado de acciones ordinarias emitidas y potencialmente a emitir al cierre del ejercicio. Debido a que la Sociedad no posee emisiones potenciales de acciones, la utilidad (pérdida) básica y diluida es la misma.

El valor nominal de las acciones ordinarias es de \$ 10 millones y un voto por acción. La cantidad de acciones utilizada para el cálculo de la utilidad neta por acción para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 fue 14.640.

p) **Información por segmentos**

Un segmento operativo se define como un componente de una sociedad que puede generar ingresos e incurrir en gastos y cuya información financiera está disponible, se presenta por separado y es evaluada regularmente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de

operación. En el caso de la Sociedad, el CEO, son los responsables por el control de los recursos y la performance económico-financiera de Nucleo.

Para el ejercicio de sus funciones, tanto el CEO reciben periódicamente la información económico-financiera de la Sociedad. Cabe aclarar que las operaciones no son analizadas como un segmento separado, sino que se analiza la evolución del negocio como una unidad de generación de resultados, disponiendo de los recursos de manera única para el logro de los objetivos. Por otro lado, las decisiones sobre CAPEX afectan a todos los distintos tipos de servicios provistos Nucleo y no específicamente a uno de ellos. Por lo que se definió que la Sociedad tiene un único segmento.

q) **Uso de estimaciones**

La preparación de los estados financieros requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y supuestos basada también en criterios subjetivos, experiencias pasadas e hipótesis consideradas razonables y realistas en relación con la información disponible al momento de la estimación.

Estas estimaciones afectan la valuación de activos y pasivos y la evaluación de activos y pasivos contingentes a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, así como la medición de los ingresos y de los costos del ejercicio. Los resultados finales podrían diferir, incluso de manera significativa, de estas estimaciones debido a posibles cambios en los factores considerados en su determinación. Estas estimaciones son revisadas en forma periódica.

Las principales estimaciones y supuestos que requieren un grado significativo de subjetividad pudiendo afectar el importe de activos y pasivos se detallan a continuación:

q.1) Recuperabilidad de la llave de negocio

La Sociedad monitorea la recuperabilidad de la llave de negocio y, para la determinación del valor recuperable de la misma, considera al mayor valor entre su valor razonable (menos los costos de disposición) y su valor en uso.

Para los ejercicios informados en los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los resultados de las pruebas realizadas fueron satisfactorias, por lo tanto, no se han registrado desvalorizaciones.

q.2) Vida útil y valor residual (no amortizable) de PP&E y activos intangibles

PP&E y los activos intangibles con vida útil definida, se deprecian o amortizan linealmente a lo largo de su vida útil estimada. La determinación del importe depreciable de los activos y su vida útil involucra un uso significativo del juicio. La Sociedad revisa periódicamente, cada 2 años, la vida útil estimada y el valor residual de sus bienes de PP&E y activos intangibles amortizables.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L
(Socio)

Fernando Giménez
Síndico

q.3) Impuesto a las ganancias y diferido: evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos

El impuesto a las ganancias (corriente y diferido) se calcula de acuerdo con una interpretación razonable de la legislación fiscal vigente en Paraguay. La evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos a veces implica cálculos complejos para determinar la base imponible y las diferencias temporarias deducibles e imponibles entre el valor contable y la base fiscal. En particular, los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida que se estime que existirán ganancias impositivas futuras contra las que puedan utilizarlos. La medición de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se basa en las estimaciones futuras de ganancias gravadas sobre la base de las proyecciones de la Sociedad.

El momento real del cómputo de los ingresos y deducciones impositivas futuras puede diferir de lo estimado, pudiendo generar impactos en resultados futuros.

q.4) Provisiones de juicios y contingencias

La Sociedad está sujeta a procedimientos, juicios y otros reclamos de índole laboral, civil, fiscal, regulatorio y comercial. Con el fin de determinar el nivel adecuado de provisiones, la Gerencia evalúa la probabilidad de existencia de fallos o sentencias adversas en relación con estos asuntos, así como el rango de las posibles pérdidas que pudieran derivarse de esas sentencias. La Sociedad posee asesores legales tanto internos como externos en estas cuestiones. La determinación del importe de las provisiones necesarias, en su caso, se hace después de un análisis de cada causa.

La determinación por parte de la Gerencia de la Sociedad de las provisiones requeridas puede cambiar en el futuro, entre otros motivos, por nuevos acontecimientos que se produzcan en cada reclamo, o hechos no conocidos al tiempo de la evaluación de los casos o cambios en la jurisprudencia o la legislación aplicable.

q.5) Previsión para créditos incobrables

La recuperabilidad de los créditos por ventas se mide teniendo en cuenta la anticuación de los saldos de las cuentas por cobrar, la baja de clientes, los cargos históricos por incobrabilidad, la solvencia de clientes corporativos y del sector público y los cambios en las condiciones de pago de los clientes, junto con las estimaciones del comportamiento futuro, determinando la pérdida crediticia esperada de acuerdo con los lineamientos de la NIIF 9. Si la situación financiera de los clientes se deteriorase, los cargos reales podrían diferir de los esperados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

r) **Nuevas normas e interpretaciones publicadas por el IASB**

r.1) **Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que han sido adoptadas**

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1° de enero de 2025:

Normas y modificaciones	Descripción	Fecha de aplicación mandataria: ejercicios iniciados el o después del
Modificaciones a la NIC 21	Ausencia de Convertibilidad: Evaluación de si existe convertibilidad de una moneda en otra.	1° de enero de 2025

La aplicación de las modificaciones detalladas no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

r.2) **Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no efectivas y no adoptadas anticipadamente**

A la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados, las normas nuevas y/o modificaciones a normas preexistentes obligatorias para los ejercicios que comiencen con posterioridad al 31 de diciembre de 2025, son las siguientes:

Normas y modificaciones	Descripción	Fecha de aplicación mandataria: ejercicios iniciados el o después del
Modificaciones a NIIF 7 y NIIF 9	Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros.	1° de enero de 2026
Modificaciones a NIIF 7 y NIIF 9	Efectos financieros de los contratos de electricidad dependientes de la naturaleza, como los acuerdos de compra de energía (<i>Power Purchase Agreement</i>) que dependen de fuentes como la energía eólica y solar. Clarificación, medición e información a revelar.	1° de enero de 2026
NIIF 18	Presentación y Revelación de los Estados Financieros.	1° de enero de 2027

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO E INVERSIONES. INFORMACION ADICIONAL SOBRE EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUAL

a) **Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones**

	Millones de ₡		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2025	2024	31 de diciembre de 2025	2024
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Caja	13.834	14.143	3.043	2.451
Bancos	55.979	29.796	12.316	5.162
Partes relacionadas (Nota 27.b)	83.179	100.342	18.300	17.387
Total de efectivo y equivalentes efectivo	152.992	144.281	33.659	25.000

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L
(Socio)

Fernando Giménez
Síndico

NÚCLEO S. A. E.

Inversiones <u>Corrientes</u>	Millones de €		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2025	2024	2025	2024
Certificados de depósitos de ahora (Nota 27.b)	-	156.651	-	27.142
Total inversiones	-	156.651	-	27.142

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:

	Millones de €		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2025	2024	2025	2024
Adquisición de PP&E e intangibles financiadas por cuentas a pagar	(31.783)	(89.271)	(7.938)	(15.336)
Dividendos pendientes de cancelación	-	64.758	-	11.213
Distribución de dividendos por transferencia de acciones	-	(123.772)	-	(21.264)
Adquisición de Derechos de uso	41.536	116.567	7.746	23.225

- Distribución de dividendos de la Sociedad

Fecha de Asamblea	Sociedad pagadora	Mes de distribución	Monto distribuido		Monto pagado		
			Moneda de Fecha de la transacción	Moneda constante del 31/12/25	Mes de pago	Moneda de Fecha de pago	Moneda constante del 31/12/25
			Millones de €	Millones de \$		Millones de €	Millones de \$
25/04/2025	Telecom Argentina	04-25	155.250	26.518	05-25	155.250	26.518
25/04/2025	Telecom Argentina (*)	04-25	-	-	05-25	64.758	11.037
25/04/2025	ABC	04-25	74.750	12.768	05-25	74.750	12.768
			230.000	39.286		294.758	50.323

(*) Dividendos pagados correspondiente al año 2024.

