

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 inscrita 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 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.

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, fueron elaborados de acuerdo con el método de lo devengado (excepto el estado de flujo de efectivo) y en base al costo histórico.

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

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.

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.

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.

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.

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 previsión 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 previsión 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 provisión 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:

	<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

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 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 previsión 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.

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 diferieren 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 Núcleo 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.

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.

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 ¢	
	31 de diciembre de	
	2025	2024
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja	13.834	14.143
Bancos	55.979	29.796
Partes relacionadas (Nota 27.b)	83.179	100.342
Total de efectivo y equivalentes efectivo	152.992	144.281
	Millones de ¢	
	31 de diciembre de	
	2025	2024
Inversiones		
Corrientes		
Certificados de depósitos de ahorro (Nota 27.b)	-	156.651
Total inversiones	-	156.651

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 ¢	
	31 de diciembre de	
	2025	2024
Adquisición de PP&E e intangibles financiadas por cuentas a pagar	(31.783)	(89.271)
Dividendos pendientes de cancelación	-	64.758
Distribución de dividendos por transferencia de acciones	-	(123.772)
Adquisición de Derechos de uso	41.536	116.567

- **Distribución de dividendos de la Sociedad**

Fecha de Asamblea	Sociedad pagadora	Monto distribuido		Monto pagado	
		Mes de distribución	Moneda de Fecha de la transacción	Mes de pago	Moneda de Fecha de pago
			Millones de ¢		Millones de ¢
25/04/2025	Telecom Argentina	04-25	155.250	05-25	155.250
25/04/2025	Telecom Argentina (*)	04-25	-	05-25	64.758
25/04/2025	ABC	04-25	74.750	05-25	74.750
			230.000		294.758

(*) Dividendos pagados correspondiente al año 2024.

NOTA 5 – CREDITOS POR VENTAS

	Millones de ¢	
	31 de diciembre de	
	2025	2024
Corrientes		
Comunes	112.086	102.180
Partes relacionadas (Nota 27.b)	11.890	13.340
Previsión para deudores incobrables	(36.991)	(32.341)
	86.985	83.179
No corrientes		
Comunes	3.287	2.899
	3.287	2.899
Total créditos por ventas	90.272	86.078

NÚCLEO S.A.E.

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

	Millones de €	
	31 de diciembre de	
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	(32.341)	(24.031)
Aumentos	(20.416)	(23.810)
Aplicaciones	15.766	17.490
Incorporación por fusión	-	(1.990)
Efectos de conversión monetaria	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	(36.991)	(32.341)

NOTA 6 – OTROS CREDITOS

	Millones de €	
	31 de diciembre de	
	2025	2024
Corrientes		
Gastos y alquileres pagados por adelantado	79.452	54.057
Anticipos otorgados	1.883	2.425
Partes relacionadas (Nota 27.b)	3.379	8.013
Otros créditos facturados	6.027	5.233
Diversos	708	5.127
	91.449	74.855
No corrientes		
Deposito en garantía	-	709
Diversos	2.706	1.996
	2.706	2.705
Total otros créditos	94.155	77.560

NOTA 7 – INVENTARIOS

	Millones de €	
	31 de diciembre de	
	2025	2024
Corrientes		
Equipos celulares e internet	10.606	10.225
Previsión para obsolescencia de inventarios	(286)	(304)
Total inventarios	10.320	9.921

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

	Millones de €	
	31 de diciembre de	
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	(304)	(272)
Aumento	18	(32)
Efectos de conversión monetaria	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	(286)	(304)

NOTA 8 – PP&E

	Millones de €	
	31 de diciembre de	
	2025	2024
PP&E antes de provisiones	1.585.844	1.526.910
Previsión obsolescencia materiales	(4.494)	(6.530)
	1.581.350	1.520.380

NÚCLEO S. A. E.

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

	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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

NÚCLEO S.A.E.

