

**MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 31 de diciembre de 2019**

**ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 31 de diciembre de 2019 y 2018**

**INDICE**

**Estados financieros consolidados**

- Estados de situación patrimonial consolidados
- Estados de resultados consolidados
- Estados de resultados integrales consolidados
- Estados de evolución del patrimonio neto consolidados
- Estados de flujo de efectivo consolidados
- Notas a los estados financieros consolidados

**Estados financieros individuales**

- Estados de situación patrimonial individuales
- Estados de resultados individuales
- Estados de resultados integrales individuales
- Estados de evolución del patrimonio neto individuales
- Estados de flujo de efectivo individuales
- Notas a los estados financieros individuales

**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 ECONOMICO No. 22 iniciado el 1° de enero de 2019  
comparativo con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018**

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

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 2019**

(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, suscrito e integrado:	146.400	923
<b>Total</b>	<b>146.400</b>	<b>923</b>

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020  
PricewaterhouseCoopers  
(Sociedad)

Fernando Giménez  
Síndico

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

---

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020  
PricewaterhouseCoopers  
(Socío)

Fernando Giménez  
Síndico

---

## ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADOS

(expresados en millones de guaraníes e información complementaria expresada en millones de pesos argentinos – Nota .3.b)

ACTIVO	Nota	Millones de G		Millones de \$	
		31 de diciembre de 2019	2018 (*)	31 de diciembre de 2019	2018 (*)
<b>Activo corriente</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	71.176	170.516	664	1.661
Créditos por ventas	5	62.161	65.332	580	638
Otros créditos	6	25.478	35.925	237	351
Inventarios	7	21.271	14.588	198	142
<b>Total del activo corriente</b>		<b>180.086</b>	<b>286.361</b>	<b>1.679</b>	<b>2.792</b>
<b>Activo no corriente</b>					
Créditos por ventas	5	5.634	5.995	53	58
Otros créditos	6	35.947	36.201	335	352
Activo impositivo diferido	14	9.014	-	84	-
Propiedades, planta y equipo	8	1.132.929	916.511	10.560	8.911
Activos intangibles	9	158.363	179.292	1.476	1.748
Derecho de uso	10	108.464	74	1.013	21
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>1.450.351</b>	<b>1.138.073</b>	<b>13.521</b>	<b>11.090</b>
<b>Total del activo</b>		<b>1.630.437</b>	<b>1.424.434</b>	<b>15.200</b>	<b>13.882</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo corriente</b>					
Cuentas por pagar	11	285.582	283.029	2.663	2.758
Préstamos	12	70.223	72.215	655	703
Remuneraciones y cargas sociales	13	8.461	6.840	79	66
Cargas fiscales	15	4.898	6.457	45	65
Pasivos por arrendamientos	16	30.700	-	286	-
Otros pasivos	17	43.088	33.890	402	328
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>442.952</b>	<b>402.431</b>	<b>4.130</b>	<b>3.920</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Préstamos	12	369.343	283.000	3.443	2.758
Pasivo impositivo diferido	14	-	16.550	-	163
Pasivos por arrendamientos	16	67.101	-	626	-
Otros pasivos	17	4.745	5.699	44	57
Previsiones	18	12.875	12.044	120	117
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>454.064</b>	<b>317.293</b>	<b>4.233</b>	<b>3.095</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>897.016</b>	<b>719.724</b>	<b>8.363</b>	<b>7.015</b>
<b>Patrimonio neto</b>					
Atribuible a Núcleo (Sociedad controlante)		733.195	689.684	6.835	6.721
Atribuible a los accionistas no controlantes		226	15.026	2	146
<b>Total patrimonio neto</b>	EEPN	<b>733.421</b>	<b>704.710</b>	<b>6.837</b>	<b>6.867</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>		<b>1.630.437</b>	<b>1.424.434</b>	<b>15.200</b>	<b>13.882</b>

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

(\*) Ciertas cifras han sido reclasificadas para su mejor exposición.



**Juan Carlos Pepe**  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020.

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Síndico

## ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

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

	Nota	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de	
		2019	2018
<b>Ingresos</b>	<b>22</b>	<b>1.205.170</b>	<b>1.144.956</b>
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	23	(86.128)	(78.819)
Costos por interconexión y transmisión	23	(73.695)	(80.781)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	23	(121.566)	(103.638)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	23	(56.772)	(43.521)
Comisiones y publicidad	23	(195.273)	(178.666)
Costo de equipos vendidos	23	(62.564)	(73.174)
Costos de programación y de contenido	23	(88.063)	(94.587)
Deudores incobrables	5 y 23	(20.972)	(12.845)
Otros ingresos y costos operativos	23	(29.019)	(67.963)
<b>Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones</b>		<b>471.118</b>	<b>410.962</b>
Depreciaciones y amortizaciones	23	(299.884)	(228.695)
<b>Utilidad de la explotación</b>		<b>171.234</b>	<b>182.267</b>
Resultados financieros	24	(56.098)	(23.288)
<b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>115.136</b>	<b>158.979</b>
Impuesto a las ganancias	14	9.841	(23.618)
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>124.977</b>	<b>135.361</b>
<b>Atribuible a :</b>			
Núcleo (Sociedad controlante)		128.148	139.363
Accionistas no controlantes		(3.171)	(4.002)
		<b>124.977</b>	<b>135.361</b>
<b>Utilidad neta por acción básica y diluida</b>	<b>25</b>	<b>8.537</b>	<b>9.246</b>

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

  
**Juan Carlos Pepe**  
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Srdico

## ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

(información complementaria expresada en millones de pesos argentinos, excepto las cifras de la utilidad neta por acción expresadas en miles de pesos argentinos – Nota 3.b)


	Nota	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de	
		2019	2018
<b>Ingresos</b>			
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	22	11.583	10.733
Costos por interconexión y transmisión	23	(827)	(738)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	23	(709)	(758)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	23	(1.167)	(971)
Comisiones y publicidad	23	(545)	(408)
Costo de equipos vendidos	23	(1.877)	(1.675)
Costo de programación y de contenido	23	(602)	(686)
Deudores incobrables	5 y 23	(847)	(888)
Otros ingresos y costos operativos	23	(202)	(120)
<b>Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones</b>		<b>4.498</b>	<b>3.852</b>
Depreciaciones y amortizaciones	23	(2.852)	(2.144)
<b>Utilidad de la explotación</b>		<b>1.646</b>	<b>1.708</b>
Resultados financieros	24	(540)	(217)
<b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>1.106</b>	<b>1.491</b>
Impuesto a las ganancias	14	95	(222)
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>1.201</b>	<b>1.269</b>
<b>Atribuible a :</b>			
Núcleo (Sociedad controlante)		1.233	1.306
Accionistas no controlantes		(32)	(37)
		<b>1.201</b>	<b>1.269</b>
<b>Utilidad neta por acción básica y diluida</b>	25	<b>82.036</b>	<b>86.680</b>

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

  
**Juan Carlos Pepe**  
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

Pricewaterhousecoopers  
(Sociedad)

  
 Fernando Giménez  
 Síndico

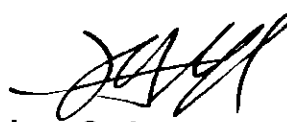
## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

(expresados en millones de guaraníes e información complementaria expresada en millones de pesos argentinos – Nota 3.b)

	<b>Millones de G</b>	
	<b>Ejercicios finalizados el</b>	
	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Utilidad neta del ejercicio	124.977	135.361
<b>Total resultados integrales</b>	<b>124.977</b>	<b>135.361</b>
<b>Atribuible a :</b>		
Núcleo (Sociedad controlante)	128.148	139.363
Accionistas no controlantes	(3.171)	(4.002)
	<b>124.977</b>	<b>135.361</b>

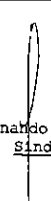
	<b>Millones de \$</b>	
	<b>Ejercicios finalizados el</b>	
	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Utilidad neta del ejercicio	1.201	1.269
Otros resultados integrales		
Efectos de conversión monetaria (no deducible impositivamente)	(363)	1.307
Otros resultados integrales, netos de impuestos	(363)	1.307
<b>Total resultados integrales</b>	<b>838</b>	<b>2.576</b>
<b>Atribuible a :</b>		
Núcleo (Sociedad controlante)	1.233	1.306
Accionistas no controlantes	(32)	(37)
	<b>1.201</b>	<b>1.269</b>

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

  
**Juan Carlos Pepe**  
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

  
 Fernando Giménez  
 Síndico

NÚCLEO S.A.E.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS**

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018  
(En millones de guaraníes)

Concepto	Capital social	Reserva de revalúo	Reserva legal	Otros diferidos	Resultados acumulados	Total	PN atribuible a accionistas no controlantes	Total del patrimonio neto
<b>Saldos al 1 de enero de 2018</b>	146.400	114.698	29.280	-	385.556	675.934	19.592	695.526
Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 24 de abril de 2018:								
-Distribución de dividendos	-	-	-	-	(115.000)	(115.000)	-	(115.000)
Impacto IFRS 9 y 15	-	-	-	-	(10.613)	(10.613)	-	(11.177)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	139.363	139.363	(564)	135.361
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>146.400</b>	<b>114.698</b>	<b>29.280</b>	<b>-</b>	<b>399.306</b>	<b>689.684</b>	<b>15.026</b>	<b>704.710</b>

<b>Saldos al 1 de enero de 2019</b>	146.400	114.698	29.280	-	399.306	689.684	15.026	704.710
Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 23 de abril de 2019:								
-Distribución de dividendos	-	-	-	-	(90.000)	(90.000)	-	(90.000)
Participación accionaria en Tuves Paraguay	-	-	-	5.363	-	5.363	(11.629)	(6.266)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	128.148	128.148	(3.171)	124.977
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>146.400</b>	<b>114.698</b>	<b>29.280</b>	<b>5.363</b>	<b>437.454</b>	<b>733.195</b>	<b>226</b>	<b>733.421</b>


(Información complementaria expresada en millones de pesos argentinos - Nota 3.b)

Concepto	Capital social	Reserva de revalúo	Reserva legal	Efecto de conversión	Otros diferidos	Resultados acumulados	Total	PN atribuible a accionistas no controlantes	Total del patrimonio neto
<b>Saldos al 1 de enero de 2018</b>	923	1.448	226	(212)	-	2.704	5.089	145	5.234
Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 24 de abril de 2018:									
-Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(863)	(863)	-	(863)
Impacto IFRS 9 y 15	-	-	-	-	-	(80)	(80)	-	(80)
<b>Resultados Integrales</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	1.306	1.306	(37)	1.269
Efecto de conversión	-	-	-	1.269	-	-	1.269	38	1.307
<b>Total de resultados integrales</b>	-	-	-	<b>1.269</b>	-	<b>1.306</b>	<b>2.575</b>	<b>1</b>	<b>2.576</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>923</b>	<b>1.448</b>	<b>226</b>	<b>1.057</b>	<b>-</b>	<b>3.067</b>	<b>6.721</b>	<b>146</b>	<b>6.867</b>

<b>Saldos al 1 de enero de 2019</b>	923	1.448	226	1.057	-	3.067	6.721	146	6.867
Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 23 de abril de 2019:									
-Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(808)	(808)	-	(808)
Participación accionaria en Tuves Paraguay	-	-	-	-	51	-	51	(111)	(60)
<b>Resultados Integrales</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	1.233	1.233	(32)	1.201
Efecto de conversión	-	-	-	(362)	-	-	(362)	(1)	(363)
<b>Total de resultados integrales</b>	-	-	-	<b>(362)</b>	-	<b>1.233</b>	<b>871</b>	<b>(33)</b>	<b>838</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>923</b>	<b>1.448</b>	<b>226</b>	<b>695</b>	<b>51</b>	<b>3.492</b>	<b>6.835</b>	<b>2</b>	<b>6.837</b>

(1) Información adicional se expone en nota 20.

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

  
**Juan Carlos Pepe**  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

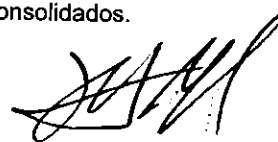
Fernando Giménez  
Síndico

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018  
(expresados en millones de guaraníes e información complementaria expresada en millones de pesos argentinos – Nota 3.b)


	Nota	Millones de G		Millones de \$	
		31 de diciembre de 2019	2018	31 de diciembre de 2019	2018
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</b>					
Utilidad neta del ejercicio		124.977	135.361	1.201	1.269
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones:</b>					
Amortizaciones de activos intangibles	23	37.114	32.595	356	306
Depreciaciones de PP&E	23	227.969	196.100	2.192	1.838
Amortizaciones de derecho de uso	23	34.801	-	304	-
Previsión para obsolescencia de bienes de cambio	7	644	(685)	6	(8)
Previsión para obsolescencia de materiales	8	3.613	2.410	35	23
Previsión para deudores incobrables	5	20.972	12.845	202	120
Previsión para juicios y contingencias	18	841	516	9	6
Intereses a pagar y otros resultados financieros		29.484	18.430	312	175
Impuesto a las ganancias devengado	14	(9.841)	23.618	(95)	222
Impuesto a las ganancias pagado		(12.623)	(28.230)	(121)	(265)
(Aumento) disminución neta de activos	4.b	(70.189)	43.934	(675)	411
Aumento (disminución) neta de pasivos	4.b	48.722	(87.819)	469	(823)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>		<b>436.474</b>	<b>349.075</b>	<b>4.195</b>	<b>3.274</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>					
Adquisición de PP&E		(443.773)	(239.439)	(4.265)	(2.244)
Adquisición de activos intangibles		(15.388)	(65.571)	(148)	(614)
Participación accionaria de Tuves Paraguay S.A.		(6.307)	-	(61)	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(465.468)</b>	<b>(305.010)</b>	<b>(4.474)</b>	<b>(2.858)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>					
Toma de préstamos	4.b	149.242	283.000	1.434	2.654
Pago de préstamos	4.b	(65.000)	(55.000)	(624)	(515)
Pago de intereses	4.b	(36.903)	(24.034)	(355)	(225)
Pago de dividendos	4.b	(90.000)	(115.000)	(783)	(863)
Toma de adelantos	4.b	111	37.913	1	355
Pago de adelantos	4.b	(111)	(37.913)	(1)	(355)
Pago derecho de uso	4.b	(34.402)	-	(330)	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado/generado en las actividades de financiación</b>		<b>(77.063)</b>	<b>88.966</b>	<b>(658)</b>	<b>1.051</b>
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>					
(Disminución) aumento neto del efectivo		6.717	7.265	(60)	(34)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		(99.340)	140.296	(997)	1.433
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio		170.516	30.220	1.661	228
		<b>71.176</b>	<b>170.516</b>	<b>664</b>	<b>1.661</b>

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

  
**Juan Carlos Pepe**  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

  
Fernando Giménez  
Síndico

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Al 31 de diciembre de 2019 y 2018**

(expresados en millones de guaraníes e información complementaria expresada millones de pesos argentinos, o según se indique en forma expresa – Nota 3.b)

<u>INDICE</u>	<u>Página</u>
Nota 1 – Operaciones de la Sociedad y bases de presentación de los estados financieros consolidados	10
Nota 2 – Marco regulatorio	12
Nota 3 – Principales políticas contables	14
Nota 4 – Efectivo y equivalentes de efectivo. Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo consolidados	30
Nota 5 – Créditos por ventas	32
Nota 6 – Otros créditos	32
Nota 7 – Inventarios	32
Nota 8 – Propiedades, planta y equipo	33
Nota 9 – Activos intangibles	34
Nota 10 – Derecho de uso	35
Nota 11 – Cuentas por pagar	36
Nota 12 – Préstamos	37
Nota 13 – Remuneraciones y cargas sociales	38
Nota 14 – Activo/pasivo impositivo diferido	38
Nota 15 – Cargas fiscales	39
Nota 16 – Pasivos por arrendamientos	39
Nota 17 – Otros pasivos	39
Nota 18 – Provisiones	40
Nota 19 – Compromisos	40
Nota 20 – Patrimonio neto	41
Nota 21 – Instrumentos financieros	41
Nota 22 – Ingresos	43
Nota 23 – Costos operativos	43
Nota 24 – Resultados financieros	45
Nota 25 – Utilidad neta por acción	45
Nota 26 – Administración de riesgos financieros	45
Nota 27 – Saldos y operaciones con partes relacionadas	49
Nota 28 – Restricciones a la distribución de utilidades	50
Nota 29 – Fideicomiso de garantía Personal Envíos S.A.	51
Nota 30 – Hechos posteriores al 31 de diciembre de 2019	51

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Sociedad)

Fernando Giménez  
Síndico

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

**a) Operaciones del Grupo**

Núcleo S.A.E. fue constituida el 3 de febrero de 1998 e inscrita en el Registro Público de Comercio el 25 de febrero de 1998. Posteriormente sus estatutos fueron modificados, siendo la última modificación en fecha 24 de abril de 2018 en Asamblea Extraordinaria de Accionistas, la cual fue inscrita en fecha 13 de junio de 2018.