NOTA 5 – CREDITOS POR VENTAS

<u>Corrientes</u>	Millones de €		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2025	2024	2025	2024
Comunes	112.086	102.180	24.675	17.713
Partes relacionadas (Nota 27.b)	11.890	13.340	2.600	2.303
Previsión para deudores incobrables	(36.991)	(32.341)	(8.138)	(5.604)
	86.985	83.179	19.137	14.412
<u>No corrientes</u>				
Comunes	3.287	2.899	723	503
	3.287	2.899	723	503
Total créditos por ventas	90.272	86.078	19.860	14.915

La evolución de la previsión para deudores incobrables es la siguiente:

	Millones de €		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2025	2024	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	(32.341)	(24.031)	(5.604)	(7.557)
Aumentos	(20.416)	(23.810)	(3.656)	(4.748)
Aplicaciones	15.766	17.490	3.813	3.774
Incorporación por fusión	-	(1.990)	-	(447)
Efectos de conversión monetaria	-	-	(2.691)	3.374
Saldos al cierre del ejercicio	(36.991)	(32.341)	(8.138)	(5.604)

Véase nuestro informe de fecha 9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
(Socio)

Fernando Giménez
Síndico

NOTA 6 – OTROS CREDITOS

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2025	2024	31 de diciembre de 2025	2024
Corrientes				
Gastos y alquileres pagados por adelantado	79.452	54.057	17.489	9.339
Anticipos otorgados	1.883	2.425	414	420
Partes relacionadas (Nota 27.b)	3.379	8.013	735	1.417
Otros créditos facturados	6.027	5.233	1.326	906
Diversos	708	5.127	155	889
	91.449	74.855	20.119	12.971
No corrientes				
Deposito en garantía	-	709	-	122
Diversos	2.706	1.996	595	346
	2.706	2.705	595	468
Total otros créditos	94.155	77.560	20.714	13.439

NOTA 7 – INVENTARIOS

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2025	2024	31 de diciembre de 2025	2024
Corrientes				
Equipos celulares e internet	10.606	10.225	2.334	1.772
Previsión para obsolescencia de inventarios	(286)	(304)	(63)	(53)
Total inventarios	10.320	9.921	2.271	1.719

La evolución de la previsión para obsolescencia de inventarios es la siguiente:

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2025	2024	31 de diciembre de 2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	(304)	(272)	(53)	(87)
Aumento	18	(32)	7	(7)
Efectos de conversión monetaria	-	-	(17)	41
Saldos al cierre del ejercicio	(286)	(304)	(63)	(53)

NOTA 8 – PP&E

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2025	2024	31 de diciembre de 2025	2024
PP&E antes de provisiones	1.585.844	1.526.910	348.897	264.568
Previsión obsolescencia materiales	(4.494)	(6.530)	(988)	(1.131)
	1.581.350	1.520.380	347.909	263.437

El detalle de los rubros y la evolución de PP&E durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

(Cifras expresadas en millones de guaraníes)

Cuenta principal	Valor de origen al inicio del ejercicio	CAPEX	Transferencias	Bajas	Valor de origen al cierre del ejercicio
Inmueble	202.089	23	1.605	-	203.717
Equipos de conmutación	967.087	2.294	93.317	-	1.062.698
Red fija y transporte	667.941	-	111.220	-	779.161
Acceso red celular	1.217.564	3.923	61.498	-	1.282.985
Infraestructura soporte de antenas	219.837	-	0	-	219.837
Equipos de fuerza e instalaciones	436.362	54.424	2.277	-	493.063
Equipos de computación	1.218.973	17.733	1.924	-	1.238.630
Bienes en comodato	291.662	15.003	27.394	(60.361)	273.698
Rodados	25.529	4.208	0	-	29.737
Maquinas, equipos y herramientas	54.786	10	0	-	54.796
Diversos	26.649	74	383	-	27.106
Obras en curso	58.375	286.391	(272.224)	-	72.542
Materiales	102.228	13.518	(27.394)	-	88.352
Total al 31 de diciembre de 2025	5.489.082	397.601	-	(60.361)	5.826.322

Véase nuestro Informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

NÚCLEO S. A. E.

	Depreciaciones				Neto resultante al 31/12/2025 (*)
	Acumuladas al inicio del ejercicio	del ejercicio	de las bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Inmueble	(179.817)	(9.256)	-	(189.073)	14.644
Equipos de conmutación	(746.810)	(54.582)	-	(801.392)	261.306
Red fija y transporte	(466.627)	(52.658)	-	(519.285)	259.876
Acceso red celular	(676.447)	(70.903)	-	(747.350)	535.635
Infraestructura soporte de antenas	(160.953)	(8.412)	-	(169.365)	50.472
Equipos de fuerza e instalaciones	(268.068)	(52.162)	-	(320.230)	172.833
Equipos de computación	(1.142.290)	(34.005)	-	(1.176.295)	62.335
Bienes en comodato	(230.737)	(51.516)	60.361	(221.892)	51.806
Rodados	(16.654)	(2.805)	-	(19.459)	10.278
Maquinas, equipos y herramientas	(53.207)	(1.318)	-	(54.525)	271
Diversos	(20.562)	(1.050)	-	(21.612)	5.494
Obras en curso	-	-	-	-	72.542
Materiales	-	-	-	-	88.352
Total al 31 de diciembre de 2025	(3.962.172)	(338.667)	60.361	(4.240.478)	1.585.844

(*) Monto antes de provisiones

Cuenta principal	Valor de origen inicio del ejercicio	CAPEX	Transferencias	Bajas	Valor de origen al cierre del ejercicio
Inmueble	200.477	79	1.533	-	202.089
Equipos de conmutación	831.172	3.918	131.997	-	967.087
Red fija y transporte	555.675	-	112.266	-	667.941
Acceso red celular	1.057.087	11.854	148.624	-	1.217.565
Infraestructura soporte de antenas	219.837	-	-	-	219.837
Equipos de fuerza e instalaciones	377.878	56.898	1.586	-	436.362
Equipos de computación	1.188.165	7.783	23.025	-	1.218.973
Bienes en comodato	267.317	49.813	44.146	(69.614)	291.662
Rodados	25.873	3.480	-	(3.824)	25.529
Maquinas, equipos y herramientas	54.786	-	-	-	54.786
Diversos	23.335	152	3.174	(12)	26.649
Obras en curso	221.238	259.341	(422.205)	-	58.374
Materiales	113.808	32.566	(44.146)	-	102.228
Total al 31 de diciembre de 2024	5.136.648	425.884	-	(73.450)	5.489.082

Cuenta principal	Depreciaciones				Neto resultante al 31.12.2024 (*)
	Acumuladas al inicio del ejercicio	del ejercicio	de las bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Inmueble	(164.987)	(14.830)	-	(179.817)	22.272
Equipos de conmutación	(701.854)	(44.956)	-	(746.810)	220.277
Red fija y transporte	(424.897)	(41.730)	-	(466.627)	201.314
Acceso red celular	(616.544)	(59.903)	-	(676.447)	541.118
Infraestructura soporte de antenas	(151.597)	(9.356)	-	(160.953)	58.884
Equipos de fuerza e instalaciones	(222.192)	(45.876)	-	(268.068)	168.294
Equipos de computación	(1.096.844)	(45.443)	-	(1.142.287)	76.686
Bienes en comodato	(233.659)	(66.695)	69.614	(230.740)	60.922
Rodados	(17.758)	(2.720)	3.824	(16.654)	8.875
Maquinas, equipos y herramientas	(48.370)	(4.837)	-	(53.207)	1.579
Diversos	(19.682)	(892)	12	(20.562)	6.087
Obras en curso	-	-	-	-	58.374
Materiales	-	-	-	-	102.228
Total al 31 de diciembre de 2024	(3.698.384)	(337.238)	73.450	(3.962.172)	1.526.910

(*) Monto antes de provisiones

(Información complementaria expresada en millones de pesos argentinos)

Cuenta principal	Valor de origen al inicio del ejercicio	Conversión	CAPEX	Transferencias	Bajas	Valor de origen al cierre del ejercicio
Inmueble	35.016	9.460	3	342	-	44.821
Equipos de conmutación	167.568	48.862	367	17.004	-	233.801
Red fija y transporte	115.734	35.249	-	20.438	-	171.421
Acceso red celular	210.969	61.679	603	9.015	-	282.266
Infraestructura soporte de antenas	38.091	10.275	-	-	-	48.366
Equipos de fuerza e instalaciones	75.609	24.244	8.138	485	-	108.476
Equipos de computación	211.212	57.584	3.313	398	-	272.507
Bienes en comodato	50.537	14.786	2.253	3.982	(11.341)	60.217
Rodados	4.424	1.306	812	-	-	6.542
Maquinas, equipos y herramientas	9.493	2.561	2	-	-	12.056
Diversos	4.617	1.248	16	82	-	5.963
Obras en curso	10.115	6.857	46.753	(47.764)	-	15.961
Materiales	17.713	5.018	689	(3.982)	-	19.438
Total al 31 de diciembre de 2025	951.098	279.129	62.949	-	(11.341)	1.281.835

Véase nuestro informe de fecha 9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
(SpA)

Fernando Giménez
Síndico

NÚCLEO S. A. E.