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

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

	Millones de ₡	
	31 de diciembre de	
	2025	2024
Saldos al 1° de enero	(6.530)	(1.505)
Aumentos / Recuperos	(8)	4.807
Aplicaciones	2.044	(9.832)
Efectos de conversión monetaria	-	-
Saldos al 31 de diciembre	(4.494)	(6.530)

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L
(Socio)

Fernando Giménez
Síndico

NÚCLEO S.A.E.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

NOTA 11 – CUENTAS POR PAGAR

	Millones de G	
	31 de diciembre de	
	2025	2024
Corrientes		
Proveedores y provisiones comerciales	277.981	386.360
Partes relacionadas (Nota 27.b)	85.216	86.830
	363.197	473.190
No Corrientes		
Proveedores y provisiones comerciales	51.034	49.956
	51.034	49.956
Total cuentas por pagar	414.231	523.146

NOTA 12 – PRESTAMOS

	Millones de G	
	31 de diciembre de	
	2025	2024
Corrientes		
Obligaciones negociables – capital	-	98.354
Intereses a devengar y gastos relacionados	17.884	20.287
	17.884	118.641
No Corrientes		
Obligaciones negociables – capital	193.100	179.434
Intereses a devengar y gastos relacionados	45.170	58.321
	238.270	237.755
Total préstamos	256.154	356.396

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

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

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, 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 G	
								Saldo al 31 de diciembre de	
								2025	2024
3	Gs.	100.000	03/2020	03/2025	En 1 pago al vencimiento	Fija: 8.75%	Trimestral	-	100.680
4	Gs.	130.000	03/2021	01/2028	En 1 pago al vencimiento	Fija: 7.10%	Trimestral	133.134	132.905
5	Gs.	120.000	03/2021	01/2031	En 1 pago al vencimiento	Fija: 8.00%	Trimestral	123.020	122.811

NOTA 13 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

Corrientes	Millones de G	
	31 de diciembre de	
	2025	2024
Sueldos, SAC, vacaciones, premios	7.301	6.207
Cargas sociales	1.402	1.351
Total remuneraciones y cargas sociales	8.703	7.558

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:

Corrientes	Millones de G	
	31 de diciembre de	
	2025	2024
Impuestos a las ganancias	16.972	19.113
	16.972	19.113

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

	Millones de G	
	31 de diciembre de	
	2025	2024
Previsión para deudores incobrables	3.366	(1.255)
PP&E y activos intangibles	(38.008)	(28.701)
Otros pasivos (activos) impositivos diferidos, netos	(3.214)	1.667
Total (activo) netos por impuesto diferido	(37.856)	(28.289)

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

	Millones de G	
	31 de diciembre de	
	2025	2024
Impuesto corriente	(47.265)	(45.548)
Impuesto diferido	9.567	6.027
Total impuestos a las ganancias	(37.698)	(39.521)

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 G	
	31 de diciembre de	
	2025	2024
Utilidad contable antes de impuesto	446.296	355.071
Diferencias permanentes	(69.316)	40.139
Sub total	376.980	395.210
Tasa impositiva vigente	10%	10%
Impuesto a las ganancias	(37.698)	(39.521)

NOTA 15 – OTRAS CARGAS FISCALES

Corrientes	Millones de G	
	31 de diciembre de	
	2025	2024
Otros impuestos nacionales	7.102	7.152
Tasa de explotación CONATEL	3.746	1.288
Total otras cargas fiscales	10.848	8.440

NOTA 16 – DIVIDENDOS A PAGAR

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

NOTA 17 – PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

	Millones de G	
	31 de diciembre de	
Corrientes	2025	2024
Arrendamientos	19.400	17.534
	19.400	17.534
No Corrientes		
Arrendamientos	195.154	202.747
	195.154	202.747
Total pasivos por arrendamientos	214.554	220.281

La evolución de los pasivos por arrendamientos es la siguiente:

	Millones de G	
	31 de diciembre de	
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	220.281	148.770
Altas	41.536	116.567
Bajas	(355)	-
Resultados financieros – netos (*)	19.637	11.772
Flujo de efectivo	(66.545)	(56.828)
Efectos de conversión monetaria	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	214.554	220.281

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

NOTA 18 – OTROS PASIVOS

	Millones de G	
	31 de diciembre de	
Corrientes	2025	2024
Partes relacionadas (Nota 27.b)	47.811	44.270
Ingresos diferidos por tarjetas prepagas	18.109	19.083
Honorarios directores y síndicos	14	18
Diversos	899	727
	66.833	64.098
No Corrientes		
Servicios de terceros	1.340	107
	1.340	107
Total otros pasivos	68.173	64.205

NOTA 19 – PROVISIONES

La evaluación de las provisiones es:

	Saldos al 31 de diciembre de 2024	Aumentos (recuperos) Capital (i)	Disminuciones	Saldos al 31 de diciembre de 2025
No corrientes				
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

	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.