La Sociedad comenzó a operar el servicio de telefonía móvil celular a partir del 24 de setiembre de 1998 y el servicio PCS en fecha 1 de diciembre de 1998.

La Sociedad tiene como objeto principal la explotación de servicios de telecomunicaciones y, en especial, la explotación del Servicio de Telefonía Móvil Celular (STMC), del Servicio de Comunicaciones Personales (PCS) e Internet en Paraguay. Para ello, cuenta con licencias gubernamentales otorgadas por la Comisión Nacional de Telecomunicaciones (CONATEL). Dichas licencias son renovables por períodos de cinco años, además de los servicios de telefonía móvil antes mencionados, la Sociedad comercializa los servicios de transmisión de datos e internet tanto para el sector corporativo como para el sector minorista.

Por otro lado, en el año 2014 se constituyó la Sociedad "Personal Envíos S.A.", cuya actividad principal es la prestación de "Servicios Financieros Móviles" en la República del Paraguay. Núcleo S.A.E. es titular del 97% del capital social y los votos de la Sociedad, lo que le permite ejercer el control de la misma. Los accionistas minoritarios son Telecom Argentina S.A. y ABC Telecomunicaciones S.A. con una participación sobre el capital social del 2% y 1% respectivamente.

Personal Envíos S.A. se inscribió en el Registro Público de Comercio en fecha 17 de octubre de 2014 e inició sus operaciones a partir del 1 de enero de 2017.

El Banco Central del Paraguay según resolución Nº 6 de fecha 30 de marzo de 2017, autorizó a Personal Envíos S.A. a operar como Entidad de medio de pago electrónico (EMPE).

En cuanto a TUVES S.A., la sociedad fue constituida el 6 de agosto de 2009 e inscrita en el Registro Público de Comercio el 12 de agosto de 2009. Los accionistas de la sociedad son Núcleo S.A.E. que posee el 70%, Tu Ves S.A. (Tu Ves Chile) poseía hasta septiembre de 2019 el 30% del paquete accionario, respectivamente. En septiembre 2019 Núcleo S.A.E. adquirió el 29,9% del paquete accionario que correspondía a Tu Ves Chile.

La misma tiene como objeto principal la prestación de servicios de telecomunicaciones, brinda el servicio de distribución de señales de audio y televisión directa al hogar (DATDH), de conformidad con la licencia otorgada por la CONATEL. TUVES Paraguay S.A. ha iniciado sus operaciones comerciales a partir del 28 de agosto de 2009.

Por último, Núcleo en el año 2018 modificó sus estatutos sociales a fin de adaptarlos a las normativas del mercado de valores, convirtiéndose Núcleo, a partir de la inscripción de la modificación de sus estatutos en el Registro Público, en una Sociedad Anónima Emisora (SAE), los trámites de inscripción en la CNV culminaron en enero 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Sociedad)

Fernando Giménez  
Síndico

**b) Bases de presentación**

Los presentes estados financieros consolidados han sido elaborados para ser utilizados por Telecom Argentina S.A. en la preparación de sus estados financieros consolidados, y han sido confeccionados de acuerdo a las NIIF emitidos por el IASB de conformidad con la RT 26 de la FACPCE (Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas) (modificada por la RT 29 de esa Federación), adoptada por el CPCECABA (Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la ciudad de Buenos Aires), en la modalidad requerida por la CNV (Comisión Nacional de Valores).

Por otro lado como Nucleo S.A.E., está inscripto como entidad emisora de bonos, en la Comisión Nacional de Valores (CNV) de la República del Paraguay, remitirá al mencionado ente regulador los presentes estados financieros consolidados.

La elaboración de los presentes estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) requiere que la Dirección de la Sociedad efectúe estimaciones que afectan las cifras de los estados financieros o de su información complementaria. Los resultados finales podrían diferir respecto de aquellas estimaciones.

Los presentes estados financieros consolidados fueron elaborados con el método de lo devengado (excepto el estado de flujo de efectivo individual). Bajo este método, los efectos de las transacciones son reconocidos cuando se producen. Por lo tanto, los ingresos y egresos son reconocidos a su valor razonable de acuerdo con el criterio de lo devengado sin importar si fueron cobrados o pagados.

Cuando son significativas, las diferencias entre el valor razonable y el monto nominal de los ingresos y gastos son reconocidas como ingresos o gastos financieros usando el método del interés efectivo.

Los presentes estados financieros consolidados han sido elaborados bajo el concepto de empresa en marcha (información adicional se brinda en Nota 3.a).

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019, así como los estados financieros individuales a esa fecha, fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en la reunión celebrada el 5 de marzo de 2020.

**c) Formatos de los estados financieros consolidados**

Los formatos de los estados financieros adoptados son consistentes con NIC 1. En particular:

- los estados de situación patrimonial consolidados fueron preparados clasificando los activos y pasivos con el criterio "corriente y no corriente". Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera sean realizados dentro de los 12 meses posteriores al cierre del ejercicio;
- los estados de resultados consolidados fueron preparados clasificando los costos operativos por naturaleza del gasto, ya que esta forma es considerada la más apropiada y representativa del negocio de la Sociedad y se encuentra en línea con la práctica del sector;
- los estados de resultados integrales consolidados comprenden la utilidad (o pérdida) del ejercicio incluida en los estados de resultados y todos los resultados integrales;
- los estados de evolución del patrimonio neto consolidados fueron preparados mostrando por separado (i) la utilidad (pérdida) del ejercicio y (ii) los resultados integrales del ejercicio;
- los estados de flujo de efectivo consolidados fueron preparados empleando el "método indirecto" para conciliar el resultado del ejercicio con el flujo de efectivo generado por las operaciones, tal como lo establece la NIC 7.

Los presentes estados financieros contienen todas las exposiciones significativas requeridas por NIIF.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Síndico

**NOTA 2 - MARCO REGULATORIO**

**a) Organismo contralor – Normas que integran el marco regulatorio**

**Núcleo**

La Sociedad se encuentra sujeta al control de la CONATEL. Las actividades de la Sociedad se desarrollan en el contexto de un conjunto de normas que constituyen el marco regulatorio aplicable. Entre las más importantes cabe citar las siguientes:

- La Ley Nº 642/95 de telecomunicaciones que, entre otras cosas, crea la CONATEL y le asigna funciones de administración del espectro radioeléctrico, planificación y regulación de los servicios de telecomunicaciones en Paraguay.
- El Decreto reglamentario 14135/96 de la ley 642/95.
- Los diferentes reglamentos aprobados por la CONATEL, 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.

En junio de 2017 se aprobó la Ley No. 5629, que establece la obligatoriedad a las empresas de telefonías celulares de realizar bloqueos de equipos terminales móviles celulares (ETM) denunciados como robados, hurtados, o extraviados a través de su sistema internacional para la identidad de equipos móviles (IMEI).

En el mismo mes de junio de 2017 se establecieron nuevos topes de cargos de interconexión de los servicios de llamadas de voz y de los mensajes cortos de textos SMS, a las redes de telefonía móvil celular (STMC y PCS). Con esto el tope por cargo de interconexión de llamadas de voz a las redes de telefonía móvil se redujo de ₡ 1,4 a ₡ 0,8 por segundo y de mensaje de texto de ₡ 17 a ₡ 5 por SMS.

En septiembre del 2017 se inició el proceso de consulta pública para la subasta de espectro en la banda de 700 MHz. El pliego definitivo fue lanzado el 30 octubre de 2017 y en diciembre del mismo año se realizó la precalificación de los oferentes, habiendo sido Núcleo S.A.E., uno de los precalificados y abonando un depósito de US\$15 millones (equivalentes a ₡ 84.000 millones expuestos en otros créditos corrientes al 31 de diciembre de 2018) en concepto de garantía de participación en la subasta, que será el pago a cuenta del precio final en caso de ser adjudicada la licencia. El proceso concluyó el 4 de enero de 2018 con la subasta simultanea ascendente de 7 sub bandas de 5 + 5 MHz cada una, adjudicándose Núcleo dos de ellas por un monto de US\$ 12 millones por cada sub banda sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones previstas en la Resolución de la Conatel.

En fecha 27 de febrero de 2018 se procedió a la cancelación del precio ofertado por un monto de US\$ 9 millones (equivalentes a ₡ 50.304 millones) dando por cumplimiento lo expuesto en la Resolución de la Conatel.

En junio de 2017 NUCLEO S.A.E. solicitó la renovación de sus dos principales licencias, la de STMC y PCS, cuyos vencimientos operaron el 22 de octubre de 2017. Previo al vencimiento la CONATEL emitió, conforme lo prevé la ley de telecomunicaciones, resoluciones de prórrogas precarias de las mismas las cuales tenían una vigencia de 90 días prorrogables. En fecha 20 de marzo de 2018 por resolución del Directorio 457/2018 y 458/2018 la CONATEL resolvió renovar las mencionadas licencias por un periodo de 5 años.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Sociedad)

Fernando Giménez  
Síndico

**Núcleo S.A.E.**

Con la inscripción de la Sociedad como entidad emisora, la CNV (Comisión Nacional de Valores) se convierte en ente regulador sobre las operaciones que realice Núcleo S.A.E. en el mercado de valores. Entre las más importantes del conjunto de normas que constituyen el marco regulatorio aplicable cabe citar las siguientes:

- La Ley N° 5810/2017 "Mercado de Valores" que regula la oferta pública de valores y sus emisores, los valores de oferta pública, las bolsas de valores, las casas de bolsa, y en general, los demás participantes en el mercado de valores, así como la Comisión Nacional de Valores.
- La Resolución CNV CG N° 06/19 "Reglamento General del Mercado de Valores" y se derogan las resoluciones CNV CG N°s 1/19, 2/19, 3/19, 4/19 y 5/19", y sus modificatorias.

**Pago bajo protesto a la CONATEL**

En julio de 2015 y mayo de 2018 la Gerencia de la Sociedad dispuso el pago bajo protesto de las sumas de US\$ 1.895.025 y US\$ 2.156.626 establecido por las Resoluciones de CONATEL N° 1497/2012 y 458/2018 por las cuales se renovó la licencia para el Servicio de Telefonía Móvil Celular (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 en otros créditos no corrientes, por considerarlo recuperable.

**Personal Envíos**

Personal Envíos S.A., entidad controlada por Núcleo S.A.E. se encuentra sujeta al control del BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY. Las actividades de la Sociedad se desarrollan en el contexto de normas que constituyen el marco regulatorio aplicable. Entre las más importantes cabe citar la siguiente:

- La Resolución N° 6/14 que reglamenta los medios de pagos electrónicos.
- La Resolución N° 25/13 que regula las cuentas básicas de ahorro.
- La Nota 986/2015 que requiere a la Sociedad la remisión de información periódica
- La Ley N° 1015/97 que previene y reprime los actos ilícitos destinados a la legitimación de dinero o bienes.
- La Resolución N° 10/19 por la cual se reglamenta el régimen de información para las Entidades de Medio de Pagos Electrónicos (EMPES).

**Tuves**

Tuves Paraguay S.A., entidad controlada por Núcleo S.A.E. se encuentra sujeta al control de la CONATEL. Las actividades de la Sociedad se desarrollan en el contexto de un conjunto de normas que constituyen el marco regulatorio aplicable. Entre las más importantes cabe citar las siguientes:

- La Ley N° 642/95 de telecomunicaciones que, entre otras cosas, crea la CONATEL y le asigna funciones de administración del espectro radioeléctrico, planificación y regulación de los servicios de telecomunicaciones en Paraguay.

---

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Sociedad)

Fernando Giménez  
Síndico

- El Decreto reglamentario 14135/96 de la ley 642/95.
- Los diferentes reglamentos aprobados por la CONATEL, 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.

**b) Calidad del servicio**

Los servicios ofrecidos están sujetos a requisitos mínimos de calidad y grado de confiabilidad del servicio establecidos por la CONATEL, los cuales están establecidos en el reglamento de calidad de servicio. A efectos estadísticos y de control, la Sociedad debe remitir periódicamente a la CONATEL diferentes reportes conteniendo los indicadores de calidad y confiabilidad pertinentes.

**c) Licencias**

Núcleo S.A.E. posee licencia para la prestación de los servicios de Telefonía Móvil Celular-STMC Y PCS en todo el territorio del Paraguay. Así mismo, posee licencia para la prestación y explotación del servicio de internet y datos, con cobertura nacional. Todas estas licencias fueron otorgadas por plazos renovables de cinco años.

En marzo de 2010 la CONATEL por Resolución Directorio N° 208/2010 otorga a la firma TUVES PARAGUAY S.A. la licencia para prestar el servicio de Distribución de Señales de Audio y Televisión Directa al Hogar (DATDH), por el plazo de cinco (5) años, contados a partir de la fecha de notificación. Esta licencia fue renovada en septiembre 2015 por Resolución Directorio N° 1343/2015 por el plazo de cinco (5) años contados a partir del 17/03/2015.

**d) Multas y causales de caducidad de licencia**

De conformidad al artículo 104 de la Ley N° 642/95, la CONATEL, previo sumario administrativo, podrá sancionar al Operador por las siguientes faltas graves:

- La prestación de servicio sin autorización.
- La no prestación de los servicios licenciados en el plazo y condiciones establecidas.
- El incumplimiento de las limitaciones o prohibiciones impuestas como sanción.
- El incumplimiento de normas técnicas en perjuicio de los usuarios.
- El ocultamiento de información o suministro de información falsa.
- La interrupción injustificada del servicio.