Cuenta principal	Depreciaciones					Neto resultante al 31.12.2025 (*)
	Acumuladas al inicio del ejercicio	Conversión	del ejercicio	de las bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Inmuebles	(31.157)	(8.746)	(1.694)	-	(41.597)	3.224
Equipos de conmutación	(129.401)	(36.713)	(10.199)	-	(176.313)	57.488
Red fija y transporte	(80.853)	(23.539)	(9.855)	-	(114.247)	57.174
Acceso Red Celular	(117.209)	(33.955)	(13.260)	-	(164.424)	117.842
Infraestructura Soporte de Antenas	(27.888)	(7.807)	(1.568)	-	(37.263)	11.103
Equipos de fuerza e instalaciones	(46.449)	(14.242)	(9.762)	-	(70.453)	38.023
Equipos de computación	(197.924)	(54.532)	(6.337)	-	(258.793)	13.714
Bienes en comodato	(39.979)	(10.656)	(9.523)	11.341	(48.817)	11.400
Rodados	(2.886)	(866)	(527)	-	(4.279)	2.263
Maquinas, equipos y herramientas	(9.219)	(2.547)	(231)	-	(11.997)	59
Diversos	(3.562)	(997)	(196)	-	(4.755)	1.208
Obras en curso	-	-	-	-	-	15.961
Materiales	-	-	-	-	-	19.438
Total al 31 de diciembre de 2025	(686.527)	(194.600)	(63.152)	11.341	(932.938)	348.897

(*) Monto antes de provisiones

Cuenta principal	Valor de origen inicio del ejercicio	Conversión	CAPEX	Transferencias	Bajas	Valor de origen al cierre del ejercicio
Inmueble	63.040	(28.361)	14	322	-	35.015
Equipos de conmutación	261.362	(120.466)	770	25.902	-	167.568
Red fija y transporte	174.732	(82.386)	-	23.388	-	115.734
Acceso red celular	332.403	(152.251)	2.528	28.288	-	210.968
Infraestructura soporte de antenas	69.128	(31.036)	-	-	-	38.092
Equipos de fuerza e instalaciones	118.823	(54.840)	11.287	339	-	75.609
Equipos de computación	373.620	(168.271)	1.664	4.199	-	211.212
Bienes en comodato	94.614	(48.296)	9.803	8.220	(13.805)	50.536
Rodados	8.135	(3.647)	734	-	(799)	4.423
Maquinas, equipos y herramientas	17.228	(7.735)	-	-	-	9.493
Diversos	7.385	(3.397)	30	600	(1)	4.617
Obras en curso	69.568	(28.837)	52.420	(83.036)	-	10.115
Materiales	37.843	(17.655)	5.747	(8.222)	-	17.713
Total al 31 de diciembre de 2024	1.627.881	(747.178)	84.997	-	(14.605)	951.095

Cuenta principal	Depreciaciones					Neto resultante al 31.12.2024 (*)
	Acumuladas al inicio del ejercicio	Conversión	del ejercicio	de las bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Inmueble	(51.879)	23.629	(2.907)	-	(31.157)	3.858
Equipos de conmutación	(220.698)	100.174	(8.877)	-	(129.401)	38.167
Red fija y transporte	(133.610)	60.985	(8.227)	-	(80.852)	34.882
Acceso red celular	(193.874)	88.526	(11.860)	-	(117.208)	93.760
Infraestructura soporte de antenas	(47.668)	21.620	(1.840)	-	(27.888)	10.204
Equipos de fuerza e instalaciones	(69.866)	32.494	(9.077)	-	(46.449)	29.160
Equipos de computación	(344.901)	155.875	(8.898)	-	(197.924)	13.288
Bienes en comodato	(73.475)	32.773	(13.084)	13.805	(39.981)	10.555
Rodados	(5.583)	2.438	(539)	799	(2.885)	1.538
Maquinas, equipos y herramientas	(15.211)	6.927	(935)	-	(9.219)	274
Diversos	(6.191)	2.803	(176)	1	(3.563)	1.054
Obras en curso	-	-	-	-	-	10.115
Materiales	-	-	-	-	-	17.713
Total al 31 de diciembre de 2024	(1.162.956)	528.244	(66.420)	14.605	(686.527)	264.568

(*) Monto antes de provisiones

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

	Millones de €		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2025	2024	31 de diciembre de 2025	2024
Saldos al 1º de enero	(6.530)	(1.505)	(1.131)	(472)
Aumentos / Recuperos	(8)	4.807	(47)	1.038
Aplicaciones	2.044	(9.832)	351	(2.140)
Efectos de conversión monetaria	-	-	(161)	443
Saldos al 31 de diciembre	(4.494)	(6.530)	(988)	(1.131)

Véase nuestro informe de fecha 9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
(Socio)

Fernando Giménez
Síndico

NOTA 9 – ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle de los rubros y la evolución de intangibles durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

(cifras expresadas en millones de guaraníes)

Cuenta principal	Valor de origen al inicio del ejercicio	CAPEX	Bajas	Valor de origen al cierre del ejercicio
Gastos de desarrollo de sistemas	71.647	-	-	71.647
Derechos de uso	3.931	-	-	3.931
Licencia Banda B	376.361	-	-	376.361
Licencia PCS	15.885	-	-	15.885
Licencia 700 MHz	136.967	1.290	-	138.257
Licencia Internet y transmisión de datos	12.636	-	-	12.636
Valor llave	662	-	-	662
Patentes y marcas	106	-	-	106
SAC	75.944	26.098	(29.063)	72.979
Total al 31 de diciembre de 2025	694.139	27.388	(29.063)	692.464

Cuenta principal	Amortizaciones				Neto resultante al 31.12.2025
	Acumuladas al inicio del ejercicio	del ejercicio	de las bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Gastos de desarrollo de sistemas	(71.099)	(156)	-	(71.255)	392
Derechos de uso	(3.793)	(137)	-	(3.930)	1
Licencia Banda B	(372.771)	(1.647)	-	(374.418)	1.943
Licencia PCS	(14.596)	(764)	-	(15.360)	525
Licencia 700 MHz	(92.894)	(14.009)	-	(106.903)	31.354
Licencia Internet y transmisión de datos	(7.937)	(2.193)	-	(10.130)	2.506
Valor llave	-	-	-	-	662
Patentes y marcas	(106)	-	-	(106)	-
SAC	(57.861)	(25.284)	29.063	(54.082)	18.897
Total al 31 de diciembre de 2025	(621.057)	(44.190)	29.063	(636.184)	56.280

Cuenta principal	Valor de origen al inicio del ejercicio	CAPEX	Bajas	Valor de origen al cierre del ejercicio
Gastos de desarrollo de sistemas	71.069	578	-	71.647
Derechos de uso	-	3.931	-	3.931
Licencia Banda B	375.899	462	-	376.361
Licencia PCS	15.714	171	-	15.885
Licencia 700 MHz	134.817	2.150	-	136.967
Licencia Internet y transmisión de datos	12.636	-	-	12.636
Valor llave	662	-	-	662
Patentes y marcas	106	-	-	106
SAC	27.749	64.693	(16.498)	75.944
Total al 31 de diciembre de 2024	638.652	71.985	(16.498)	694.139

Cuenta principal	Amortizaciones				Neto resultante al 31.12.2024
	Acumuladas al inicio del ejercicio	del ejercicio	de las bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Gastos de desarrollo de sistemas	(71.069)	(30)	-	(71.099)	548
Derechos de uso	(3.331)	(462)	-	(3.793)	138
Licencia Banda B	(370.881)	(1.890)	-	(372.771)	3.590
Licencia PCS	(13.957)	(639)	-	(14.596)	1.289
Licencia 700 MHz	(79.055)	(13.839)	-	(92.894)	44.073
Licencia Internet y transmisión de datos	(5.622)	(2.315)	-	(7.937)	4.699
Valor llave	-	-	-	-	662
Patentes y marcas	(106)	-	-	(106)	-
SAC	(53.972)	(20.387)	16.498	(57.861)	18.083
Total al 31 de diciembre de 2024	(597.993)	(39.562)	16.498	(621.057)	73.082

Véase nuestro informe de fecha 9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
(Socio)

Fernando Giménez
Síndico

NÚCLEO S.A.E.

