

**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

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**