**NOTA 3 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

**a) Empresa en marcha**

Los estados financieros consolidado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 han sido preparados bajo la hipótesis de empresa en marcha, considerando que existe una expectativa razonable de que la Sociedad continúe con sus actividades en el futuro previsible, considerando incluso horizontes temporales mayores a los 12 meses.

**b) Conversión de estados financieros**

Los presentes estados financieros son preparados en guaraníes, moneda funcional y de curso legal en el Paraguay y moneda del ambiente económico primario en el que la Sociedad desarrolla sus actividades. Adicionalmente se presentan los guaraníes convertidos a pesos argentinos (\$), que es la moneda de presentación de Telecom Argentina, como información complementaria.

---

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Síndico

Los estados financieros son convertidos a pesos argentinos (\$) utilizando los tipos de cambio efectivos a la fecha de reporte (método corriente); los ingresos y gastos son convertidos a tipos de cambio promedio para el año. Las diferencias de cambio 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 elaborados en guaraníes y convertidos a pesos argentinos (\$) a tipos de cambio promedio para el ejercicio.

• **Ajuste por Inflación de pesos argentinos**

En la República Argentina, la ley 27.430 y su modificatoria, la ley 27.468 (BO 4-12-18) disponen que con vigencia para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018, será de aplicación el ajuste por inflación previsto en el Título VI de la ley del impuesto en el ejercicio fiscal en el que se verifique un porcentaje de variación del índice de precios IPC, acumulado en los treinta y seis meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, superior al ciento por ciento.

Respecto del primer y segundo ejercicio a partir de su vigencia, ese procedimiento será aplicable en caso que la variación acumulada de ese índice de precios, calculada desde el inicio del primero de ellos y hasta el cierre de cada ejercicio, supere el 55%, el 35% y el 15%, respectivamente. Asimismo, dicho proyecto prevé que el ajuste por inflación positivo o negativo, según sea el caso, correspondiente al primer, segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2018 que se deba calcular en virtud de verificarse los supuestos previstos deberá imputarse un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes.

**c) 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, o de la valuación cuando los ítems son remedidos. Los activos y pasivos monetarios nominados en moneda distinta de la moneda funcional son convertidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de reporte. Las diferencias de cambio resultantes de la cancelación de estas transacciones y de la conversión al tipo de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son reconocidas como ganancias y pérdidas por diferencias de cambio e incluidas en el estado de resultados en el rubro Ingresos y costos financieros – Diferencia de cambio.

**d) Consolidación**

Los presentes estados financieros consolidados incluyen la consolidación línea por línea de activos, pasivos, resultados, y flujos de efectivo de Núcleo S.A.E. con las subsidiarias sobre las cuales posee control (Personal Envíos S.A. y Tuves Paraguay S.A.) al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Existe control cuando una controlante (en este caso Núcleo S.A.E.) ejerce poder sobre la controlada; tiene exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la misma; y posee la capacidad de utilizar su poder sobre la controlada para influir en el importe de los rendimientos a los cuales accede. Las controladas son consideradas desde el momento en que Núcleo S.A.E. obtiene el control sobre las mismas. Deberán dejar de consolidarse desde el momento en que el mencionado control cesa.

Los activos, pasivos, ingresos y gastos de la Sociedad controladas son consolidadas línea por línea en la preparación de los estados financieros consolidados. El patrimonio neto y los resultados atribuibles a los accionistas no controlantes se presentan como parte integrante del patrimonio neto y de los resultados integrales, pero en forma separada de las porciones atribuibles a la Sociedad Controlante, tanto en el estado de evolución del patrimonio neto como en el estado de resultados y

Véase nuestro informe de fecha  
5 de febrero de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Sociedad)

Fernando Giménez  
Síndico

estado de resultados integrales.

La totalidad de saldos y transacciones entre Núcleo S.A.E. y sus controladas ha sido eliminada en el proceso de preparación de estos estados financieros consolidados.

Los estados financieros de las controladas abarcan igual periodo de tiempo y tienen la misma fecha de cierre respecto a los estados financieros de la Sociedad controlante y han sido confeccionados empleando las mismas políticas contables de la Sociedad.

**e) Adquisición de la participación controlante de Tuves Paraguay S.A. ("Tuves")**

El 6 de octubre de 2017, los accionistas de Tuves (TU VES S.A. (Chile)) aceptaron las condiciones propuestas por Núcleo S.A.E. para el ejercicio de la opción de compra de Tuves Paraguay S.A., quedando sujeta a la aprobación de la Comisión Nacional de Telecomunicaciones del Paraguay ("CONATEL").

Posteriormente, el 11 de abril de 2018, el directorio de la CONATEL a través de la Resolución N°460/2018 autorizó a TU VES S.A. (Chile) a transferir a favor de Núcleo S.A.E. 350 acciones de Tuves Paraguay S.A. que representan el 70% de su paquete accionario.

Consecuentemente, y de acuerdo a los términos del contrato de compraventa de acciones, el 30 de junio de 2018 se llevó a cabo el cierre de la transacción por la cual Núcleo adquirió las acciones representativas del 70% del capital social y de los votos de Tuves mediante el pago de millones de ₡ 35 (equivalentes aproximadamente a \$ 0,1 millones) y la capitalización parcial de créditos que Núcleo poseía a dicha fecha por millones de ₡ 49.396 (equivalentes aproximadamente a \$ 147 millones).

Tuves es una compañía radicada en la República de Paraguay que tiene por objeto principal la prestación de servicios de telecomunicaciones y brinda el servicio de distribución de señales de audio y televisión digital al hogar, de conformidad con la licencia otorgada por la CONATEL.

La adquisición del control de Tuves fue reconocida en los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2018, siguiendo los lineamientos previstos en la NIIF 3 "Combinaciones de negocios".

A tal efecto, se determinó el precio total de compra bajo la NIIF 3 por millones de ₡ 50.056 (equivalentes aproximadamente a \$ 149 millones), incluyendo el valor contable de la opción de compra al momento del cierre de la transacción, y se valoraron los activos y pasivos de Tuves a valores razonables, reconociendo un mayor valor en el rubro propiedades, planta y equipo e identificando la cartera de clientes dentro del rubro activos intangibles y una llave de negocio por millones de ₡ 677 (equivalentes aproximadamente a \$2 millones).

Tanto el mayor valor reconocido en el rubro propiedades, planta y equipo como el valor de la cartera de clientes son amortizados a partir del segundo semestre del 2018 en función a sus respectivas vidas útiles, mientras que el valor de la llave de negocio será revisado periódicamente a través del análisis de su recuperabilidad.

El 10 de mayo de 2019 Núcleo suscribió un acuerdo de compraventa de acciones con Tu Ves (Chile), sociedad constituida bajo las leyes de la República de Chile propietaria del 30% de Tuves Paraguay. A través de éste, y sujeto a la aprobación de la Comisión Nacional de Telecomunicaciones de Paraguay ("CONATEL"), se acordó la compra de 211.848 acciones ordinarias nominativas Serie B, todas ellas con un voto cada una, representativas del porcentaje señalado por la suma de U\$S 1 millón.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Sociedad)

Fernando Giménez  
Sindico

El 14 de agosto de 2019 CONATEL autorizó la transacción, por lo que el 4 de septiembre de 2019 se hizo efectiva la adquisición por parte de Núcleo de 211.848 acciones serie B representativas del 30% del capital social y de los votos de la sociedad Tuves Paraguay S.A.

Esta operación representa una transacción entre accionistas controlantes y no controlantes en los estados financieros consolidados. Por tal motivo, se ajustó la participación no controlante por millones de ₡ 11.629 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 99), que representa el VPP (Valor Patrimonial Proporcional) de Tuves al 30%, y la diferencia de millones de ₡ 5.363 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 45), fue registrada en la cuenta "Otros Diferidos" dentro del Patrimonio Neto atribuible a accionistas controlantes al 30 de septiembre de 2019, de acuerdo a la NIIF 10.

A efectos de garantizar la pluralidad de socios que requiere la legislación paraguaya, Telecom y ABC Telecomunicaciones S.A., adquirieron de Núcleo dos y una acción de Tuves Paraguay, respectivamente, por un precio proporcional por acción pagado por Núcleo a TU VES, es decir U\$S 4,72 por acción.

#### f) Ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que se considere probable que los beneficios económicos derivados de los mismos fluyan a la Sociedad, y el monto de los mismos pueda ser medido de una manera confiable. El resultado final podría diferir de estas estimaciones.

Los ingresos son reconocidos netos de descuentos o bonificaciones y devoluciones.

La Sociedad expone sus ingresos agrupándolos en dos grandes categorías: servicios y equipos. Los servicios son la principal fuente de ingresos de la Sociedad y se exponen clasificados en función de su naturaleza: servicios de voz, servicios de internet, transmisión de datos y servicios financieros. La clasificación aplicada a los ingresos está basada en los diferentes productos y ofertas comerciales, tipos de contrato y clase o tipo de cliente. Las ventas de equipos, por otro lado, representan un comienzo de los ingresos por servicios; por esta razón, en ocasiones la Dirección de Núcleo S.A.E. estima conveniente la venta de equipos celulares a precios inferiores a su costo a efectos de captar nuevas suscripciones con un plazo contractual mínimo de permanencia del cliente.

#### Servicios y productos móviles

La Sociedad brinda servicios de telefonía móvil en Paraguay a través de redes inalámbricas. Los ingresos por servicios consisten en abono mensual, cargos por tiempo de uso de aire, cargos por roaming, interconexiones, cargos por servicios de valor agregado (entre otros, llamada en espera, contestador automático de llamadas, envíos de mensajes de texto y multimedia) y otros servicios.

Los mismos son reconocidos en el período en que los servicios son prestados.

El abono se factura por adelantado, se expone neto de los créditos por ventas y se reconoce como ingreso en el mes en que el servicio es prestado.

Los ingresos por venta de crédito prepago son reconocidos en el período en que se consume el tráfico. El tráfico remanente de créditos no vencidas se expone como ingresos diferidos en el rubro Otros pasivos.

Los ingresos por la venta de equipos celulares y equipos relacionados a Tv satelital consisten principalmente en la venta de equipos a clientes, agentes propios y otros distribuidores. Los mismos son reconocidos en el período en que se transfieren al comprador los riesgos y ventajas de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Síndico

Núcleo S.A.E. ofrece a sus clientes un programa de fidelización por el cual los clientes obtienen puntos (créditos-premio) por la compra de bienes y servicios, que pueden canjear en el futuro por bienes o servicios de Núcleo o de terceros. El valor asignado a los puntos entregados se mide por su valor razonable y se registra como otros pasivos hasta el momento en que los puntos se canjean o prescriben, imputándose como ingresos por ventas de servicios o bienes en función de los productos o servicios que canjeen los clientes.

Existen contratos aplicables a los servicios móviles que constituyen ofertas o paquetes que incluyen distintos componentes identificables en una única transacción (como equipos y servicio). En estos casos la Sociedad reconoce la porción de ingresos atribuible a los equipos cuando los mismos son entregados al cliente final mientras que los ingresos atribuibles al servicio son reconocidos cuando el mismo es prestado. El ingreso total generado por este tipo de transacciones es alocado a cada componente identificable en la transacción en función de su valor razonable, sin que el monto total del ingreso a reconocer supere lo acordado contractualmente con el cliente. Las NIIF no establecen criterios específicos para realizar tal re alocación de ingresos. No obstante, el método generalizado aplicado actualmente en la industria de las telecomunicaciones es el conocido como "método residual", y es el que ha sido empleado en la preparación de los presentes estados financieros. El "método residual" requiere en primera instancia identificar todos los elementos que integran una transacción y asignar a cada uno de ellos su valor razonable de manera individual. Bajo este método, el valor razonable de un elemento entregado (al que no es posible asignarle un valor razonable individualmente) es calculado como la diferencia entre el precio total del contrato suscrito con el cliente y la suma del valor razonable de aquellos elementos para los cuales es posible determinar su valor razonable sobre bases individuales.

### **Transmisión de datos e internet**

Los ingresos consisten principalmente en el abono mensual a clientes residenciales y empresas por servicios de transmisión de datos e Internet y son reconocidos en el período en que se prestan los servicios.

#### **g) Instrumentos financieros**

##### **g.1) Activos financieros**

De acuerdo con NIIF 9, los activos financieros, con posterioridad a su reconocimiento inicial son medidos a costo amortizado o valor razonable, sobre la base de:

- (a) el modelo de negocio de la Sociedad para gestionar los activos financieros, y
- (b) las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Un activo financiero es medido a su costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- (a) el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales, y
- (b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Adicionalmente, y para los activos que cumplan con las condiciones arriba mencionadas, la NIIF 9 contempla una opción para designar, al momento del reconocimiento inicial, un activo como medido a su valor razonable si al hacerlo elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento (algunas veces denominada "asimetría contable") que surgiría en caso de que la valuación de los activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias o pérdidas de los mismos se efectuase sobre bases diferentes.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PriceWaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Sindico

Un activo financiero que no se mida a costo amortizado en función de los párrafos mencionados, será medido a su valor razonable.

Los activos financieros incluyen:

### **Efectivo y equivalentes de efectivo**

Los equivalentes de efectivo, en caso de corresponder, 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 3 meses.

El efectivo y equivalentes son registrados, de acuerdo a su naturaleza, a su valor razonable o costo amortizado.

### **Créditos por ventas y otros créditos**

Los créditos por ventas y otros créditos, ya sean corrientes o no corrientes, 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.

### **Desvalorización de activos financieros**

Al cierre de cada período anual o intermedio, la Dirección evalúa si existen indicios objetivos de que un activo financiero o un grupo de ellos puedan haber sufrido una desvalorización. Si existe evidencia sobre la desvalorización de algún activo o grupo de ellos, la pérdida relacionada se reconoce en el estado de resultados.

Algunos de los indicadores de deterioro del valor de los activos financieros que la Sociedad evalúa a fin de concluir si existe evidencia objetiva pueden incluir: retrasos en los cobros, declaración de insolvencia por parte de los clientes; la desaparición de un mercado activo para el tipo de bien en cuestión debido a dificultades financieras, información observable que indique que existe una disminución considerable en el valor estimado de los flujos de fondos futuros, serias dificultades financieras para el deudor, entre otras.

### **g.2) Pasivos financieros**

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

Los pasivos financieros son inicialmente reconocidos a su valor razonable y posteriormente son medidos a su costo amortizado. El costo amortizado representa el monto inicial neto de los reembolsos de capital, ajustado por la amortización de las diferencias entre el importe inicial y el valor de reembolso mediante el método de la tasa de interés efectiva.

### **h) 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. Adicionalmente, la Sociedad estima y registra provisiones para el inventario obsoleto o de baja rotación.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Sociedad)

En ocasiones, la Dirección de Núcleo S.A.E. 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.