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 (de los cuales millones de ₡ 15.049, 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 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.

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>Millones de G</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	152.992	144.281
Inversiones	-	156.651
Créditos por ventas	90.272	86.078
Otros créditos	12.433	17.388
Total	255.697	404.398
Pasivos		
Cuentas por pagar	414.231	523.146
Préstamos	256.154	356.396
Dividendos a pagar	-	64.758
Pasivos por arrendamientos	214.554	220.281
Otros pasivos	47.825	44.288
Total	932.764	1.208.869

Resultados financieros por categoría – Ejercicio 2025

	<u>Millones de G</u>	
	<u>31 de diciembre de 2025</u>	
	<u>Ingresos (costos)</u>	<u>De los cuales son intereses</u>
Activos financieros a costo amortizado	88.028	10.057
Pasivos financieros a costo amortizado	(58.760)	(21.654)
Total	29.268	(11.597)

Resultados financieros por categoría – Ejercicio 2024

	<u>Millones de G</u>	
	<u>31 de diciembre de 2024</u>	
	<u>Ingresos (costos)</u>	<u>De los cuales son intereses</u>
Activos financieros a costo amortizado	36.839	21.342
Pasivos financieros a costo amortizado	(58.742)	(31.620)
Total	(21.903)	(10.278)

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 G</u>		<u>Millones de G</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

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 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)

NOTA 23 – INGRESOS

	Millones de ¢	
	Ejercicio finalizado el	
	31 de diciembre de 2025	2024
Servicios Móviles	1.000.041	951.809
Servicios de Internet	421.638	373.353
Servicios de Televisión por cable	132.688	128.224
Servicios de Telefonía Fija y Datos	3.425	3.873
Otras ventas de servicios	34.378	46.016
Subtotal	1.592.170	1.503.275
Ventas de equipos	38.013	38.131
Total ventas	1.630.183	1.541.406

NOTA 24 – COSTOS OPERATIVOS

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a millones de ¢ 1.213.155 y a millones de ¢ 1.170.211 para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los principales componentes de los costos operativos son los siguientes:

NÚCLEO S.A.E.

	Millones de ₡	
	Ejercicio finalizado el	
	31 de diciembre de	
	2025	2024
	Ganancia (pérdida)	
Costos laborales e indemnizaciones por despidos		
Sueldos, cargas sociales y gratificaciones	(94.107)	(89.948)
Indemnizaciones por despidos	(4.837)	(4.044)
Otros costos laborales	(11.694)	(11.953)
	(110.638)	(105.945)
Honorarios por servicios, mantenimientos y materiales		
Mantenimiento y materiales	(118.906)	(117.157)
Honorarios por servicios y asesoramiento	(79.637)	(70.359)
	(198.543)	(187.516)
Impuestos y tasas y derechos del ente regular		
Otros impuestos y tasas	(56.208)	(59.661)
	(56.208)	(59.661)
Costo de equipos vendidos		
Saldos de inventarios al comienzo del ejercicio	(10.225)	(8.351)
Más:		
Compras de equipos celulares	(65.867)	(102.495)
Equipos celulares entregados en comodato a clientes	16.367	46.135
Menos:		
Saldos de inventarios al cierre del ejercicio	10.607	10.225
	(49.118)	(54.486)
Otros costos operativos		
Juicios y otras contingencias	(2.091)	233
Alquileres y capacidad de internet	(23.072)	(20.679)
Energía, Agua y Otros	(26.853)	(27.471)
Diversos	(4.068)	36.564
	(56.084)	(11.353)
Depreciaciones y amortizaciones de Activos Fijos		
Depreciaciones de PP&E	(338.667)	(337.238)
Amortizaciones de otros activos intangibles	(44.190)	(39.562)
Amortizaciones derechos de uso	(62.930)	(64.976)
	(445.787)	(441.776)