Información complementaria expresada en millones de pesos argentinos)

Cuenta principal	Valor de origen al inicio del ejercicio	Conversión	CAPEX	Bajas	Valor de origen al cierre del ejercicio
Gastos de desarrollo de sistemas	12.414	3.349	-	-	15.763
Derechos de uso	681	184	-	-	865
Licencia Banda B	65.213	17.589	-	-	82.802
Licencia PCS	2.752	743	-	-	3.495
Licencia 700 MHz	23.733	6.467	217	-	30.417
Licencia Internet y transmisión de datos	2.189	591	-	-	2.780
Valor llave	146	-	-	-	146
Patentes y marcas	18	5	-	-	23
SAC	13.159	3.669	4.888	(5.660)	16.056
Total al 31 de diciembre de 2025	120.305	32.597	5.105	(5.660)	152.347

Cuenta principal	Amortizaciones					Neto resultante al 31.12.2025
	Acumuladas al inicio del ejercicio	Conversión	del ejercicio	de las bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Gastos de desarrollo de sistemas	(12.320)	(3.328)	(29)	-	(15.677)	86
Derechos de uso	(658)	(181)	(26)	-	(865)	-
Licencia Banda B	(64.590)	(17.478)	(306)	-	(82.374)	428
Licencia PCS	(2.530)	(704)	(144)	-	(3.378)	117
Licencia 700 MHz	(16.096)	(4.815)	(2.609)	-	(23.520)	6.897
Licencia Internet y transmisión de datos	(1.375)	(442)	(412)	-	(2.229)	551
Valor llave	-	-	-	-	-	146
Patentes y marcas	(18)	(5)	-	-	(23)	-
SAC	(10.024)	(2.806)	(4.729)	5.660	(11.899)	4.157
Total al 31 de diciembre de 2025	(107.611)	(29.759)	(8.255)	5.660	(139.965)	12.382

Cuenta principal	Valor de origen al inicio del ejercicio	Conversión	CAPEX	Bajas	Valor de origen al cierre del ejercicio
Gastos de desarrollo de sistemas	22.348	(10.052)	118	-	12.414
Derechos de uso	-	(91)	772	-	681
Licencia Banda B	118.202	(53.073)	84	-	65.213
Licencia PCS	4.941	(2.213)	24	-	2.752
Licencia 700 Mhz	42.394	(19.086)	425	-	23.733
Licencia Internet y Transmisión de datos	3.973	(1.784)	-	-	2.189
Valor llave	253	(137)	-	-	116
Patentes y marcas	34	(16)	-	-	18
SAC	8.726	(5.067)	12.776	(3.277)	13.158
Total al 31 de diciembre de 2024	200.871	(91.519)	14.199	(3.277)	120.274

Cuenta principal	Amortizaciones					Neto resultante al 31.12.2024
	Acumuladas al inicio del ejercicio	Conversión	del ejercicio	de las bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Gastos de desarrollo de sistemas	(22.348)	10.035	(7)	-	(12.320)	94
Derechos de uso	(1.046)	483	(95)	-	(658)	23
Licencia Banda B	(25.232)	(38.988)	(369)	-	(64.589)	624
Licencia PCS	(893)	(1.514)	(122)	-	(2.529)	223
Licencia 700 Mhz	(4.481)	(8.914)	(2.702)	-	(16.097)	7.636
Licencia Internet y Transmisión de datos	(229)	(695)	(451)	-	(1.375)	814
Valor llave	-	-	-	-	-	116
Patentes y marcas	(2.569)	2.533	18	-	(18)	-
SAC	(3.520)	(5.775)	(4.007)	3.277	(10.025)	3.133
Total al 31 de diciembre de 2024	(60.318)	(42.835)	(7.735)	3.277	(107.611)	12.663

NOTA 10 – ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

El detalle de los rubros y la evolución de los activos por derechos de uso durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

(Cifras expresadas en millones de guaraníes)

Cuenta principal	Valor de origen al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Valor de origen al cierre del ejercicio
Retiro de activos montados en sitios de terceros	5.606	-	-	5.606
Derechos irrevocables de uso	12.483	-	-	12.483
Sitios	387.117	38.036	(1.282)	423.871
Inmuebles	70.403	3.500	-	73.903
Postes	31.912	-	-	31.912
Total al 31 de diciembre de 2025	507.521	41.536	(1.282)	547.775

Véase nuestro informe de fecha 9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L
(Socio)

Fernando Giménez
Síndico

NÚCLEO S. A. E.

Cuenta principal	Amortizaciones				Neto resultante al 31.12.2025
	Acumuladas al inicio del ejercicio	del ejercicio	de las bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Retiro de activos montados en sitios de terceros	(5.606)	-	-	(5.606)	-
Derechos irrevocables de uso	(10.622)	(651)	-	(11.273)	1.210
Sitios	(221.534)	(49.267)	927	(269.874)	153.997
Inmuebles	(46.200)	(10.320)	-	(56.520)	17.383
Postes	(25.357)	(2.692)	-	(28.049)	3.863
Total al 31 de diciembre de 2025	(309.319)	(62.930)	927	(371.322)	176.453

Cuenta principal	Valor de origen al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Valor de origen al cierre del ejercicio
Retiro de activos montados en sitios de terceros	5.606	-	-	5.606
Derechos irrevocables de uso	12.483	-	-	12.483
Sitios	290.078	98.657	(1.618)	387.117
Inmuebles	53.644	17.910	(1.151)	70.403
Postes	31.912	-	-	31.912
Total al 31 de diciembre de 2024	393.723	116.567	(2.769)	507.521

Cuenta principal	Amortizaciones				Neto resultante al 31.12.2024
	Acumuladas al inicio del ejercicio	del ejercicio	de las bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Retiro de activos montados en sitios de terceros	(5.606)	-	-	(5.606)	-
Derechos irrevocables de uso	(9.794)	(828)	-	(10.622)	1.861
Sitios	(171.518)	(51.039)	1.023	(221.534)	165.583
Inmuebles	(36.653)	(10.570)	1.023	(46.200)	24.203
Postes	(22.818)	(2.539)	-	(25.357)	6.555
Total al 31 de diciembre de 2024	(246.389)	(64.976)	2.046	(309.319)	198.202

(Información complementaria expresada en millones de pesos argentinos)

Cuenta principal	Valor de origen al inicio del ejercicio	Conversión	Altas	Bajas	Valor de origen al cierre del ejercicio
Retiro de activos montados en sitios de terceros	971	262	-	-	1.233
Derechos irrevocables de uso	2.163	583	-	-	2.746
Sitios	67.078	19.356	7.058	(238)	93.254
Inmuebles	12.199	3.372	688	-	16.259
Postes	5.529	1.492	-	-	7.021
Total al 31 de diciembre de 2025	87.940	25.065	7.746	(238)	120.513

Cuenta principal	Amortizaciones					Neto resultante al 31.12.2025
	Acumuladas al inicio del ejercicio	Conversión	del ejercicio	de las bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Retiro de activos montados en sitios de terceros	(971)	(262)	-	-	(1.233)	-
Derechos irrevocables de uso	(1.840)	(519)	(121)	-	(2.480)	266
Sitios	(38.386)	(11.933)	(9.226)	172	(59.373)	33.881
Inmuebles	(8.005)	(2.505)	(1.925)	-	(12.435)	3.824
Postes	(4.394)	(1.277)	(500)	-	(6.171)	850
Total al 31 de diciembre de 2025	(53.596)	(16.496)	(11.772)	172	(81.692)	38.821

Cuenta principal	Valor de origen al inicio del ejercicio	Conversión	Altas	de las bajas	Valor de origen al cierre del ejercicio
Retiro de activos montados en sitios de terceros	1.764	(792)	-	-	972
Derechos irrevocables de uso	3.924	(1.761)	-	-	2.163
Sitios	91.216	(43.585)	19.764	(317)	67.078
Inmuebles	16.865	(7.902)	3.461	(226)	12.198
Postes	10.035	(4.506)	-	-	5.529
Total al 31 de diciembre de 2024	123.804	(58.546)	23.225	(543)	87.940

Cuenta principal	Amortizaciones					Neto resultante al 31.12.2024
	Acumuladas al inicio del ejercicio	Conversión	del ejercicio	de las bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Retiro de activos montados en sitios de terceros	(1.764)	792	-	-	(972)	-
Derechos irrevocables de uso	(3.080)	1.404	(164)	-	(1.840)	323
Sitios	(53.932)	25.229	(9.886)	201	(38.388)	28.690
Inmuebles	(11.521)	5.372	(2.056)	201	(8.004)	4.194
Postes	(7.176)	3.278	(496)	-	(4.394)	1.135
Total al 31 de diciembre de 2024	(77.473)	36.075	(12.602)	402	(53.598)	34.342

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L
(Socio)

Fernando Giménez
Síndico

NOTA 11 – CUENTAS POR PAGAR

	Millones de ₡		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2025	2024	31 de diciembre de 2025	2024
Corrientes				
Proveedores y provisiones comerciales	277.981	386.360	61.136	66.955
Partes relacionadas (Nota 27.b)	85.216	86.830	18.770	15.035
	363.197	473.190	79.906	81.990
No Corrientes				
Proveedores y provisiones comerciales	51.034	49.956	11.227	8.658
	51.034	49.956	11.227	8.658
Total cuentas por pagar	414.231	523.146	91.133	90.648

NOTA 12 – PRESTAMOS

	Millones de ₡		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2025	2024	31 de diciembre de 2025	2024
Corrientes				
Obligaciones negociables – capital	-	98.354	-	17.042
Intereses a devengar y gastos relacionados	17.884	20.287	3.935	3.515
	17.884	118.641	3.935	20.557
No Corrientes				
Obligaciones negociables – capital	193.100	179.434	42.483	31.090
Intereses a devengar y gastos relacionados	45.170	58.321	9.938	10.106
	238.270	237.755	52.421	41.196
Total préstamos	256.154	356.396	56.356	61.753

A continuación, se detalla la evolución de los préstamos al 31 de diciembre 2025 y 2024:

(Expresadas en millones de guaraníes)

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 31.12.2025	Total al 31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio			356.396	506.354
Toma de préstamos	90.000	-	90.000	-
Pagos de capital	(190.000)	-	(190.000)	(150.000)
Pagos de intereses	(21.034)	-	(21.034)	(30.664)
Intereses devengados y gastos relacionados	-	20.792	20.792	30.751
Reclasificaciones	-	-	-	(45)
Total al 31 de diciembre de 2025			256.154	-
Total al 31 de diciembre de 2024			-	356.396

(Expresadas en millones de pesos argentinos)

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 31.12.2025	Total al 31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio			61.753	159.224
Toma de préstamos	21.767	-	21.767	-
Pagos de capital	(45.955)	-	(45.955)	(32.373)
Pagos de intereses	(5.088)	-	(5.088)	(6.618)
Intereses devengados y gastos relacionados	-	3.848	3.848	6.185
Diferencias de cambios y efectos de conversión monetaria	-	20.031	20.031	(64.665)
Total al 31 de diciembre de 2025			56.356	-
Total al 31 de diciembre de 2024			-	61.753

Los términos de los préstamos incluyen hechos que constituyen supuestos de incumplimiento y que son estándar para este tipo de operaciones financieras.