**i) PP&E**

PP&E se encuentra valuada a su costo de adquisición o construcción. Los desembolsos posteriores al reconocimiento inicial son capitalizados únicamente cuando representen una mejora, cuando sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con la partida fluyan a la Sociedad y el costo del ítem pueda ser medido de forma fiable.

Las demás erogaciones posteriores se reconocerán como gastos en el período en que se incurren. Cuando un activo fijo tangible posee componentes con diferentes vidas útiles, estos componentes se contabilizan como partidas separadas en caso de resultar significativas.

El costo de PP&E incluye adicionalmente los costos estimados de desmantelamiento del activo y restauración del sitio si existe una obligación legal o implícita de hacerlo. El pasivo correspondiente se incluye dentro del rubro Provisiones a su valor actual. Estos costos son depreciados a lo largo de la vida útil del activo relacionado, imputándose dicha amortización en la línea depreciaciones y amortizaciones del estado de resultados.

Las estimaciones utilizadas para el cálculo de los costos de desmantelamiento, incluyendo las tasas de descuento utilizadas y las fechas estimadas en que deberán incurrirse esos costos son revisadas anualmente, al cierre de cada ejercicio. Las variaciones en la medición del pasivo mencionado se registran como una variación en el costo del activo relacionado y se deprecian en forma prospectiva.

La Sociedad, al no poseer bienes cuya construcción se prolonga en el tiempo, no incluye en su costo los intereses financieros generados por el capital de terceros.

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 detalla la vida útil estimada para las principales clases de PP&E:

	<b>Vida útil estimada (en años)</b>
Edificios	50
Equipos de Transmisión	10
Equipos de Conmutación	7
Equipos de Fuerza	15
Infraestructura celular	15
Red de Acceso celular	10
Equipos centrales de estaciones, teléfonos e instrumental	7
Teléfonos celulares en comodato	2
Automotores	5
Muebles y útiles	10
Equipos de computación	5

Las tasas de depreciación se revisan bianualmente, así como se revisa si la vida útil actual restante es diferente de lo estimado previamente, teniendo en cuenta, entre otros, la obsolescencia tecnológica, mantenimiento y estado de los bienes y la posibilidad de un uso diferente al estimado previamente.

El efecto de estos cambios es registrado prospectivamente como un resultado del período en que se determinen.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
Sociedad

Fernando Giménez  
Síndico

**j) Activos intangibles**

Un activo intangible es reconocido si y solo si se cumplen las siguientes condiciones: El activo puede ser identificado individualmente, es probable que los beneficios económicos futuros atribuibles al mismo fluyan a la entidad; y el costo del activo puede ser medido de forma fiable.

Los activos intangibles se valúan a su costo, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiere.

Los activos intangibles comprenden:

- Costos de adquisición de contratos de clientes ("SAC")

Ciertos costos directos incrementales incurridos para adquirir nuevos contratos de clientes con un período de permanencia mínima acordada ("costos de adquisición de contratos de clientes" o "SAC" por sus siglas en inglés) son capitalizados como activos intangibles en la medida que se cumplan las condiciones mencionadas para el reconocimiento de un activo intangible.

En el caso de los costos de adquisición de contratos de clientes por pagos y plan control para la telefonía móvil, internet y tv, los mismos cumplen las condiciones establecidas por las NIIF para su registración como activos intangibles, ya que este tipo de contratos establecen un plazo mínimo de permanencia en el servicio, una multa ejecutable por cancelación anticipada y garantizan ingresos mensuales mínimos por abonos. El costo de adquisición de contratos de clientes o "SAC" se genera principalmente en el negocio móvil y está compuesto en su gran mayoría por comisiones de venta pagadas "up front" a terceros y subsidios otorgados sobre los precios de venta de los equipos.

En los restantes casos, los costos de adquisición de contratos de clientes son imputados a resultados en el momento en que se incurren.

Los costos de adquisición capitalizados son amortizados sobre bases lineales a lo largo del plazo mínimo de permanencia contractual del cliente.

- Licencias Banda B y PCS

Corresponde a los costos de renovación de las licencias Banda B y PCS de la Sociedad. La licencia PCS es amortizada a través del método lineal en 60 meses, finalizando su amortización en el ejercicio 2018, por su parte la licencia Banda B termino de amortizar en el ejercicio 2012.

En junio de 2017 NUCLEO S.A.E. solicitó la renovación de sus dos principales licencias, la de STMC y PCS, cuyos vencimientos operaron el 22 de octubre de 2017. Previo al vencimiento la CONATEL emitió, conforme lo prevé la ley de telecomunicaciones, resoluciones de prórrogas precarias de las mismas las cuales tenían una vigencia de 90 días prorrogables. En fecha 20 de marzo de 2018 por resolución del Directorio 457/2018 y 458/2018 la CONATEL resolvió renovar las mencionadas licencias por un periodo de 5 años.

- Licencia Internet y transmisión de datos

Finalizó su plazo de depreciación de 60 meses en el 2017. Sin embargo, en julio de 2018 se obtuvo de la CONATEL la resolución de renovación de dicha licencias, por lo cual su vigencia se prolonga hasta el mes de mayo del año 2021.

- Licencias de espectro en la banda de 700 MHz

En fecha 6 de marzo de 2018 la CONATEL mediante resolución 378/2018 el otorgamiento de la licencia en la banda de 700 MHz adjudicándose NUCLEO S.A.E. con dos sub bandas (H-H' e I-I'), la misma se amortiza en un plazo de 10 años.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

- 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. Los costos de adquisición se activan y amortizan en el plazo de duración de estos acuerdos, generalmente de 180 meses.

- Software adquirido o desarrollado para uso interno

La Sociedad ha activado ciertos costos asociados con el desarrollo de sistemas de gran envergadura, para uso interno. Los mismos fueron amortizados a través del método lineal, finalizando su amortización en el ejercicio 2011.

- Cartera de clientes de Tuves Paraguay

Fue incorporada con la adquisición de Tuves Paraguay (Ver Nota 3.e). Se amortiza en función del plazo de permanencia de los clientes adquiridos.

- Valor Llave

Fue incorporada con la adquisición de Tuves (Ver Nota 3.e) por diferencia entre el valor razonable de la contraprestación transferida menos el valor razonable de los activos netos identificados. La llave tiene vida útil indefinida y debe ser testeada por desvalorización al menos anualmente.

**k) Arrendamientos**

Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no posee arrendamientos financieros.

Arrendamientos operativos

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos se reconocen como gasto de forma lineal, durante el transcurso del plazo del arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de distribución.

En el curso normal de sus operaciones la Sociedad arrienda sitios, líneas y circuitos a través de distintos contratos no cancelables con vencimientos futuros hasta el 2030. Los resultados por arrendamiento se incluyen en la línea Otros ingresos y costos operativos en el estado de resultados.

**l) Desvalorización de PP&E y activos intangibles**

Al menos anualmente, la Sociedad evalúa si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo sujeto a amortización. En esta evaluación son considerados tanto factores externos como internos que puedan dar indicios de deterioro. Los factores internos incluyen obsolescencia o deterioro, cambios significativos en el alcance o manera en que se usa o se espera usar el activo e informes internos que puedan indicar que el rendimiento económico del activo es, o va a ser, peor que el esperado. Los factores externos incluyen el valor de mercado del activo, cambios significativos referentes al entorno legal, económico, tecnológico o de mercado en los que la Sociedad opera, incrementos en las tasas de interés de mercado y el costo del capital utilizado para evaluar las inversiones.

El valor de un activo se considera deteriorado cuando su importe en libros excede a su importe recuperable. En ese caso, se reconoce inmediatamente una pérdida en el estado de resultados.

El importe recuperable de un activo o de una unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Al estimar el valor en uso de un activo los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando una tasa de descuento que refleja las evaluaciones actuales del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo cuya recuperabilidad se evalúa.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Cuando no resulta posible estimar el valor recuperable de un activo de manera individual, la Sociedad estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

Cuando las condiciones que dieron lugar a una pérdida por deterioro ya no existen, el valor en libros del activo o unidad generadora de efectivo se incrementa a su nuevo importe recuperable estimado, considerando como límite el importe en libros que llevaría ese activo si nunca se hubiese registrado dicha pérdida por deterioro. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce como un ingreso en el estado de resultados.

Considerando lo anteriormente dicho, la Sociedad estima que, por los ejercicios presentados no existen indicios de deterioro de los activos que están sujetos a amortización.

#### **m) Otros pasivos**

Otros pasivos incluye:

##### Ingresos diferidos por tarjetas prepagas

Los ingresos por tráfico remanente de tarjetas no vencidas son diferidos y reconocidos como ingresos cuando los minutos son utilizados o cuando vence la tarjeta, lo que ocurra primero.

##### Ingresos diferidos por programa de fidelización de clientes

El valor asignado a los puntos entregados por el programa de fidelización de Núcleo se mide a su valor razonable y se registra como ingreso diferido hasta el momento en que los puntos se canjean o prescriben, lo que ocurra primero. Información adicional en el punto f) Ingresos – Servicios y productos móviles.

##### Ingresos diferidos por alquiler de capacidad nacional e internacional

Corresponde a ingresos diferidos derivados de contratos de venta de capacidad por el cual provee la cesión de derecho de uso irrevocable de fibra óptica. Los ingresos se difieren y se reconocen como ingresos en base a la duración del contrato.

Mayor descripción de las políticas contables en relación con la medición de los pasivos financieros se brinda en el punto g.2.

#### **n) Remuneraciones y cargas sociales**

Incluyen los salarios pendientes de pago, vacaciones y premios, con sus respectivas cargas sociales, así como las indemnizaciones por reestructuración.

#### **o) Cargas fiscales**

La Sociedad está sujeta a diferentes impuestos y gravámenes como impuestos municipales, tasas regulatorias y el impuesto a las ganancias, entre otros, que representan un costo para la Sociedad.

A continuación se describen los principales impuestos que representan un costo para la Sociedad:

##### -Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias se imputa al estado de resultados salvo en la medida en que se relacione con partidas reconocidas directamente en Otros resultados integrales o en el Patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en Otros resultados integrales o en el Patrimonio neto, respectivamente. El cargo por impuesto del ejercicio, incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido. La Sociedad registra el impuesto a las ganancias de acuerdo con la NIC 12.

El impuesto diferido se registra utilizando el método del pasivo, que establece la determinación de

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Sociedad)

activos o pasivos impositivos diferidos netos basados en las diferencias temporarias. Las diferencias temporarias son las diferencias entre el importe en libros de un activo o pasivo en el estado de situación patrimonial y su base fiscal.

Estas diferencias temporarias generan un activo o un pasivo diferido, con cargo al rubro "Impuesto a las ganancias" del estado de resultados.

Los activos por impuestos diferidos relativos a quebrantos fiscales no utilizados se reconocen en la medida en que sea probable que existan ganancias impositivas futuras contra las que puedan ser utilizados. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se determinan con base en las alícuotas impositivas vigentes, y que se espera aplicar a la base imponible en los años en que las diferencias temporales se estima que se recuperen o liquiden.

En Paraguay, la tasa legal del impuesto es del 10% para los ejercicios presentados. En el caso de una distribución de dividendos hasta el año 2019, la misma estaba alcanzada por una tasa adicional de impuesto a las ganancias del 5% que era asumida por la Sociedad; con la Ley N° 6380 que tiene vigencia a partir del 1 de enero del 2020, se implementa el nuevo Impuesto sobre distribución de Utilidades "IDU", el cual deja sin efecto el 5% adicional mencionado. El IDU lo paga el accionista, si es local la tasa es del 8% y si es del exterior la tasa es del 15%; la Sociedad actúa de agente retentor de este impuesto. Por lo expuesto Núcleo S.A.E. para el cálculo de sus activos y pasivos diferidos, toma una tasa del 10% a partir de este ejercicio.

- Otros impuestos

Las empresas que brindan servicios de telecomunicaciones deben abonar una contribución a la Conatel. La contribución a la Conatel se calcula como un porcentaje de los ingresos totales percibidos por la prestación de servicios de telecomunicaciones, netos de impuestos y gravámenes aplicados a estos ingresos, excluyendo otras deducciones establecidas por las regulaciones. La tasa es del 1% del total de los ingresos facturados.

**p) Previsiones**

La Sociedad registra una previsión 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 previsión debido al paso del tiempo se reconoce como costo financiero, en caso de corresponder. Información adicional se brinda en la Nota 18.

Las provisiones adicionalmente incluyen los costos estimados de desmantelamiento del activo y restauración del sitio si existe una obligación legal o implícita de hacerlo. Las estimaciones utilizadas para el cálculo de los costos de desmantelamiento, incluyendo las tasas de descuento utilizadas y las fechas estimadas en que deberán incurrirse esos costos son revisadas anualmente, al cierre de cada ejercicio.

**q) Dividendos**

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

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Botic)

**r) Ingresos y costos financieros**

Los ingresos y costos financieros se registran sobre la base de su devengamiento e incluyen:

- los intereses devengados por los activos y pasivos financieros a través del método de la tasa de interés efectiva;
- resultados por diferencias de cambio sobre divisas.
- otros resultados financieros.

**s) Utilidad neta por acción**

Las utilidades básicas por acción son calculadas dividiendo la utilidad o pérdida neta atribuible a los propietarios de la sociedad controlante sobre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio (información adicional en la Nota 25).