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	(7.499)	(50.337)	(52.802)	(110.638)	(105.945)
Costos por interconexión y transmisión	(44.564)	-	-	(44.564)	(44.149)
Honorarios por servicios, mantenim. y materiales	(141.835)	(33.112)	(23.596)	(198.543)	(187.516)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(55.695)	-	(513)	(56.208)	(59.661)
Comisiones y publicidad	-	(172.315)	-	(172.315)	(174.750)
Costo de equipos vendidos	(49.118)	-	-	(49.118)	(54.486)
Costos de programación y de contenido	(59.482)	-	-	(59.482)	(66.765)
Deudores incobrables	-	(20.416)	-	(20.416)	(23.810)
Otros costos operativos	(28.603)	(21.312)	(6.169)	(56.084)	(11.353)
Depreciaciones y amortizaciones de Activos Fijos	(255.588)	(75.089)	(115.110)	(445.787)	(441.776)
Totales al 31.12.2025	(642.384)	(372.581)	(198.190)	(1.213.155)	-
Totales al 31.12.2024	(624.733)	(356.763)	(188.715)	-	(1.170.211)

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

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

NOTA 25 – RESULTADOS FINANCIEROS

	Millones de €	
	Ejercicio finalizado el	
	31 de diciembre de	
	2025	2024
	Ganancia (pérdida)	
Costos financieros		
Intereses	(20.792)	(30.751)
Total costos financieros	(20.792)	(30.751)
Otros resultados financieros, netos		
Diferencias de cambio	60.503	5.864
Arrendamiento IFRS 16	(19.637)	(17.489)
Impuestos y gastos varios	(863)	(869)
Otros Intereses, netos	10.057	21.342
Total otros resultados financieros, netos	50.060	8.848
Total resultados financieros	29.268	(21.903)

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 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
U\$S	17.379
EUR	23.082
Pasivo neto	292.617

31 de diciembre de 2024	
Clase y monto de la moneda extranjera (miles)	Monto en millones de guaraníes
U\$S	6.241
EUR	22.039
Pasivo neto	227.832

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 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.

NÚCLEO S.A.E.

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

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 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.

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

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.

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

	<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>Millones de G</u>	
		<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>2024</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo			
Otras partes relacionadas	-	83.179	100.342
		83.179	100.342
Inversiones			
Otras partes relacionadas	-	-	156.651
		-	156.651
Créditos por ventas			
Telecom Argentina S.A.	Sociedad controlante	11.555	13.216
Otras partes relacionadas	-	335	124
		11.890	13.340
Otros Créditos			
Otras partes relacionadas	-	3.379	8.013
		3.379	8.013
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
Telecom Argentina S.A.	Sociedad controlante	79.406	81.091
Otras partes relacionadas	-	5.810	5.739
		85.216	86.830
Dividendos a pagar			
Telecom Argentina S.A.	Sociedad controlante	-	64.758
		-	64.758
Otros Pasivos			
Telecom Argentina S.A.	Sociedad controlante	47.811	44.270
		47.811	44.270

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2026

PricewaterhouseCoopers S.R.L
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

c) Operaciones con partes relacionadas

Transacción	Clase de parte relacionada	Millones de ¢	
		31 de diciembre de 2025	2024
		Ganancias (pérdidas)	
		Ventas y otros ingresos	
Telecom Argentina S.A.	Roaming	452	366
Telecom Argentina S.A.	Derecho de Uso	-	1.046
Otras partes relacionadas	Comisiones/Venta corporativa e Inversión	4.811	42
		5.263	1.454
		Costos operativos	
Telecom Argentina S.A.	Honorarios por gerenciamiento	(18.596)	(14.795)
Telecom Argentina S.A.	Capacidad de red y mantenimiento	(12.449)	(12.361)
Otras partes relacionadas	Servicios, comisiones, publicidad, alquileres y venta corporativa	(81.497)	(75.852)
		(112.542)	(103.008)
		Resultados Financieros	
Otras partes relacionadas	Intereses	1.201	-
		1.201	-

d) Personal gerencial clave

Las remuneraciones al personal gerencial clave de la Sociedad, ascendieron a millones de ¢ 25.066 y millones de ¢ 28.139 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 correspondiente a gratificaciones del personal clave.

Juan Carlos Pepe
Presidente