Véase nuestro Informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

NÚCLEO S. A. E.

Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables

En el marco del Programa de Emisión Global que prevé la emisión de bonos por un monto de hasta Gs.500.000.000.000 (aproximadamente \$3.200 millones a esa fecha), Núcleo procedió a emitir las siguientes Series de ON:

Clase	Moneda	Capital nominal emitido (en millones)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de Interés	Pago de interés	Millones de ¢		Millones de \$	
								Saldo al 31 de diciembre de		Saldo al 31 de diciembre de	
								2025	2024	2025	2024
3	Gs.	100.000	03/2020	03/2025	En 1 pago al vencimiento	Fija: 8.75%	Trimestral	-	100.680	-	17.445
4	Gs.	130.000	03/2021	01/2028	En 1 pago al vencimiento	Fija: 7.10%	Trimestral	133.134	132.905	29.291	23.029
5	Gs.	120.000	03/2021	01/2031	En 1 pago al vencimiento	Fija: 8.00%	Trimestral	123.020	122.811	27.065	21.279

NOTA 13 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	Millones de ¢		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2025	2024	31 de diciembre de 2025	2024
Corrientes				
Sueldos, SAC, vacaciones, premios	7.301	6.207	1.606	1.075
Cargas sociales	1.402	1.351	309	235
Total remuneraciones y cargas sociales	8.703	7.558	1.915	1.310

La remuneración al Personal Gerencial Clave de Núcleo por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se detalla en la Nota 27.d).

NOTA 14 – DEUDAS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y ACTIVO/PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO

La composición del pasivo por impuesto a las ganancias es la siguiente:

	Millones de ¢		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2025	2024	31 de diciembre de 2025	2024
Corrientes				
Impuestos a las ganancias	16.972	19.113	3.734	3.311
Total	16.972	19.113	3.734	3.311

Se detalla a continuación la composición del (activo) pasivo neto por impuesto diferido de la Sociedad:

	Millones de ¢		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2025	2024	31 de diciembre de 2025	2024
Previsión para deudores incobrables	3.366	(1.255)	741	(217)
PP&E y activos intangibles	(38.008)	(28.701)	(8.363)	(4.973)
Otros pasivos (activos) impositivos diferidos, netos	(3.214)	1.667	(707)	288
Total (activo) netos por impuesto diferido	(37.856)	(28.289)	(8.329)	(4.902)

La composición del impuesto a las ganancias incluido en el estado de resultados es la siguiente:

	Millones de ¢		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2025	2024	31 de diciembre de 2025	2024
Impuesto corriente	(47.265)	(45.548)	(8.953)	(8.795)
Impuesto diferido	9.567	6.027	1.714	838
Total impuestos a las ganancias	(37.698)	(39.521)	(7.239)	(7.957)

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

	Millones de ¢		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2025	2024	31 de diciembre de 2025	2024
Utilidad contable antes de impuesto	446.296	355.071	84.075	69.533
Diferencias permanentes	(69.316)	40.139	(11.685)	10.041
Sub total	376.980	395.210	72.390	79.574
Tasa impositiva vigente	10%	10%	10%	10%
Impuesto a las ganancias	(37.698)	(39.521)	(7.239)	(7.957)

Véase nuestro informe de fecha 9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
(Socio)

Fernando Giménez
Síndico

NÚCLEO S. A. E.

NOTA 15 – OTRAS CARGAS FISCALES

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
Corrientes	2025	2024	2025	2024
Otros impuestos nacionales	7.102	7.152	1.563	1.240
Tasa de explotación CONATEL	3.746	1.288	824	223
Total otras cargas fiscales	10.848	8.440	2.387	1.463

NOTA 16 – DIVIDENDOS A PAGAR

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
Corrientes	2025	2024	2025	2024
Partes relacionadas (Nota 27.b)	-	64.758	-	11.213
Total dividendos a pagar	-	64.758	-	11.213

NOTA 17 – PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
Corrientes	2025	2024	2025	2024
Arrendamientos	19.400	17.534	4.268	3.037
Total pasivos por arrendamientos	19.400	17.534	4.268	3.037
No Corrientes				
Arrendamientos	195.154	202.747	42.935	35.130
Total pasivos por arrendamientos	195.154	202.747	42.935	35.130
Total pasivos por arrendamientos	214.554	220.281	47.203	38.167

La evolución de los pasivos por arrendamientos es la siguiente:

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2025	2024	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	220.281	148.770	38.167	46.783
Altas	41.536	116.567	7.746	23.225
Bajas	(355)	-	(66)	-
Resultados financieros – netos (*)	19.637	11.772	3.698	2.540
Flujo de efectivo	(66.545)	(56.828)	(16.095)	(12.264)
Efectos de conversión monetaria	-	-	13.753	(22.117)
Saldos al cierre del ejercicio	214.554	220.281	47.203	38.167

(*) Incluidos en la línea de descuentos financieros de activos, deudas y diversos de los resultados financieros.

NOTA 18 – OTROS PASIVOS

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
Corrientes	2025	2024	2025	2024
Partes relacionadas (Nota 27.b)	47.811	44.270	10.433	7.636
Ingresos diferidos por tarjetas prepagas	18.109	19.083	3.984	3.344
Honorarios directores y síndicos	14	18	3	3
Diversos	899	727	284	130
Total otros pasivos	66.833	64.098	14.704	11.113
No Corrientes				
Servicios de terceros	1.340	107	295	18
Total otros pasivos	1.340	107	295	18
Total otros pasivos	68.173	64.205	14.999	11.131

NOTA 19 – PROVISIONES

La evaluación de las provisiones es:

No corrientes	Saldos al 31 de diciembre de 2024	Aumentos (recuperos) Capital (i)	Disminuciones	Saldos al 31 de diciembre de 2025
Juicios y contingencias	3.627	898	-	4.525
Retiro de activos en sitios de terceros	680	-	-	680
Total provisiones no corrientes	4.307	898	-	5.205
Total provisiones	4.307	898	-	5.205

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L
(Socio)

Fernando Giménez
Síndico

NÚCLEO S.A.E.

	Saldos al 31 de diciembre de 2023	Aumentos (recuperos) Capital (i)	Disminuciones	Saldos al 31 de diciembre de 2024
No corrientes				
Juicios y contingencias	4.310	(233)	(450)	3.627
Retiro de activos en sitios de terceros	680	-	-	680
Total provisiones no corrientes	4.990	(233)	(450)	4.307
Total provisiones	4.990	(233)	(450)	4.307

(i) Imputados a Otros costos operativos.

Información complementaria expresada en millones de pesos:

	Saldos al 31 de diciembre de 2024	Aumentos (recuperos) Capital (i)	Disminuciones	Saldos al 31 de diciembre de 2025
No corrientes				
Juicios y contingencias	629	175	191	995
Retiro de activos en sitios de terceros	117	-	33	150
Total provisiones no corrientes	746	175	224	1.145
Total provisiones	746	175	224	1.145

	Saldos al 31 de diciembre de 2023	Aumentos (recuperos) Capital (i)	Disminuciones	Saldos al 31 de diciembre de 2024
No corrientes				
Juicios y contingencias	1.355	(50)	(676)	629
Retiro de activos en sitios de terceros	214	-	(97)	117
Total provisiones no corrientes	1.569	(50)	(773)	746
Total provisiones	1.569	(50)	(773)	746

(i) Imputados a Otros costos operativos.

NOTA 20 – COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2025 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros para el suministro de equipos de conmutación, ejecución de obras de plantel externo, infraestructura de red, y otros bienes y servicios, por un monto de aproximadamente de millones de / ¢ 244.060, equivalente a millones de \$ 53.695 (de los cuales millones de ¢ 15.049, equivalentes a millones de \$ 3.311 corresponden a compromisos para la adquisición de PP&E).