**t) Uso de estimaciones**

La preparación de los estados financieros e información relacionada de conformidad con las NIIF requiere que 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 los 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 estimaciones contables más importantes que requieren un alto grado de supuestos subjetivos y juicio se detallan a continuación:

Rubro o partida	Estimaciones
Ingresos	El reconocimiento de ingresos se ve influenciado por estimaciones acerca de las mediciones del tráfico.
Vida útil y valor residual de PP&E y activos intangibles	PP&E y los activos intangibles, 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, al menos en cada ejercicio anual, la vida útil estimada de su PP&E y activos intangibles amortizables.
Recuperabilidad de la PP&E	Al menos anualmente, se realiza una evaluación acerca de la existencia o no de eventos o cambios en las condiciones que indiquen que la PP&E o los activos intangibles sujetos a amortización podrían haber sufrido una desvalorización. El importe recuperable es el mayor valor entre su valor razonable (menos los costos de venta) y su valor de uso. La identificación de indicadores de desvalorización y la estimación del valor en uso de los activos (o grupos de activos o unidades generadoras de efectivo) requieren que la Dirección elabore supuestos significativos en relación con la validación de indicadores de desvalorización, flujos de efectivo estimados y tasas de descuento aplicables. Los flujos de efectivo estimados se basan en supuestos significativos de la Dirección acerca de los factores clave que podrían afectar el rendimiento futuro del negocio, tales como la cuota de mercado en el futuro, el nivel de competencia, inversiones, incrementos salariales, la evolución de las tasas de cambio, la estructura de capital, costo de capital, etc. Para los años presentados, la Dirección ha estimado que no existen indicadores de una desvalorización en los activos sujetos a amortización. Sin embargo, los cambios en las
Recuperabilidad de la PP&E	expectativas y suposiciones actuales de los rendimientos de la operación, incluyendo cambios en nuestra estrategia de negocios, cambios tecnológicos o en los niveles de competencia o condiciones del mercado, podrían tener un impacto significativo sobre estos juicios y/o presunciones y podrían requerir futuros ajustes a los activos que se encuentran registrados.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Síndico

**NÚCLEO S.A.E.**

<b>Rubro o partida</b>	<b>Estimaciones</b>
Impuesto a las ganancias y 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 poder 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 y en una planificación fiscal conservadora.
Créditos y pasivos valuados a costo amortizado	Los créditos y pasivos que son valuados a costo amortizado son inicialmente reconocidos por su valor razonable, que normalmente se determina a través del descuento de flujos futuros. El valor razonable, en virtud de este método, se calcula como el valor presente de todos los flujos futuros de efectivo descontados usando una tasa de descuento estimada, especialmente para cuentas por cobrar y pagar de largo plazo. La tasa de descuento estimada utilizada para determinar el flujo de caja descontado de los préstamos es una tasa anual de 8,20% para el ejercicio 2019 y 8,32% para el ejercicio 2018. La tasa de descuento para determinar el crédito por venta es 9,8%.
Previsiones	La Sociedad está sujeta a procedimientos, juicios y otros reclamos de índole laboral. Con el fin de determinar el nivel adecuado de provisiones, la Dirección 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 cuidadoso análisis de cada causa. La determinación de las provisiones requeridas puede cambiar en el futuro debido a la evolución en cada fuero, los cambios en la jurisprudencia y decisiones de los tribunales o los cambios en su método de resolución de estos asuntos, tales como cambios en la estrategia de negociación.
NIIF 16 (Arrendamientos)	Núcleo mantiene diversos contratos que se encuadran bajo la definición de arrendamientos de acuerdo con la NIIF 16, que se pueden resumir en los siguientes: a) arrendamientos de sitios, b) arrendamientos de inmuebles y c) arrendamientos de postes. La tasa de descuento para el cálculo del VAN del arrendamiento es del 12,40%
Previsión para créditos incobrables	La recuperabilidad de los créditos se mide teniendo en cuenta la anticuación de los saldos de las cuentas por cobrar, los cargos históricos por incobrabilidad, la solvencia de los clientes y los cambios en las condiciones de pago del cliente al evaluar la idoneidad de la previsión para cuentas incobrables. Si la situación financiera de los clientes se deteriorase, los cargos reales podrían ser mayores de lo esperado.

En caso de ausencia de una Norma o Interpretación aplicable específicamente a una transacción en particular, la Dirección analiza cuidadosamente tanto el marco conceptual de las NIIF como las técnicas de valuación generalmente aplicadas por la industria de las telecomunicaciones, utilizando su juicio en cuanto a los métodos contables a adoptar con el fin de que los estados financieros representen fielmente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de caja de la Sociedad, que reflejen la esencia económica de las transacciones, sean neutrales, confeccionados bajo un criterio de prudencia y sean íntegros en todos sus aspectos.

**u) NIIF 15 (Reconocimiento de Ingresos de Contratos de Clientes)**

En mayo de 2014 el IASB emitió la NIIF 15. Dicha norma aplica a todos los contratos de ingresos de actividades ordinarias (excepto para contratos que están en el alcance de las normas de arrendamientos - NIC 17-, contratos de seguros -NIIF 4- e Instrumentos Financieros -NIIF 9-). La NIIF 15 proporciona un modelo único para el reconocimiento y la medición de los ingresos y sustituye a la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y la SIC 31. Entre otras cuestiones, establece mayor información a revelar y un modelo de 5 pasos para el reconocimiento de los ingresos, siendo los pasos identificados:

- 1) Identificación del Contrato con el cliente;
- 2) Identificación de las obligaciones de desempeño;
- 3) Determinación del precio de la transacción;
- 4) Asignación del precio de la transacción a las obligaciones de desempeño, y
- 5) Reconocimiento de ingresos.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Sociedad)

La Sociedad aplicará la NIIF 15 de manera retroactiva parcial, tal como lo permite dicha norma. Si bien dicha aplicación es retroactiva, el efecto acumulado de la aplicación inicial, se reconoce como un ajuste al saldo de apertura de los Resultados Acumulados del ejercicio de aplicación inicial (sólo para contratos que no se encuentren finalizados a la fecha de aplicación inicial).

La asignación del precio de la transacción entre las distintas obligaciones de desempeño requerida por la NIIF 15 representa uno de los principales aspectos que deben evaluar las empresas de telecomunicaciones, principalmente por la gran variedad de planes que ofrecen a sus clientes combinando diversos servicios y equipos. Otro de los principales aspectos relevantes para la industria de telecomunicaciones es el relativo a la capitalización de costos incrementales de obtener un contrato si la entidad estima que los mismos serán recuperados.

La Sociedad ha puesto en marcha un proyecto para analizar los impactos que generará la aplicación de la NIIF 15. Del análisis preliminar surgió que el único impacto de la NIIF 15 se relaciona con contratos que involucran las ventas de equipos junto a servicios en contratos de servicios móviles (primera venta ó CATER combinado con ventas de servicios pospago y abono fijo).

La Sociedad puede vender tanto servicios como terminales por separado o en su conjunto (es decir vende el plan de servicio junto con una terminal). Generalmente en los casos de venta conjunta, la terminal se vende con una bonificación sobre el precio de venta, pero no así cuando se vende por separado. Actualmente este tipo de contratos se registra contablemente aplicando el Método Residual. El "método residual" requiere en primera instancia identificar todos los elementos que integran una transacción y asignar a cada uno de ellos su valor razonable de manera individual. Bajo este método, el valor razonable de un elemento entregado (al que no es posible asignarle un valor razonable individualmente) es calculado como la diferencia entre el precio total del contrato suscripto con el cliente y la suma del valor razonable de aquellos elementos para los cuales es posible determinar su valor razonable sobre bases individuales (en nuestro caso serían restar del valor total del contrato el valor del plan de servicio para determinar el valor atribuible a la terminal).

Sin embargo, bajo la aplicación de NIIF 15, no se permite para este tipo de transacciones la aplicación del Enfoque Residual. La norma requiere alocar el precio de venta a cada obligación de desempeño en función a su valor de venta por separado proporcional, siendo las principales obligaciones de desempeño de dichos contratos la venta de la terminal y la prestación del servicio, considerándose un plazo de prestación de entre 12 y 18 meses.

Por otro lado, la capitalización de subsidios por venta de terminales que ocasionalmente la Sociedad otorga a nuevos clientes pospagos, fue discontinuada a luz de las interpretaciones de la nueva norma, manteniéndose la capitalización de costos de comisiones por adquisición de contratos de clientes pospagos y cuentas claras en la telefonía móvil y de Banda Ancha en la telefonía fija, que representan costos necesarios para obtener nuevos contratos con clientes y siempre que continúen cumpliendo las condiciones para su capitalización de acuerdo a NIIF.

Cabe mencionar que en abril de 2017 se efectuaron modificaciones a la NIIF 15, sin cambiar los principios subyacentes de la norma, pero clarificando los mismos. Se precisa cómo: 1) identificar una obligación de desempeño, 2) determinar si una compañía es principal o agente y 3) determinar si las ventas provenientes de una licencia otorgada deben ser reconocidas en un momento determinado o a lo largo del tiempo. Adicionalmente, la norma agrega las siguientes exenciones: i) se extiende la posibilidad de no aplicar la norma a la registración de "contratos completos" a la fecha de transición y de los contratos completos al inicio del período más antiguo presentado; y ii) se permite no ajustar el contrato en lo relativo a modificaciones previas a la fecha de inicio del período más antiguo presentado, debiéndose reflejar el efecto acumulado cuando se puedan identificar las obligaciones de desempeño

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

satisfechas y no satisfechas, que se pueda determinar el precio de la transacción y su alocaación.

La NIIF 15 es de aplicación obligatoria a partir de los ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2018. Se admite su aplicación anticipada.

El efecto por la aplicación de dicho método tuvo un impacto en Resultados Acumulados al 1 de enero de 2018 que ascendió a ₡ 4.998 millones (menor resultados acumulados netos de impuestos).

**v) Modificaciones a la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”**

En julio 2014, el IASB modificó la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Las modificaciones incorporan: 1) una nueva clasificación de activos financieros (valuados a Valor Razonable con cambios en Otros Resultados Integrales); y 2) agrega requerimientos relacionados con la registración de pérdidas crediticias esperadas de activos financieros, eliminando los requerimientos mínimos necesarios que mencionaba la NIC 39 de ocurrencia de un evento para reconocer dichas pérdidas, registrándolas ahora en el reconocimiento inicial, si se considera que son esperadas.

En relación con las pérdidas esperadas, de acuerdo con la NIIF 9, la Compañía deberá reconocer dichas pérdidas de la siguiente manera:

- Para los créditos por ventas, se debe medir la previsión por incobrabilidad por un monto igual a las pérdidas esperadas para toda la vida del crédito; y
- Para el resto de los instrumentos financieros: se deben reconocer las pérdidas esperadas para los próximos 12 meses (déficit esperado sobre los pagos contractuales de toda la vida del instrumento cuya probabilidad de default se estima ocurrirá en los próximos 12 meses), a no ser que el riesgo crediticio del instrumento financiero aumente significativamente y deba registrarse la pérdida esperada total, es decir la pérdida esperada durante toda la vida del instrumento financiero.

La NIIF 9 es de aplicación obligatoria a partir de los ejercicios que se inicia el 1° de enero de 2018.

El efecto por la aplicación de dicho método tuvo un impacto en Resultados Acumulados al 1 de enero de 2018 que ascendió a ₡ 5.940 millones (menor resultados acumulados netos de impuestos) principalmente por la estimación de previsión inicial en función a las pérdidas esperadas correspondientes a los créditos por ventas.

Adicionalmente como producto de la aplicación de la NIIF 9 en Tuves Paraguay S.A. , en Núcleo S.A.E. se reconoció un VPP que impacto en resultados acumulados por un monto de ₡ 1.547 millones (menor resultados acumulados netos de impuestos).

**w) Nuevas normas e interpretaciones publicadas por el IASB de aplicación no obligatoria**

**NIIF 16 (Arrendamientos)**

En enero de 2016 se emitió la NIIF 16 que reemplaza la NIC 17, la CINIIF 14 y las SIC 15 y 27. Esta norma establece los criterios de reconocimiento y valuación de arrendamientos para arrendatarios y arrendadores. Los cambios incorporados impactan principalmente en la contabilidad de los arrendatarios.

La NIIF 16, efectiva a partir del 1° de enero de 2019, prevé que el arrendatario reconozca un activo por derecho de uso y un pasivo a valor presente respecto de aquellos contratos que cumplan la definición de contratos de arrendamiento. De acuerdo con la norma, un contrato de arrendamiento es

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socia)

## NÚCLEO S.A.E.

aquel que proporciona el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período determinado. Para que una compañía tenga el control de uso de un activo identificado:

- debe tener el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del activo identificado y
- debe tener el derecho de dirigir el uso del activo identificado.

La aplicación de la NIIF 16 incrementa los activos y pasivos y genera una disminución de costos operativos. Por otro lado, se incrementa el saldo de amortizaciones y resultados financieros generados por la actualización de los pasivos por arrendamientos. Asimismo, modifica la presentación del estado de resultados y estado de flujo de efectivo. Núcleo ha aplicado la presente norma retroactivamente con el efecto acumulado de la aplicación inicial reconocido a la fecha de aplicación inicial.

Núcleo mantiene diversos contratos que se encuadran bajo la definición de arrendamientos de acuerdo con la NIIF 16, que se pueden resumir en los siguientes: a) arrendamientos de sitios, b) arrendamientos de inmuebles y c) arrendamientos de postes.

El impacto inicial por la implementación de esta norma implicó un aumento de activos no corrientes por reconocimiento inicial de Activos por derechos de uso por millones de ¢ 120.277 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 1.157) y del pasivo corriente y no corriente por el reconocimiento inicial de Pasivos por arrendamientos por millones de ¢ 107.116 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 1.030). Adicionalmente se reclasificaron a Activos por derechos de uso los importes de retiro de activos en sitios de terceros de PP&E por millones de ¢ 61 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 3).

La composición del valor residual de Derechos de Uso, valuados a costo amortizado, al 1° de enero de 2019 y al 31 de diciembre de 2019 se detalla a continuación:

	1° de enero de 2019		31 de diciembre de 2019	
	¢	\$	¢	\$
Sitios	79.909	618	76.560	714
Inmuebles	17.300	134	11.887	111
Postes	23.068	178	19.994	186
Retiro de activos en sitios de terceros	5.606	55	23	2
<b>Saldos al cierre del periodo</b>	<b>125.883</b>	<b>985</b>	<b>108.464</b>	<b>1.013</b>

Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 16, en el estado de resultados por el doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2019, disminuyeron los arrendamientos operativos en millones de ¢ 49.489 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 385), se reconocieron amortizaciones adicionales de derechos de uso por millones de ¢ 34.801 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 304) y se reconocieron mayores resultados financieros derivados de la actualización de pasivos por arrendamientos por millones de ¢ 14.760 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 115), generando una pérdida neta de millones de ¢ 72 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 1) antes de impuesto a las ganancias y un cargo por impuesto a las ganancias diferido de millones de ¢ 7 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 0.06), (millones de ¢ 65 de pérdida neta, equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 0,9, siendo el resultado del accionista controlante millones de ¢ 49, equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 0,5, ¢ 0,005 millones por acción, equivalentes a aproximadamente \$ 68 pesos por acción). Para la determinación de los importes previamente informados se utilizaron tasas reales de descuento que ascienden a 12,40% promedio en guaraníes.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socios)

Fernando Giménez  
Síndico

**CINIIF 23 (Incertidumbre sobre los tratamientos fiscales)**

En octubre de 2018, el IASB emitió la CINIIF 23. Cuando existe incertidumbre sobre los tratamientos fiscales, esta Interpretación establece: (i) si se deben considerar los tratamientos fiscales inciertos por separado o no; (ii) las suposiciones que se hacen sobre el análisis de los tratamientos fiscales por parte de las autoridades fiscales (se deberá considerar si es probable que la autoridad tributaria acepte un tratamiento fiscal incierto asumiendo que dicha autoridad tributaria va a examinar dicho tratamiento fiscal incierto); (iii) cómo una entidad determina la ganancia fiscal (pérdida fiscal), las bases impositivas, los impuestos no utilizados, créditos fiscales no utilizados y tasas impositivas (análisis de probabilidad de ocurrencia); y (iv) cómo se consideran los cambios en hechos y circunstancias considerados.

La nueva norma es efectiva para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2019. Se permite su adopción anticipada. La Sociedad no prevé impactos por la aplicación de esta modificación en el estado de situación financiera, estado de resultados y estado de flujo de efectivo.

**NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO. INFORMACION ADICIONAL SOBRE LOS ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**

**a) Efectivo y equivalentes de efectivo**

La composición del efectivo y sus equivalentes es la siguiente:

Efectivo y equivalentes de efectivo	Millones de ₡		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2019	2018	2019	2018
Caja	10.268	13.055	96	128
Bancos	51.118	30.355	477	295
Sociedad Art.33 – Ley 19.550 (Nota 27.c)	9.790	127.106	91	1.238
<b>Total de efectivo y equivalentes efectivo</b>	<b>71.176</b>	<b>170.516</b>	<b>664</b>	<b>1.661</b>

**b) Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo**

• **Variación de activos y pasivos**

(Aumento) disminución de activos	Millones de ₡		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2019	2018	2019	2018
Créditos por ventas	(19.993)	(16.920)	(192)	(157)
Inventarios	(48.413)	(19.347)	(465)	(183)
Activo impositivo diferido	(13.462)	240	(130)	2
Inversiones	3.076	8.956	30	83
Otros créditos	8.603	71.005	82	666
	<b>(70.189)</b>	<b>43.934</b>	<b>(675)</b>	<b>411</b>

Aumento (disminución) de pasivos	Millones de ₡		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2019	2018	2019	2018
Cuentas por pagar	(111.815)	(79.626)	(1.075)	(747)
Ingresos diferidos	3.330	(1.108)	32	(9)
Remuneraciones y cargas sociales	1.453	3.160	15	29
Cargas fiscales	8.659	(850)	83	(8)
Otros pasivos	147.204	(8.879)	1.415	(82)
Previsiones	(109)	(516)	(1)	(6)
	<b>48.722</b>	<b>(87.819)</b>	<b>469</b>	<b>(823)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Sociedad)

Fernando Giménez  
Síndico

• Principales actividades de financiación

Se detallan a continuación los principales componentes de las operaciones de financiación:

	Millones de ¢		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2019	2018	31 de diciembre de 2019	2018
Obligaciones Negociables	149.242	-	1.434	-
Bancarios	-	283.000	-	2.654
<b>Toma de préstamos</b>	<b>149.242</b>	<b>283.000</b>	<b>1.434</b>	<b>2.654</b>
Bancarios	(65.000)	(55.000)	(624)	(515)
<b>Pago de préstamos</b>	<b>(65.000)</b>	<b>(55.000)</b>	<b>(624)</b>	<b>(515)</b>
Bancarios	111	37.913	1	355
<b>Toma de adelanto</b>	<b>111</b>	<b>37.913</b>	<b>1</b>	<b>355</b>
Bancarios	(111)	(37.913)	(1)	(355)
<b>Pago de adelanto</b>	<b>(111)</b>	<b>(37.913)</b>	<b>(1)</b>	<b>(355)</b>
Derecho de uso	(34.402)	-	(330)	-
<b>Pago de derecho de uso</b>	<b>(34.402)</b>	<b>-</b>	<b>(330)</b>	<b>-</b>
Obligaciones Negociables	(10.097)	-	(97)	-
Bancarios	(26.806)	(24.034)	(258)	(225)
<b>Pago de intereses</b>	<b>(36.903)</b>	<b>(24.034)</b>	<b>(355)</b>	<b>(225)</b>

• Distribución de dividendos de la Sociedad

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, en su reunión celebrada el 23 de abril de 2019, resolvió distribuir dividendos por un total de ¢ 90.000 millones (equivalentes a aproximadamente \$ 783 millones), los cuales fueron pagados íntegramente en el mes de mayo del 2019. A continuación se detalla la composición de la distribución de dividendos:

Accionistas	%	Millones de ¢	Millones de \$
Telecom Argentina S.A.	67,5	60.750	528
ABC Telecomunicaciones S.A.	32,5	29.250	255
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>90.000</b>	<b>783</b>

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, en su reunión celebrada el 24 de abril de 2018, resolvió distribuir dividendos por un total de ¢ 115.000 millones (equivalentes a aproximadamente \$ 863 millones), los cuales fueron pagados íntegramente en el mes de mayo del 2018. A continuación se detalla la composición de la distribución de dividendos:

Accionistas	%	Millones de ¢	Millones de \$
Telecom Argentina S.A.	67,5	77.625	583
ABC Telecomunicaciones S.A.	32,5	37.375	280
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>115.000</b>	<b>863</b>

• Información adicional requerida por la NIC 7

Se expone a continuación la conciliación entre los saldos iniciales y finales de los pasivos relacionados con actividades de financiación de acuerdo a la NIC 7:

(Expresadas en millones de guaraníes)

	Saldos al 31 de diciembre de 2018	Flujos de efectivo	Devengamiento de intereses	Saldos al 31 de diciembre de 2019
Bancarios – capital	348.000	(65.000)	-	283.000
Obligaciones Negociables – capital	-	149.242	-	149.242
Intereses devengados y gastos relacionados	7.215	(36.871)	36.980	7.324
<b>Total préstamos (Nota 12)</b>	<b>355.215</b>	<b>47.371</b>	<b>36.980</b>	<b>439.566</b>

(Expresadas en millones de pesos argentinos – Nota 3.a)

	Saldos al 31 de diciembre de 2018	Flujos de efectivo	Devengamiento de intereses	Diferencias de cambio y efectos de conversión monetaria	Saldos al 31 de diciembre de 2019
Bancarios – capital	3.390	(624)	-	(128)	2.638
Obligaciones Negociables – capital	-	1.434	-	(43)	1.391
Intereses devengados	71	(355)	356	(3)	69
<b>Total préstamos (Nota 12)</b>	<b>3.461</b>	<b>455</b>	<b>356</b>	<b>(174)</b>	<b>4.098</b>

Véase nuestro informe de fecha 5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers (Sociedad)

Fernando Giménez  
Síndico

**NOTA 5 – CREDITOS POR VENTAS**

Los créditos por ventas se componen de:

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2019	2018	2019	2018
<b>Corrientes</b>				
Deudores comunes y créditos por ventas de terminales	68.651	71.449	640	700
Sociedades Art. 33 - Ley 19.550 (Nota 27.c)	8.260	7.613	77	72
<b>Subtotal</b>	<b>76.911</b>	<b>79.062</b>	<b>717</b>	<b>772</b>
Previsión para deudores incobrables	(14.750)	(13.730)	(137)	(134)
	<b>62.161</b>	<b>65.332</b>	<b>580</b>	<b>638</b>
<b>No corrientes</b>				
Créditos por ventas de terminales	5.634	5.995	53	58
	<b>5.634</b>	<b>5.995</b>	<b>53</b>	<b>58</b>
<b>Total créditos por ventas</b>	<b>67.795</b>	<b>71.327</b>	<b>633</b>	<b>696</b>

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

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2019	2018	2019	2018
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(13.730)</b>	<b>(6.088)</b>	<b>(134)</b>	<b>(46)</b>
Aumentos – Deudores incobrables	(20.972)	(12.845)	(202)	(120)
Aplicaciones	19.952	11.143	192	105
Impacto IFRS 9	-	(5.940)	-	(55)
Efectos de conversión monetaria	-	-	7	(18)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(14.750)</b>	<b>(13.730)</b>	<b>(137)</b>	<b>(134)</b>

**NOTA 6 – OTROS CREDITOS**

Los otros créditos se componen de:

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2019	2018	2019	2018
<b>Corrientes</b>				
Gastos y alquileres pagados por adelantado	13.193	21.283	122	206
Anticipos otorgados	2.447	2.601	24	25
Impuesto al valor agregado (posición neta)	3.081	-	29	-
Impuestos a las ganancias	477	2.351	4	23
Diversos	6.280	9.690	58	97
<b>Total corriente</b>	<b>25.478</b>	<b>35.925</b>	<b>237</b>	<b>351</b>
<b>No corrientes</b>				
Gastos y alquileres pagados por adelantado	4.940	4.860	45	46
Crédito por indemnidad Tv	8.757	8.757	82	85
Diversos	24.215	24.549	226	239
Previsión deudores incobrables	(1.965)	(1.965)	(18)	(18)
<b>Total no corriente</b>	<b>35.947</b>	<b>36.201</b>	<b>335</b>	<b>352</b>
<b>Total otros créditos</b>	<b>61.425</b>	<b>72.126</b>	<b>572</b>	<b>703</b>

**NOTA 7 – INVENTARIOS**

Los inventarios se componen de:

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2019	2018	2019	2018
Equipos celulares e internet	18.098	14.427	169	138
Equipos satelitales Tv satelital	4.842	1.186	45	12
<b>Subtotal</b>	<b>22.940</b>	<b>15.613</b>	<b>214</b>	<b>150</b>
Previsión para obsolescencia de inventarios	(1.669)	(1.025)	(16)	(8)
<b>Total inventarios</b>	<b>21.271</b>	<b>14.588</b>	<b>198</b>	<b>142</b>

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Sindico

NÚCLEO S. A. E.

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

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2019	2018	31 de diciembre de 2019	2018
Saldos al inicio del ejercicio	(1.025)	(1.710)	(8)	(14)
Aumento	(644)	685	(6)	8
Efecto de conversión	-	-	(2)	(2)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(1.669)</b>	<b>(1.025)</b>	<b>(16)</b>	<b>(8)</b>

NOTA 8 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2019	2018	31 de diciembre de 2019	2018
PP&E antes de provisiones	1.138.952	918.921	10.616	8.932
Previsión obsolescencia materiales	(6.023)	(2.410)	(56)	(21)
<b>Total</b>	<b>1.132.929</b>	<b>916.511</b>	<b>10.560</b>	<b>8.911</b>

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

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2019	2018	31 de diciembre de 2019	2018
Saldos al 1º de enero	(2.410)	-	(21)	-
Aumentos	(3.613)	(2.410)	(35)	(23)
Efecto de conversión	-	-	-	2
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<b>(6.023)</b>	<b>(2.410)</b>	<b>(56)</b>	<b>(21)</b>

El detalle de los rubros y la evolución de PP&E durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

(cifras expresadas en millones de guaraníes)

Cuenta principal	Valor de origen al 31 de diciembre de 2018	CAPEX	Transferencias	Bajas	Valor de origen al 31 de diciembre de 2019
Inmueble	118.794	2.248	19.549	-	140.591
Equipos de conmutación	583.937	35.994	2.697	-	622.628
Red fija y transporte	367.356	9.108	70.961	-	447.425
Acceso red celular	593.437	1.752	63.325	-	658.514
Infraestructura soporte de antenas	181.662	-	14.297	-	195.959
Equipos de fuerza e instalaciones	169.575	4.239	6.031	-	179.845
Equipos de computación	931.849	40.250	48.522	-	1.020.621
Bienes en comodato	221.382	42.021	-	(24.996)	238.407
Rodados	17.349	2.218	-	(3.346)	16.221
Maquinas, equipos y herramientas	10.003	24.376	542	-	34.921
Diversos	19.858	425	-	-	20.283
Obras en curso	144.663	243.494	(225.924)	-	162.233
Materiales	69.033	41.824	-	-	110.857
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>3.428.898</b>	<b>447.949</b>	<b>-</b>	<b>(28.342)</b>	<b>3.848.505</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>3.135.233</b>	<b>316.512</b>	<b>-</b>	<b>(22.847)</b>	<b>3.428.898</b>

Cuenta principal	Amortizaciones				Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante al 31/12/2019 (*)	Neto resultante al 31/12/2018 (*)
	Acumuladas al comienzo del ejercicio	del ejercicio	AA PPA	de las bajas			
Inmueble	(96.039)	(6.833)	-	-	(102.872)	37.719	22.755
Equipos de conmutación	(504.378)	(48.816)	-	-	(553.194)	69.434	79.559
Red fija y transporte	(229.010)	(28.356)	-	-	(257.366)	190.059	138.346
Acceso red celular	(426.339)	(37.149)	-	-	(463.488)	195.026	167.098
Infraestructura soporte de antenas	(100.954)	(9.634)	-	-	(110.588)	85.371	80.708
Equipos de fuerza e instalaciones	(116.828)	(8.848)	-	-	(125.676)	54.169	52.747
Equipos de computación	(814.834)	(49.564)	-	-	(864.398)	156.223	117.015
Bienes en comodato	(188.084)	(28.656)	(3.221)	25.047	(194.914)	43.493	33.298
Rodados	(11.623)	(1.442)	-	3.346	(9.719)	6.502	5.726
Maquinas, equipos y herramientas	(5.779)	(4.669)	-	-	(10.448)	24.473	4.224
Diversos	(16.109)	(781)	-	-	(16.890)	3.393	3.749
Obras en curso	-	-	-	-	-	162.233	144.663
Materiales	-	-	-	-	-	110.857	69.033
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(2.509.977)</b>	<b>(224.748)</b>	<b>(3.221)</b>	<b>28.393</b>	<b>(2.709.553)</b>	<b>1.138.952</b>	<b>918.921</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(2.336.671)</b>	<b>(192.739)</b>	<b>(3.361)</b>	<b>22.794</b>	<b>(2.509.977)</b>	<b>918.921</b>	

(\*) Monto antes de provisiones

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Sindico

NÚCLEO S. A. E.

(Información complementaria expresada en millones de pesos argentinos – Nota 3.b)

Cuenta principal	Valor de origen al 31 de diciembre de 2018	Conversión	CAPEX	Transferencias	Bajas	Valor de origen al 31 de diciembre de 2019
Inmuebles	1.157	(55)	21	188	-	1.311
Equipos de conmutación	5.690	(257)	346	26	-	5.805
Red fija y transporte	3.580	(179)	88	683	-	4.172
Acceso Red Celular	5.783	(269)	17	608	-	6.139
Infraestructura Soporte de Antenas	1.771	(81)	-	137	-	1.827
Equipos de fuerza e instalaciones	1.652	(74)	41	58	-	1.677
Equipos de computación	9.081	(418)	386	466	-	9.515
Bienes en comodato	2.157	(99)	404	-	(240)	2.222
Rodados	169	(7)	21	-	(32)	151
Maquinas, equipos y herramientas	97	(12)	234	5	-	324
Diversos	194	(9)	4	-	-	189
Obras en curso	1.409	(67)	2.342	(2.171)	-	1.513
Materiales	672	(43)	402	-	-	1.031
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>33.412</b>	<b>(1.570)</b>	<b>4.306</b>	<b>-</b>	<b>(272)</b>	<b>35.876</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>23.506</b>	<b>7.100</b>	<b>3.100</b>	<b>-</b>	<b>(294)</b>	<b>33.412</b>

Cuenta principal	Amortizaciones					Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante al 31.12.2019 (*)	Neto resultante al 31.12.2018 (*)
	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Conversión	del ejercicio	AA PPA	de las bajas			
Inmuebles	(937)	45	(86)	-	-	(958)	353	220
Equipos de conmutación	(4.914)	226	(469)	-	-	(5.157)	648	776
Red fija y transporte	(2.232)	105	(272)	-	-	(2.399)	1.773	1.348
Acceso Red Celular	(4.157)	192	(357)	-	-	(4.322)	1.817	1.626
Infraestructura Soporte de Antenas	(983)	45	(93)	-	-	(1.031)	796	788
Equipos de fuerza e instalaciones	(1.138)	51	(84)	-	-	(1.171)	506	514
Equipos de computación	(7.942)	359	(477)	-	-	(8.060)	1.455	1.139
Bienes en comodato	(1.852)	103	(278)	(31)	240	(1.818)	404	305
Rodados	(111)	4	(14)	-	32	(89)	62	58
Maquinas, equipos y herramientas	(57)	4	(45)	-	-	(98)	226	40
Diversos	(157)	6	(6)	-	-	(157)	32	37
Obras en curso	-	-	-	-	-	-	1.513	1.409
Materiales	-	-	-	-	-	-	1.031	672
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(24.480)</b>	<b>1.141</b>	<b>(2.161)</b>	<b>(31)</b>	<b>272</b>	<b>(25.260)</b>	<b>10.616</b>	<b>8.932</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(17.608)</b>	<b>(5.328)</b>	<b>(1.806)</b>	<b>(32)</b>	<b>294</b>	<b>(24.480)</b>	<b>8.932</b>	