NOTA 21 – PATRIMONIO NETO

a) Capital Social

El capital social de la Sociedad asciende a millones ¢ 146.400 (\$32.981 millones al 31 de diciembre de 2025) representado por 14.640 acciones ordinarias, nominativas, de valor nominal ¢ 10 millones y un voto cada una. El mismo se encuentra totalmente integrado.

b) Restricciones a la distribución de utilidades

La Sociedad está sujeta a ciertas restricciones a la distribución de utilidades. De acuerdo con las disposiciones del art. 91 de la Ley N° 1.034/83 vigente en Paraguay, debe destinarse a constituir la Reserva Legal un monto no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% del capital social. Núcleo ya ha alcanzado el valor máximo de la Reserva legal de acuerdo a lo previsto en la Ley N° 1.034/83.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L
(Socio)

Fernando Giménez
Síndico

NOTA 22 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de activos y pasivos financieros

Los siguientes cuadros muestran, para los activos y pasivos financieros registrados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, su categoría de instrumento financiero y el detalle de ganancias y pérdidas generadas de acuerdo a cada categoría.

	<u>A costo amortizado</u>		<u>A costo amortizado</u>	
	<u>Millones de €</u>		<u>Millones de \$</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	152.992	144.281	33.659	25.000
Inversiones	-	156.651	-	27.142
Créditos por ventas	90.272	86.078	19.860	14.915
Otros créditos	12.433	17.388	2.735	3.012
Total	255.697	404.398	56.254	70.069
Pasivos				
Cuentas por pagar	414.231	523.146	91.133	90.646
Préstamos	256.154	356.396	56.356	61.753
Dividendos a pagar	-	64.758	-	11.213
Pasivos por arrendamientos	214.554	220.281	47.203	38.168
Otros pasivos	47.825	44.288	10.522	7.675
Total	932.764	1.208.869	205.214	209.455

Resultados financieros por categoría – Ejercicio 2025

	<u>Millones de €</u>		<u>Millones de \$</u>	
	<u>31 de diciembre de 2025</u>		<u>31 de diciembre de 2025</u>	
	<u>Ingresos (costos)</u>	<u>De los cuales son intereses</u>	<u>Ingresos (costos)</u>	<u>De los cuales son intereses</u>
Activos financieros a costo amortizado	88.028	10.057	17.295	1.811
Pasivos financieros a costo amortizado	(58.760)	(21.654)	(11.215)	(4.009)
Total	29.268	(11.597)	6.080	(2.198)

Resultados financieros por categoría – Ejercicio 2024

	<u>Millones de €</u>		<u>Millones de \$</u>	
	<u>31 de diciembre de 2024</u>		<u>31 de diciembre de 2024</u>	
	<u>Ingresos (costos)</u>	<u>De los cuales son intereses</u>	<u>Ingresos (costos)</u>	<u>De los cuales son intereses</u>
Activos financieros a costo amortizado	36.839	21.342	7.721	4.263
Pasivos financieros a costo amortizado	(58.742)	(31.620)	(11.964)	(6.358)
Total	(21.903)	(10.278)	(4.243)	(2.095)

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

	<u>Millones de €</u>		<u>Millones de €</u>	
	<u>31 de diciembre de 2025</u>		<u>31 de diciembre de 2024</u>	
	<u>Valor de libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor de libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Obligaciones Negociables	256.154	238.467	356.396	352.598
	256.154	238.467	356.396	352.598
	<u>Millones de \$</u>		<u>Millones de \$</u>	
	<u>31 de diciembre de 2025</u>		<u>31 de diciembre de 2024</u>	
	<u>Valor de libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor de libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Obligaciones Negociables	56.356	52.464	61.753	61.094
	56.356	52.464	61.753	61.094

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
(Socio)

Fernando Giménez
Síndico

NÚCLEO S.A.E.

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

Compensación de activos y pasivos financieros

Núcleo compensan los activos y pasivos financieros en la medida que dicha compensación esté prevista contractualmente y siempre que se tenga la intención de efectuar tal compensación. Los principales activos y pasivos financieros compensados corresponden a operaciones realizadas con otros operadores nacionales e internacionales, incluyendo interconexión, corresponsalía y Roaming (siendo la compensación una práctica habitual de la industria de telecomunicaciones a nivel internacional que Núcleo aplica regularmente) y con agentes.

La siguiente tabla presenta activos y pasivos financieros que están compensados:

Millones de €				
Al 31 de diciembre de 2025				
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	95.853	75.429	(419.812)	(110.821)
Compensaciones	(5.581)	(62.996)	5.581	62.996
Activo (pasivo) valor de libros - corrientes y no corrientes	90.272	12.433	(414.231)	(47.825)

Millones de \$				
Al 31 de diciembre de 2025				
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	21.088	16.595	(92.361)	(24.381)
Compensaciones	(1.228)	(13.860)	1.228	13.860
Activo (pasivo) valor de libros - corrientes y no corrientes	19.860	2.735	(91.133)	(10.521)

Millones de €				
Al 31 de diciembre de 2024				
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	91.760	84.893	(528.828)	(111.793)
Compensaciones	(5.682)	(67.505)	5.682	67.505
Activo (pasivo) valor de libros - corrientes y no corrientes	86.078	17.388	(523.146)	(44.288)

Millones de \$				
Al 31 de diciembre de 2024				
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Activo (pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	15.899	14.710	(91.632)	(19.372)
Compensaciones	(984)	(11.697)	984	11.697
Activo (pasivo) valor de libros - corrientes y no corrientes	14.915	3.013	(90.648)	(7.675)

NOTA 23 – INGRESOS

	Millones de €		Millones de \$	
	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024
Servicios Móviles	1.000.041	951.809	186.667	190.350
Servicios de Internet	421.638	373.353	78.771	73.090
Servicios de Televisión por cable	132.688	128.224	24.741	25.068
Servicios de Telefonía Fija y Datos	3.425	3.873	637	767
Otras ventas de servicios	34.378	46.016	6.449	6.181
Subtotal	1.592.170	1.503.275	297.265	295.456
Ventas de equipos	38.013	38.131	7.122	7.535
Total ventas	1.630.183	1.541.406	304.387	302.991

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
(Socio)

Fernando Giménez
Síndico

NÚCLEO S. A. E.

Los costos operativos abiertos por función en millones de \$ son los siguientes:

	Costo de servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total 31.12.2025	Total 31.12.2024
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(1.400)	(9.396)	(9.855)	(20.651)	(20.850)
Costos por interconexión y transmisión	(8.400)	-	-	(8.400)	(8.976)
Honorarios por servicios, mantenim. y materiales	(26.409)	(6.166)	(4.394)	(36.969)	(36.584)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(10.371)	-	(96)	(10.467)	(11.738)
Comisiones y publicidad	-	(32.470)	-	(32.470)	(34.522)
Costo de equipos vendidos	(9.134)	-	-	(9.134)	(10.723)
Costos de programación y de contenido	(10.945)	-	-	(10.945)	(13.002)
Deudores incobrables	-	(3.689)	-	(3.689)	(4.748)
Otros costos operativos	(5.348)	(3.985)	(1.154)	(10.487)	(2.315)
Depreciaciones y amortizaciones de Activos Fijos	(47.690)	(14.011)	(21.478)	(83.179)	(86.759)
Totales al 31.12.2025	(119.697)	(69.717)	(36.977)	(226.391)	-
Totales al 31.12.2024	(122.802)	(70.351)	(37.064)	-	(230.217)

Otros arrendamientos

Los compromisos mínimos de pago futuros asumidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024 en millones de € son los siguientes:

	Menos de 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
2024	-	2.823	-	2.823
2025	-	1.463	-	1.463

Los compromisos mínimos de pago futuros asumidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024 en millones de \$ son los siguientes:

	Menos de 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
2024	-	489	-	489
2025	-	322	-	322

Mayor información se brinda en nota 3.h) a estos estados financieros.

NOTA 25 – RESULTADOS FINANCIEROS

	Millones de €		Millones de \$	
	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024
Costos financieros	Ganancia (pérdida)		Ganancia (pérdida)	
Intereses	(20.792)	(30.751)	(3.848)	(6.185)
Total costos financieros	(20.792)	(30.751)	(3.848)	(6.185)
Otros resultados financieros, netos				
Diferencias de cambio	60.503	5.864	11.934	1.188
Arrendamiento IFRS 16	(19.637)	(17.489)	(3.657)	(3.337)
Impuestos y gastos varios	(863)	(869)	(161)	(172)
Otros Intereses, netos	10.057	21.342	1.811	4.263
Total otros resultados financieros, netos	50.060	8.848	9.927	1.942
Total resultados financieros	29.268	(21.903)	6.079	(4.243)

NOTA 26 – ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Factores de Riesgo Financiero

La Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos financieros en el curso normal de sus operaciones comerciales:

- **Riesgo de mercado:** producto de las variaciones en los tipos de cambio en relación con los activos financieros que se han originado y pasivos financieros que se han asumido. En lo que respecta a los cambios en las tasas de interés, al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no

Véase nuestro informe de fecha 9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
(Socio)

Fernando Giménez
Sindicado

tenía préstamos a tasa variable, por lo tanto, la Sociedad no está expuesta a fluctuaciones significativas en los flujos de fondos producto de sus obligaciones.