(\*) Monto antes de provisiones

NOTA 9 – ACTIVOS INTANGIBLES

Activos intangibles se compone de:

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2019	2018	31 de diciembre de 2019	2018
Licencia PCS, Internet y transmisión de datos	113.508	127.551	1.056	1.242
SAC	11.339	10.407	110	105
Derechos de uso	5.996	7.085	56	66
Cartera de clientes	26.843	33.572	248	332
Valor llave	677	677	6	3
	<b>158.363</b>	<b>179.292</b>	<b>1.476</b>	<b>1.748</b>

El detalle de los rubros y la evolución de intangibles durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

(Cifras expresadas en millones de guaraníes)

Cuenta principal	Valor de origen al comienzo del ejercicio	AREA	CAPEX	Bajas	Valor de origen al cierre del ejercicio 2019
Gastos de desarrollo de sistemas	70.932	-	137	-	71.069
Derechos de uso	13.884	-	-	-	13.884
Licencia Banda B	338.197	-	-	-	338.197
Licencia PCS	13.022	-	333	-	13.355
Licencia 700 Mhz	134.817	-	-	-	134.817
Licencia Internet y transmisión de datos	1.082	-	-	-	1.082
Cartera de clientes	43.621	-	-	-	43.621
Valor llave	677	-	-	-	677
Patentes y marcas	129	-	-	-	129
SAC	45.436	-	15.622	(13.003)	48.055
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>661.797</b>	<b>-</b>	<b>16.092</b>	<b>(13.003)</b>	<b>664.886</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>541.962</b>	<b>(22.245)</b>	<b>153.130</b>	<b>(11.050)</b>	<b>661.797</b>

Véase nuestro informe de fecha 5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers (Socio)

Fernando Giménez  
Síndico

**NÚCLEO S.A.E.**

Cuenta principal	Amortizaciones				Neto resultante al 31.12.2019	Neto resultante al 31.12.2018
	Acumuladas al comienzo del ejercicio	del ejercicio	de las bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Gastos de desarrollo de sistemas	(70.895)	(25)	-	(70.920)	149	37
Derechos de uso	(6.800)	(1.089)	-	(7.889)	5.995	7.084
Licencia Banda B	(338.197)	-	-	(338.197)	-	-
Licencia PCS	(9.886)	(792)	-	(10.678)	2.677	3.136
Licencia 700 Mhz	(11.243)	(13.481)	-	(24.724)	110.093	123.574
Licencia Internet y transmisión de datos	(286)	(216)	-	(502)	580	796
Cartera de clientes	(10.064)	(6.714)	-	(16.778)	26.843	33.557
Valor llave	-	-	-	-	677	677
Patentes y marcas	(129)	-	-	(129)	-	-
SAC	(35.005)	-	13.096	(36.706)	11.349	10.431
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(482.505)</b>	<b>(37.114)</b>	<b>13.096</b>	<b>(506.523)</b>	<b>158.363</b>	<b>179.292</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(478.205)</b>	<b>(32.595)</b>	<b>28.295</b>	<b>(482.505)</b>	<b>179.292</b>	

(Información complementaria expresada en millones de pesos argentinos – Nota 3.b)

Cuenta principal	Valor de origen al comienzo del ejercicio	AREA	Conversión	CAPEX	Bajas	Valor de origen al cierre del ejercicio 2019
Gastos de Desarrollo de sistemas	689	-	(29)	1	-	661
Derechos de uso	135	-	(6)	-	-	129
Licencia Banda B	3.297	-	(143)	-	-	3.154
Licencia PCS	126	-	(6)	4	-	124
Licencia 700 Mhz	1.314	-	(58)	-	-	1.256
Licencia Internet y Transmisión de datos	9	-	-	-	-	9
Cartera de clientes	425	-	(19)	-	-	406
Valor llave	6	-	-	-	-	6
SAC	448	-	(20)	150	(125)	453
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>6.449</b>	<b>-</b>	<b>(281)</b>	<b>155</b>	<b>(125)</b>	<b>6.198</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>4.072</b>	<b>(146)</b>	<b>1.193</b>	<b>1.435</b>	<b>(105)</b>	<b>6.449</b>

Cuenta principal	Amortizaciones						Neto resultante al 31.12.2019	Neto resultante al 31.12.2018
	Acumuladas al comienzo del ejercicio	AREA	Conversión	del ejercicio	de las bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Gastos de desarrollo de sistemas	(689)	-	29	-	-	(660)	1	-
Derechos de uso	(68)	-	4	(10)	-	(74)	55	67
Licencia Banda B	(3.297)	-	143	-	-	(3.154)	-	-
Licencia PCS	(95)	-	3	(7)	-	(99)	25	31
Licencia 700 Mhz	(109)	-	8	(131)	-	(232)	1.024	1.205
Licencia Internet y Transmisión de datos	(2)	-	-	(2)	-	(4)	5	7
Cartera de clientes	(97)	-	4	(64)	-	(157)	249	328
Valor llave	-	-	-	-	-	-	6	6
SAC	(344)	-	19	(142)	125	(342)	111	104
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(4.701)</b>	<b>-</b>	<b>210</b>	<b>(356)</b>	<b>125</b>	<b>(4.722)</b>	<b>1.476</b>	<b>1.748</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(3.592)</b>	<b>114</b>	<b>(1.022)</b>	<b>(306)</b>	<b>105</b>	<b>(4.701)</b>	<b>1.748</b>	

**NOTA 10 – DERECHO DE USO**

Activos por derecho de uso se compone de:

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2019	2018	31 de diciembre de 2019	2018
Retiro de activos de sitios de terceros	23	74	2	21
Derecho de uso	108.441	-	1.011	-
	<b>108.464</b>	<b>74</b>	<b>1.013</b>	<b>21</b>

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

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2019	2018	31 de diciembre de 2019	2018
Saldos al 1º de enero	74	74	2	21
Incorporación por adopción de NIIF 16	120.277	-	1.157	-
CAPEX	22.914	-	220	-
Efecto de conversión monetaria	-	-	(62)	-
Amortizaciones del periodo	(34.801)	-	(304)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<b>108.464</b>	<b>74</b>	<b>1.013</b>	<b>21</b>

Véase nuestro informe de fecha 5 de marzo de 2020

Pricewaterhousecoopers (Socio)

Fernando Giménez  
Síndico

NÚCLEO S.A.E.

El detalle de los rubros y la evolución de los activos por derechos de uso durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

(Cifras expresadas en millones de guaraníes)

Cuenta principal	Valor de origen al comienzo del ejercicio	Ajuste al inicio	CAPEX	Valor de origen al cierre del ejercicio 2019
Retiro de activos montados en sitios de terceros	5.606	-	-	5.606
<b>Derechos de uso IFRS 16</b>				
Sitios	-	79.909	21.075	100.984
Inmuebles	-	17.300	1.839	19.139
Postes	-	23.068	-	23.068
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>5.606</b>	<b>120.277</b>	<b>22.914</b>	<b>148.797</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>5.606</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.606</b>

Cuenta principal	Amortizaciones			Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante al 31.12.2019	Neto resultante al 31.12.2018
	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Ajuste al inicio	del ejercicio			
Retiro de activos montados en sitios de terceros	(5.532)	-	(51)	(5.583)	23	74
<b>Derechos de uso IFRS 16</b>						
Sitios	-	(10.855)	(13.569)	(24.424)	76.560	-
Inmuebles	-	(3.102)	(4.150)	(7.252)	11.887	-
Postes	-	(1.330)	(1.744)	(3.074)	19.994	-
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(5.532)</b>	<b>(15.287)</b>	<b>(19.514)</b>	<b>(40.333)</b>	<b>108.464</b>	<b>74</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(5.476)</b>	<b>-</b>	<b>(56)</b>	<b>(5.532)</b>	<b>74</b>	

(Información complementaria expresada en millones de pesos argentinos – Nota 3.b)

Cuenta principal	Valor de origen al comienzo del ejercicio	Ajuste al inicio	Conversión	CAPEX	Valor de origen al cierre del ejercicio 2019
Retiro de activos montados en sitios de terceros	55	-	(2)	-	53
<b>Derechos de uso IFRS 16</b>					
Sitios	-	769	(30)	203	942
Inmuebles	-	166	(5)	17	178
Postes	-	222	(7)	-	215
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>55</b>	<b>1.157</b>	<b>(44)</b>	<b>220</b>	<b>1.388</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>55</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55</b>

Cuenta principal	Amortizaciones				Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante al 31.12.2019	Neto resultante al 31.12.2018
	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Ajuste al inicio	Conversión	del ejercicio			
Retiro de activos montados en sitios de terceros	(34)	-	(17)	-	(51)	2	21
<b>Derechos de uso IFRS 16</b>							
Sitios	-	(84)	(14)	(130)	(228)	714	-
Inmuebles	-	(23)	(4)	(40)	(67)	111	-
Postes	-	(10)	(2)	(17)	(29)	186	-
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(34)</b>	<b>(117)</b>	<b>(37)</b>	<b>(187)</b>	<b>(375)</b>	<b>1.013</b>	<b>21</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(34)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(34)</b>	<b>21</b>	

**NOTA 11 – CUENTAS POR PAGAR**

Dentro de este rubro se incluyen pasivos originados por:

- compra de materiales e insumos;
- compra de terminales y equipos;
- comisiones a agentes;
- contratación de servicios; y
- compra de bienes incluidos en PP&E.

Cuentas por pagar se compone de:

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2019	2018	31 de diciembre de 2019	2018
<b>Corrientes</b>				
Proveedores y provisiones comerciales	269.040	276.496	2.508	2.695
Sociedades Art. 83 – Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 27.c)	16.542	6.533	155	63
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>285.582</b>	<b>283.029</b>	<b>2.663</b>	<b>2.758</b>

Véase nuestro informe de fecha 5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers (Socio)

Fernando Giménez  
Síndico

**NOTA 12 – PRESTAMOS**

Préstamos se componen de:

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2019	2018	31 de diciembre de 2019	2018
<b>Corrientes</b>				
Bancarios	62.889	65.000	586	632
Intereses bancarios y con otras entidades	6.676	7.215	63	71
Obligaciones negociables - Intereses corriente	658	-	6	-
	<b>70.223</b>	<b>72.215</b>	<b>655</b>	<b>703</b>
<b>No Corrientes</b>				
Bancarios	220.111	283.000	2.052	2.758
Obligaciones negociables - capital	150.000	-	1.398	-
Obligaciones negociables - gastos de emisión	(768)	-	(7)	-
	<b>369.343</b>	<b>283.000</b>	<b>3.443</b>	<b>2.758</b>
<b>Total préstamos</b>	<b>439.566</b>	<b>355.215</b>	<b>4.098</b>	<b>3.461</b>

El siguiente cuadro sintetiza los préstamos bancarios que posee la Sociedad con distintas entidades financieras locales y sus principales características al 31 de diciembre de 2019:

Capital (en millones de G)	Plazo de vigencia del contrato	Valor del capital (en millones de G)		Valor del capital (en millones de \$)	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
283.000	4,2 años	62.889	220.111	586	2.052
<b>283.000</b>		<b>62.889</b>	<b>220.111</b>	<b>586</b>	<b>2.052</b>

La tasa promedio de estos préstamos bancarios es de aproximadamente 8,20% anual en Guaraníes y el plazo promedio de amortización es de aproximadamente 4 años.

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

**OBLIGACIONES NEGOCIABLES DE NÚCLEO**

La Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de abril de 2018 la Sociedad modificó los artículos 3, 7, 9 y 10 de sus estatutos sociales a fin de adaptarlos a las normativas del mercado de valores, convirtiéndose NUCLEO, a partir de la inscripción de la modificación de sus estatutos en el Registro Público, en una Sociedad Anónima Emisora (SAE).

El 4 de enero de 2019 se procedió a solicitar a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Valores y Productos de Asunción la inscripción del Programa de Emisión Global que prevé la emisión de bonos por un monto de hasta G\$ 500.000 millones (aproximadamente \$ 3.200 millones a dicha fecha) en las condiciones que sean definidas por el Directorio en cada serie.

El 5 de febrero de 2019 la CNV autorizó el citado Programa mediante Resolución N° 11E/19. Bajo dicho Programa, NUCLEO procedió a emitir dos Series de Obligaciones Negociables con las siguientes características:

**Serie I**

**Fecha de emisión:** 12 de marzo de 2019.

**Monto Emitido:** G\$ 120.000 millones (aproximadamente millones \$ 1.119 a la fecha de emisión)

**Fecha de Vencimiento:** 60 meses contados desde la fecha de emisión (12 de marzo de 2019).

**Amortización:** el capital se cancelará mediante 1 (un) pago por un monto igual al 100% del capital total, pagadero en la fecha de vencimiento (11 de marzo de 2024).

**Tasa de Interés:** devengan intereses desde la fecha de emisión hasta el vencimiento a una tasa fija de 9,00 % anual.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Sindico

**Fecha de Pago de Interés:** Los intereses se pagarán trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión. La última fecha de pago de intereses tendrá lugar en la correspondiente fecha de vencimiento.

**Serie II**

**Fecha de emisión:** 28 de marzo de 2019.

**Monto Emitido:** ₡ 30.000 millones (aproximadamente millones \$ 2.279 a la fecha de emisión)

**Fecha de Vencimiento:** 60 meses contados desde la fecha de emisión (28 de marzo de 2019).

**Amortización:** el capital se cancelará mediante 1 (un) pago por un monto igual al 100% del capital total, pagadero en la fecha de vencimiento (26 de marzo de 2024).

**Tasa de Interés:** devengan intereses desde la fecha de emisión hasta el vencimiento a una tasa fija de 9,00 % anual.

**Fecha de Pago de Interés:** Los intereses se pagarán trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión. La última fecha de pago de intereses tendrá lugar en la correspondiente fecha de vencimiento.

**NOTA 13 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES**

Remuneraciones y cargas sociales incluye sueldos a pagar, vacaciones y premios y sus correspondientes cargas sociales.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el número total de empleados ascendía a 424 y 420 respectivamente. La Dirección de la Sociedad y los puestos de estructura se encuentran fuera de convenio.

Las políticas de compensaciones para directores y gerentes incluyen componentes fijos y variables.

Las compensaciones fijas dependen del nivel de responsabilidad requerido por el puesto y su competitividad en el mercado, mientras que las compensaciones variables comprenden el logro de objetivos anuales así como también el cumplimiento de logros a largo plazo.