- Riesgo crediticio: representa el riesgo del incumplimiento de las obligaciones contraídas por la contraparte con respecto a los activos financieros de la Sociedad;
- Riesgo de liquidez: relacionado con la necesidad de satisfacer los compromisos financieros a corto plazo.

Estos riesgos financieros son administrados por la Sociedad conjuntamente con su accionista controlante en función de:

- La definición de los lineamientos para la dirección de las operaciones;
- La actividad del Directorio y la Gerencia, que monitorea el nivel de exposición a los riesgos mencionados consistentemente con los objetivos generales prefijados;
- El monitoreo de los resultados alcanzados.

Los análisis de sensibilidad proporcionados muestran sólo un punto de vista limitado de la sensibilidad al riesgo de mercado de algunos de los instrumentos financieros. El impacto real de las variaciones en los tipos de cambio del mercado sobre los instrumentos financieros podría diferir significativamente del impacto determinado.

Las políticas para la administración y el análisis de sensibilidad de la Sociedad a los riesgos financieros arriba mencionados se describen a continuación:

Riesgo de Mercado

Riesgo del tipo de cambio

Uno de los principales riesgos de mercado de la Sociedad es su exposición a la variación de los tipos de cambio de la moneda extranjera en los mercados en los que opera.

El riesgo de exposición a la moneda extranjera es el riesgo que el valor razonable futuro o los flujos de fondos de un instrumento financiero puedan fluctuar por motivo de la variación de los tipos de cambio.

Núcleo mantiene parte de su deuda comercial y préstamos en dólares estadounidenses, a diferencia de los ingresos por ventas de la Sociedad que, principalmente, son generados en Guaraníes.

Adicionalmente, la Sociedad tiene posee efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones, en gran parte denominados en moneda extranjera, lo que contribuye a reducir la exposición de las obligaciones comerciales y financieras en moneda extranjera.

La política de administración del riesgo de tipo de cambio apunta a la diversificación a través de la adquisición de bienes y servicios en su moneda funcional.

El siguiente cuadro muestra la exposición al riesgo cambiario de la situación financiera de Núcleo al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

31 de diciembre de 2025		
Clase y monto de la moneda extranjera (miles)	Monto en millones de guaraníes	Monto en millones de pesos
U\$S	17.379	25.130
EUR	23.082	39.248
Pasivo neto	292.617	64.378

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

NÚCLEO S.A.E.

31 de diciembre de 2024		
Clase y monto de la moneda extranjera (miles)	Monto en millones de guaraníes	Monto en millones de pesos
US\$	6.241	48.753
EUR	22.039	179.079
Pasivo neto	227.832	39.476

Análisis de Sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad mantiene una posición pasiva neta de aproximadamente US\$ 17.379 millones y EUR 23.082 millones, la Dirección estima que cualquier incremento en el tipo de cambio del orden del 20% del dólar estadounidense y euros, generaría una variación de aproximadamente millones de ₡58.523 (equivalentes a \$ 12.876 millones) en la posición financiera consolidada en moneda extranjera.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio representa la exposición de la Sociedad a posibles pérdidas derivadas de la falta de cumplimiento de contrapartes comerciales o financieras respecto a sus obligaciones asumidas. Ese riesgo deriva principalmente de factores económicos y/o financieros que pudieran afectar a los deudores.

El riesgo crediticio afecta al efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, como así también el crédito otorgado a los clientes, incluyendo cuentas por cobrar pendientes y operaciones comprometidas.

La máxima exposición teórica de la Sociedad al riesgo crediticio está representada por el valor de libros de los activos financieros netos, registrados en el estado de situación financiera.

En millones de guaraníes:

Vencimientos	Efectivo y equivalentes de efectivo	Créditos por ventas	Otros créditos	Total
Total vencido	-	52.714	-	52.714
Total a vencer	152.992	37.558	12.433	202.983
Total al 31 de diciembre de 2025	152.992	90.272	12.433	255.697

Información complementaria expresada en millones de pesos:

Vencimientos	Efectivo y equivalentes de efectivo	Créditos por ventas	Otros créditos	Total
Total vencido	-	11.597	-	11.597
Total a vencer	33.659	8.263	2.735	44.657
Total al 31 de diciembre de 2025	33.659	19.860	2.735	56.254

Las provisiones para deudores incobrables se registran (i) por el importe exacto de los créditos que representan un riesgo individual (riesgo de quiebra, clientes involucrados en un procedimiento judicial con la Sociedad); y (ii) para los créditos que no presentan estas características, las provisiones se registran por segmentos de clientes teniendo en cuenta la antigüedad de los créditos, la incobrabilidad esperada, la solvencia y los cambios en las condiciones de pago de los clientes.

El total de saldos vencidos no cubiertos por las provisiones para deudores incobrables asciende a millones de ₡20.416 (\$ 3.656 millones) al 31 de diciembre de 2025.

En cuanto al riesgo crediticio relacionado a los depósitos en bancos, cabe señalar que la Sociedad administra su dinero a través de las instituciones financieras de reconocida trayectoria.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

NÚCLEO S. A. E.

La Sociedad tiene una amplia gama de clientes, incluidos clientes individuales, empresas – pequeñas y grandes corporaciones - y agencias gubernamentales.

En función de esto, las cuentas por cobrar de la Sociedad no están sujetas a un riesgo de concentración de créditos.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa el riesgo que la Sociedad no dispongan de los fondos para cumplir con sus obligaciones de cualquier naturaleza (laboral, comercial, fiscal y financiera, entre otras).

La Sociedad posee una excelente calificación crediticia y posee diversas fuentes de financiamiento, ya sea por el acceso al mercado de capitales y la obtención de préstamos bancarios muy competitivos en términos de plazos y costo financiero, en todos los casos, tanto a nivel nacional como a nivel internacional. Para más información respecto de los préstamos remitirse a la nota 12 de los presentes estados financieros.

La Sociedad administra su dinero en efectivo y equivalentes de efectivo y, en general, sus activos financieros, apareando el plazo de las inversiones con el de sus obligaciones.

El siguiente cuadro muestra la apertura de los pasivos financieros por grupos relevantes de vencimiento basado en el período remanente desde la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de vencimiento contractual. Los montos expuestos en el cuadro representan los flujos de fondos (capital más intereses contractuales) sin descontar.

En millones de guaraníes:

Vencimientos	Cuentas por pagar	Préstamos	Pasivos por arrendamientos	Otros pasivos	Total
Vencido	17.727	-	-	-	17.727
2026	345.470	18.520	28.444	47.825	440.259
2027	51.034	18.520	64.830	-	134.384
2028	-	144.047	53.644	-	197.691
2029 en adelante	-	143.645	107.317	-	250.962
	414.231	324.732	254.235	47.825	1.041.023

Información complementaria expresada en millones de pesos:

Vencimientos	Cuentas por pagar	Préstamos	Pasivos por arrendamientos	Otros pasivos	Total
Vencido	3.900	-	-	-	3.900
2026	76.005	4.075	6.258	10.522	96.860
2027	11.228	4.075	14.263	-	29.566
2028	-	31.691	11.802	-	43.493
2029 en adelante	-	31.603	23.611	-	55.214
	91.133	71.444	55.934	10.522	229.033

Administración del capital

El objetivo principal de la administración de capital de la Sociedad es asegurarse de que mantiene una sólida calificación crediticia y ratios de capital saludables con el fin de mantener su negocio y maximizar el valor para los accionistas.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
(Socio)

Fernando Giménez
Síndico

NÚCLEO S.A.E.

La Sociedad administra su estructura de capital y realiza sus ajustes a la luz de la evolución de su negocio y los cambios en la situación macroeconómica. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas y el nivel de endeudamiento.

La Sociedad no se encuentra obligada a cumplir con requisitos regulatorios de adecuación de capital.

NOTA 27 – 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.

El accionista minoritario es ABC Telecomunicaciones S.A. con una participación de 32,5% sobre el capital social.

b) Saldos con partes relacionadas

ACTIVO CORRIENTE	Clase de parte relacionada	Millones de G		Millones de \$	
		31 de diciembre de 2025	2024	31 de diciembre de 2025	2024
Efectivo y equivalente de efectivo					
Otras partes relacionadas	-	83.179	100.342	18.300	17.387
		83.179	100.342	18.300	17.387
Inversiones					
Otras partes relacionadas	-	-	156.651	-	27.142
		-	156.651	-	27.142

	Clase de parte relacionada	Millones de G		Millones de \$	
		31 de diciembre de 2025	2024	31 de diciembre de 2025	2024
Créditos por ventas					
Telecom Argentina S.A.	Sociedad controlante	11.555	13.216	2.527	2.282
Otras partes relacionadas	-	335	124	73	21
		11.890	13.340	2.600	2.303
Otros Créditos					
Otras partes relacionadas	-	3.379	8.013	735	1.417
		3.379	8.013	735	1.417
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar					
Telecom Argentina S.A.	Sociedad controlante	79.406	81.091	17.491	14.042
Otras partes relacionadas	-	5.810	5.739	1.279	993
		85.216	86.830	18.770	15.035
Dividendos a pagar					
Telecom Argentina S.A.	Sociedad controlante	-	64.758	-	11.213
		-	64.758	-	11.213
Otros Pasivos					
Telecom Argentina S.A.	Sociedad controlante	47.811	44.270	10.433	7.636
		47.811	44.270	10.433	7.636

c) Operaciones con partes relacionadas

Transacción	Clase de parte relacionada	Millones de G		Millones de \$	
		31 de diciembre de 2025	2024	31 de diciembre de 2025	2024
		Ganancias (pérdidas)			
		Ventas y otros ingresos			
Telecom Argentina S.A.	Roaming	452	366	95	103
Telecom Argentina S.A.	Derecho de Uso	-	1.046	-	228
Otras partes relacionadas	Comisiones/Venta corporativa e Inversión	4.811	42	1.057	12
		5.263	1.454	1.152	343

Véase nuestro informe de fecha 9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
(Socio)

Fernando Giménez
Síndico

NÚCLEO S.A.E.

			<u>Costos operativos</u>			
Telecom Argentina S.A.	Honorarios por gerenciamiento	Sociedad controlante	(18.596)	(14.795)	(3.595)	(2.901)
Telecom Argentina S.A.	Capacidad de red y mantenimiento	Sociedad controlante	(12.449)	(12.361)	(2.383)	(2.393)
Otras partes relacionadas	Servicios, comisiones, publicidad, alquileres y venta corporativa	-	(81.497)	(75.852)	(17.662)	(15.600)
			<u>(112.542)</u>	<u>(103.008)</u>	<u>(23.640)</u>	<u>(20.894)</u>
			<u>Resultados Financieros</u>			
Otras partes relacionadas	Intereses	-	1.201	-	368	-
			<u>1.201</u>	<u>-</u>	<u>368</u>	<u>-</u>


d) Personal gerencial clave

Las remuneraciones al personal gerencial clave de la Sociedad, ascendieron a millones de ₡ 25.066 (equivalentes a millones de \$ 5.415) y millones de ₡ 28.139 (equivalentes a millones de \$ 4.834) para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente y se incluyen como costos operativos en el rubro "Costos laborales e indemnizaciones por despidos" dentro del estado de resultados. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros de la Sociedad tiene un pasivo por millones de ₡ 8.006 (equivalentes a millones \$ 1.761) correspondiente a gratificaciones del personal clave.


Juan Carlos Pepe
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
(Socio)


 Fernando Giménez
 Síndico



INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Núcleo S.A.E. (la Sociedad) presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, su resultado y resultados integrales, la evolución de su patrimonio y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Hemos auditado

Los estados financieros que hemos auditado (denominados conjuntamente, “los Estados Financieros”) presentados en millones de guaraníes están conformados por:

a) Los estados financieros de la Sociedad que comprenden:

- El estado de situación financiera por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025,
- El estado de resultados y de resultados integrales por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025,
- El estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025,
- El estado de flujo de efectivo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, y
- Las notas a los estados financieros, que incluyen las políticas contables significativas y otras informaciones explicativas.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés), con las normas de auditoría vigentes en Paraguay emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y con lo requerido por las normas básicas para la auditoría externa de los estados financieros de las entidades fiscalizadas por la Superintendencia de Valores del Banco Central del Paraguay. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros” del presente informe. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
Avda. Santa Teresa 1827 y Aviadores del Chaco,
Torres del Paseo 2, Piso 24. T: +595(21) 418.8000,
F: +595(21)418.8000



Independencia

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Argentina y Paraguay, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
Reconocimiento de ingresos Los ingresos de la Sociedad consisten fundamentalmente en servicios de telefonía móvil y de datos, soluciones corporativas, televisión por cable y servicios financieros móviles para clientes minoristas y corporativos. La auditoría de los ingresos provenientes de la prestación de estos servicios es compleja y constituye un área de riesgo significativo debido a: i) la aplicación de las normas contables de reconocimiento de ingresos que implica realizar juicios y estimaciones clave por parte de la Gerencia y ii) la naturaleza de los servicios y la complejidad de los sistemas y procesos utilizados para registrar los ingresos de los mismos	<p>Hemos llevado a cabo procedimientos de auditoría sobre el proceso de reconocimiento de ingresos en los estados financieros, entre los cuales se incluyeron:</p> <p>Evaluación del diseño y prueba de la efectividad de los controles relacionados con el ambiente de sistemas tecnológico que incluye: accesos lógicos, desarrollo y cambios a programas, y controles dependientes de tecnologías de información con la finalidad de verificar si los cambios en los sistemas fueron adecuadamente implementados, en particular los relacionados con: altas de clientes, tasación, obtención del consumo y segregación de funciones que permiten el reconocimiento de ingresos.</p> <p>Reconciliamos la información contenida en los sistemas con los registros contables.</p> <p>Testeamos los asientos de diario entre los sistemas de facturación y los registros contables.</p> <p>Verificamos la contabilización de las operaciones relacionadas con el reconocimiento de ingresos y realizamos pruebas de integridad y exactitud de estos.</p> <p>Verificamos los parámetros utilizados por la Gerencia para asignar las tarifas en función a los planes existentes para cada tipo de servicios.</p>

Información que acompaña a los estados financieros (“otra información”)

La otra información comprende la Memoria. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece



que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros

El Directorio de Núcleo S.A.E. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), que fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés), con las normas de auditoría vigentes en Paraguay emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y con lo requerido por las normas básicas para la auditoría externa de los estados financieros de las entidades fiscalizadas por la Superintendencia de Valores del Banco Central del Paraguay, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría.

También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

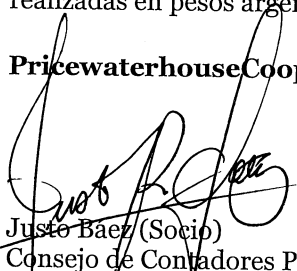
También proporcionamos al Directorio de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con la independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Otras consideraciones

Como información complementaria se incluyen en los presentes estados financieros, cifras en millones de pesos argentinos, las cuales surgen de la conversión de los estados financieros expresados en millones de guaraníes, auditados por nosotros, conforme a los criterios establecidos en la Nota 1.d) de los estados financieros. Esta conversión no puede considerarse que represente que las cifras en millones de guaraníes realmente son, o han sido, o podrían ser realizadas en pesos argentinos.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



Justo Baez (Socio)

Consejo de Contadores Públicos del Paraguay

Matrícula de Contador Público N° 499

Registro de firmas profesionales N° 2

Registro de Auditores SIV N° AE002

Asunción, 9 de marzo de 2026.

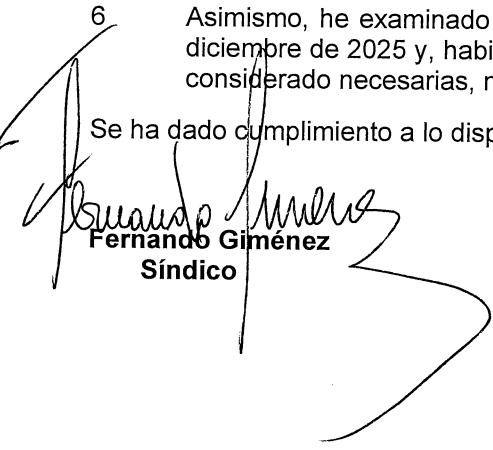
INFORME DEL SÍNDICO

9 de marzo de 2026

A los Señores Accionistas de
Núcleo S.A.E.

- 1 He examinado las columnas expresadas en millones de guaraníes de los estados de situación financiera de Núcleo S.A.E. al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las correspondientes notas 1 a 27.
- 2 Asistí a las reuniones del Directorio, recabé la información que consideré necesaria respecto a las operaciones de la Sociedad, cumplí en todos los aspectos aplicables con lo establecido en el artículo 1.124 del Código Civil.
- 3 Mi examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y se circunscribió a la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que he tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos. No he evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y la Asamblea.
- 4 En mi opinión, las columnas expresadas en millones de guaraníes de los estados financieros de Núcleo S.A.E. demuestran razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial y financiera al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 5 Como información complementaria se incluyen las columnas expresadas en millones de pesos argentinos en los estados financieros de Núcleo S.A.E. al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y en los correspondientes estados de resultados, de resultado integrales, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo así como en las notas 1 al 27, los cuales fueron determinados de acuerdo con los criterios mencionados en la Nota 3.b. La exposición de la información mencionada en millones de pesos argentinos no puede considerarse que representa que las cifras en millones de guaraníes realmente son, o han sido, o podrían ser realizadas en pesos argentinos.
- 6 Asimismo, he examinado la Memoria del Directorio referente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 y, habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no tengo observaciones que formular.

Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 1.124, inc. e) del Código Civil.


Fernando Giménez
Síndico