Remuneraciones y cargas sociales se compone de:

Corrientes	Millones de ₡		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2019	2018	31 de diciembre de 2019	2018
Provisión SAC, vacaciones y premios	8.329	6.074	78	60
Cargas sociales	132	766	1	6
<b>Total remuneraciones y carga social</b>	<b>8.461</b>	<b>6.840</b>	<b>79</b>	<b>66</b>

**NOTA 14 – ACTIVO / PASIVO IMPOSITIVO DIFERIDO**

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

	Millones de ₡		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2019	2018	31 de diciembre de 2019	2018
Diferencia de cambio	(80)	79	(1)	2
Previsión para deudores	(2.332)	(5.130)	(22)	(49)
Otros activos impositivos diferidos	(280)	(44)	(3)	-
PP&E	(10.933)	(5.276)	(101)	(51)
Impuesto a la distribución de dividendos	-	20.820	-	201
IG - Adquisición de Tuves Paraguay S.A.	4.611	6.101	43	60
<b>Total (activos) pasivos netos por impuesto diferido</b>	<b>(9.014)</b>	<b>16.550</b>	<b>(84)</b>	<b>163</b>

Véase nuestro informe de fecha 5 de marzo de 2020

Pricewaterhousecoopers (Soc. S.R.L.)

Fernando Giménez  
Síndico

**NÚCLEO S.A.E.**

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

	<b>Millones de G</b>		<b>Millones de \$</b>	
	<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>2018</b>	<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>2018</b>
Impuesto estimado a pagar	(8.950)	(12.665)	(85)	(122)
Impuesto adicional a la distribución de dividendos	16.289	(7.137)	157	(66)
Impuesto diferido	2.502	(3.816)	23	(34)
<b>Total impuestos a las ganancias</b>	<b>9.841</b>	<b>(23.618)</b>	<b>95</b>	<b>(222)</b>

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:

	<b>Millones de G</b>		<b>Millones de \$</b>	
	<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>2018</b>	<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>2018</b>
Resultado contable antes de impuesto	115.136	158.979	1.106	1.491
Diferencias permanentes	(213.546)	(1.526)	(2.051)	(14)
<b>Sub total</b>	<b>(98.410)</b>	<b>157.453</b>	<b>(945)</b>	<b>1.477</b>
Impuestos a las ganancias tasa impositiva vigente (*)	10%	(*) 15%	10%	(*) 15%
<b>Impuesto a las ganancias del estado de resultados</b>	<b>9.841</b>	<b>(23.618)</b>	<b>95</b>	<b>(222)</b>

(\*) Incluye la tasa impositiva vigente del 10% y un adicional del 5% por el impuesto a la distribución de dividendos para el año 2018.

**NOTA 15 – CARGAS FISCALES**

Deudas fiscales se compone de:

	<b>Millones de G</b>		<b>Millones de \$</b>	
	<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>2018</b>	<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>2018</b>
<b>Corrientes</b>				
Impuestos a las ganancias	747	-	6	-
Otros impuestos nacionales	4.151	6.457	39	65
<b>Total cargas fiscales</b>	<b>4.898</b>	<b>6.457</b>	<b>45</b>	<b>65</b>

**NOTA 16 – PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS**

Pasivos por arrendamientos se compone de:

	<b>Millones de G</b>		<b>Millones de \$</b>	
	<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>2018</b>	<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>2018</b>
<b>Corrientes</b>				
Arrendamientos IFRS 16	30.700	-	286	-
<b>Total otros pasivos corrientes</b>	<b>30.700</b>	<b>-</b>	<b>286</b>	<b>-</b>
<b>No Corrientes</b>				
Arrendamientos IFRS 16	67.101	-	626	-
<b>Total otros pasivos no corrientes</b>	<b>67.101</b>	<b>-</b>	<b>626</b>	<b>-</b>
<b>Total otros pasivos</b>	<b>97.801</b>	<b>-</b>	<b>912</b>	<b>-</b>

**NOTA 17 – OTROS PASIVOS**

Otros pasivos se compone de:

	<b>Millones de G</b>		<b>Millones de \$</b>	
	<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>2018</b>	<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>2018</b>
<b>Corrientes</b>				
Sociedades Art. 33 – Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 27.c)	13.135	10.474	122	102
Ingresos diferidos por tarjetas prepagas	27.880	20.956	260	203
Programa de fidelización de clientes	502	728	5	8
Honorarios directores y síndicos	22	21	-	-
Diversos	1.549	1.711	15	15
<b>Total otros pasivos corrientes</b>	<b>43.088</b>	<b>33.890</b>	<b>402</b>	<b>328</b>
<b>No Corrientes</b>				
Servicios de terceros	4.692	5.601	44	54
Sociedades Art. 33 – Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 27.c)	53	98	-	3
<b>Total otros pasivos no corrientes</b>	<b>4.745</b>	<b>5.699</b>	<b>44</b>	<b>57</b>
<b>Total otros pasivos</b>	<b>47.833</b>	<b>39.589</b>	<b>446</b>	<b>385</b>

Véase nuestro informe de fecha 5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Sociedad)

Fernando Giménez  
Síndico

**NOTA 18 – PREVISIONES**

La Sociedad es parte en diversas contingencias laborales, civiles y administrativas originadas en el desarrollo de sus actividades. A fin de determinar el adecuado nivel de provisiones por estas contingencias, la Dirección de la Sociedad, basada en la opinión de sus asesores legales, evalúa la probabilidad de ocurrencia de sentencias desfavorables y el rango de las probables pérdidas derivadas de estas cuestiones. La estimación del monto de las provisiones requeridas para estas contingencias, en caso de existir, se logra luego de un cuidadoso análisis de cada cuestión en particular. La determinación por parte de la Dirección 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 evaluación de los casos o cambios en la jurisprudencia.

La Sociedad, para cubrir los costos originados por estas contingencias judiciales y por otras actividades inherentes al negocio, ha constituido provisiones por un total de millones de ₡ 12.875, (equivalentes a millones de \$ 120) al 31 de diciembre de 2019, según se detallan a continuación:

En millones de guaraníes:

	Saldos al 31 de diciembre de 2017	Aumentos (recuperos)		Disminuciones Pagos	Saldos al 31 de diciembre de 2018	Aumentos (recuperos)		Saldos al 31 de diciembre de 2019
		Capital	Reclasificaciones			Capital	Reclasificaciones	
<b>Corrientes</b>								
Juicios y contingencias	-	(*) 516	-	(516)	-	(*) 831	(831)	-
<b>Total provisiones corrientes</b>	-	<b>516</b>	-	<b>(516)</b>	-	<b>831</b>	<b>(831)</b>	-
<b>No corrientes</b>								
Juicios y contingencias	9.392	-	504	-	9.896	-	831	10.727
Retiro de activos en sitios de terceros	2.756	-	(608)	-	2.148	-	-	2.148
<b>Total provisiones no corrientes</b>	<b>12.148</b>	-	<b>(104)</b>	-	<b>12.044</b>	-	<b>831</b>	<b>12.875</b>
<b>Total provisiones</b>	<b>12.148</b>	<b>516</b>	<b>(104)</b>	<b>(516)</b>	<b>12.044</b>	<b>831</b>	-	<b>12.875</b>

(\*) Imputados a juicios y otras contingencias

(\*\*) La contrapartida es otros créditos no corrientes

Información complementaria expresada en millones de Pesos:

	Saldos al 31 de diciembre de 2017	Aumentos (recuperos)		Disminuciones Pagos	Saldos al 31 de diciembre de 2018	Aumentos (recuperos)		Saldos al 31 de diciembre de 2019
		Capital	Reclasificaciones			Capital	Reclasificaciones	
<b>Corrientes</b>								
Juicios y contingencias	-	(*) 6	-	(6)	-	(*) 9	(9)	-
<b>Total provisiones corrientes</b>	-	<b>6</b>	-	<b>(6)</b>	-	<b>9</b>	<b>(9)</b>	-
<b>No corrientes</b>								
Juicios y contingencias	71	(**) 18	6	-	95	(**) (4)	9	100
Retiro de activos en sitios de terceros	20	(**) 8	(6)	-	22	(**) (2)	-	20
<b>Total provisiones no corrientes</b>	<b>91</b>	<b>26</b>	-	-	<b>117</b>	<b>(6)</b>	<b>9</b>	<b>120</b>
<b>Total provisiones</b>	<b>91</b>	<b>32</b>	-	<b>(6)</b>	<b>117</b>	<b>3</b>	-	<b>120</b>

(\*) Imputados a juicios y otras contingencias.

(\*\*) Corresponde a diferencia de conversión.

**NOTA 19 – COMPROMISOS**

**Compromisos de compra**

Al 31 de diciembre de 2019 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 ₡ 14.414, equivalente a millones de \$ 134 (de los cuales millones de ₡ 7.761, equivalentes a millones de \$ 72 corresponden a compromisos para la adquisición de PP&E).

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Síndico

**NOTA 20 – PATRIMONIO NETO**

La composición del patrimonio neto es la siguiente:

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Atribuible a Núcleo (Sociedad controlante)	733.195	689.684	6.835	6.721
Atribuible a la participación de accionistas no controlantes	226	15.026	2	146
<b>Total (*)</b>	<b>733.421</b>	<b>704.710</b>	<b>6.837</b>	<b>6.867</b>

(\*) Información adicional se brinda en el estado de evolución del patrimonio neto consolidado.

**Restricciones a los resultados no asignados**

La Sociedad está sujeta a ciertas restricciones a la distribución de utilidades. De acuerdo con las disposiciones del art. 91 de la Ley N° 1034/83 vigente en el 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 S.A.E. ya ha alcanzado el valor máximo de la Reserva legal de acuerdo a lo previsto en la ley N° 1034/83.

**NOTA 21 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Categorías de activos y pasivos financieros**

Los siguientes cuadros muestran la información adicional requerida por la NIIF 7 sobre los activos y pasivos financieros registrados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y el detalle de ganancias y pérdidas por categoría de instrumento financiero, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9.

Activos	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	71.176	170.516	664	1.661
Créditos por ventas	67.795	71.327	633	696
Otros créditos (1)	7.239	36.983	67	402
<b>Total</b>	<b>146.210</b>	<b>278.826</b>	<b>1.364</b>	<b>2.759</b>

Pasivos	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Cuentas por pagar	285.582	283.029	2.663	2.758
Remuneraciones y cargas sociales	8.461	6.840	79	66
Préstamos	439.566	355.215	4.098	3.461
Otros pasivos (1)	18.149	18.633	170	182
<b>Total</b>	<b>751.758</b>	<b>663.717</b>	<b>7.010</b>	<b>6.467</b>

(1) Solo incluyen activos financieros alcanzados por la NIIF 7.

**Resultados financieros por categoría – Ejercicio 2019**

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2019	
	Ingresos (costos)	De los cuales son intereses	Ingresos (costos)	De los cuales son intereses
Activos financieros a costo amortizado	51.903	7.217	500	70
Pasivos financieros a costo amortizado	(108.001)	(38.388)	(1.040)	(368)
<b>Total</b>	<b>(56.098)</b>	<b>(31.171)</b>	<b>(540)</b>	<b>(298)</b>

**Resultados financieros por categoría – Ejercicio 2018**

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2018	
	Ingresos (costos)	De los cuales son intereses	Ingresos (costos)	De los cuales son intereses
Activos financieros a costo amortizado	36.228	6.885	340	38
Pasivos financieros a costo amortizado	(59.516)	(14.433)	(557)	(80)
<b>Total</b>	<b>(23.288)</b>	<b>(7.548)</b>	<b>(217)</b>	<b>(42)</b>

Véase nuestro informe de fecha 5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers (Sociedad)

Fernando Giménez  
Síndico

De acuerdo con la NIIF 7, se expone información sobre los métodos y las premisas utilizadas para la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros, aunque los mismos no se encuentren así valuados en el estado de situación patrimonial, siempre y cuando sea factible estimar dicho valor razonable. Los instrumentos financieros que se tratan en esta sección incluyen, entre otros, efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros.

Las estimaciones derivadas del valor de mercado no pueden ser justificadas en función a información de mercados independientes y, en muchos casos, no podrían ser materializadas a través de una venta inmediata del instrumento. Además, debido a las diferencias en las metodologías y premisas utilizadas para estimar el valor razonable, los valores razonables utilizados por la Sociedad no deben ser comparados con los utilizados por otras sociedades.

Los métodos y las premisas utilizadas para la estimación del valor razonable correspondiente a cada clase de instrumento financiero dentro del alcance de la NIIF 7 al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son las siguientes:

Caja y Bancos

El valor de libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

Créditos por ventas, netos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable por que la tasa de descuento no varía significativamente ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. El valor de libros de los créditos por ventas a largo plazo se aproxima a su valor razonable ya que la tasa de descuento no varía significativamente. Todos los créditos que se estiman de cobro dudoso fueron provisionados.

Cuentas por pagar

Se considera que el valor de libros de las cuentas por pagar incluidas en el estado de situación patrimonial se aproxima a su valor de mercado, ya que dichas deudas son de corto plazo.

Préstamos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el valor de libros de la deuda financiera se aproxima a su valor razonable, siendo de millones de ₡ 439.566 (equivalentes a millones de \$ 4.098); y ₡ 355.215 (equivalentes a millones de \$ 3.461) respectivamente. Este rubro incluye préstamos bancarios y emisión de obligaciones negociables "ON".

Remuneraciones y cargas sociales

El valor de libros de las remuneraciones y cargas sociales registradas en el estado de situación patrimonial se aproxima a su valor razonable.

Otros créditos, neto y otros pasivos

El valor de libros de otros créditos, netos y otros pasivos registrados en el estado de situación patrimonial se aproxima a su valor razonable.

**Compensación de activos y pasivos financieros**

A continuación se expone la información requerida por la modificación a la NIIF 7 al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Millones de ₡				
	Al 31 de diciembre de 2019				
	Créditos por ventas	Otros créditos (i)	Cuentas por pagar	Otros pasivos (j)	Remuneraciones y cargas sociales
Activo (pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	76.327	39.409	(294.114)	(50.262)	(8.518)
Compensaciones	(8.532)	(32.170)	8.532	32.113	57
<b>Activo (pasivo) valor de libros - corrientes y no corrientes</b>	<b>67.795</b>	<b>7.239</b>	<b>(285.582)</b>	<b>(18.149)</b>	<b>(8.461)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Sociedad)

Fernando Giménez  
Sindico

NÚCLEO S.A.E.

Millones de \$					
Al 31 de diciembre de 2019					
Créditos por ventas	Otros créditos (i)	Cuentas por pagar	Otros pasivos (i)	Remuneraciones y cargas sociales	
Activo (pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	713	367	(2.743)	(469)	(80)
Compensaciones	(80)	(300)	80	299	1
<b>Activo (pasivo) valor de libros - corrientes y no corrientes</b>	<b>633</b>	<b>67</b>	<b>(2.663)</b>	<b>(170)</b>	<b>(79)</b>

(i) Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

Millones de €					
Al 31 de diciembre de 2018					
Créditos por ventas	Otros créditos (i)	Cuentas por pagar	Otros pasivos (i)	Remuneraciones y cargas sociales	
Activo (pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	81.584	67.663	(293.286)	(45.172)	(6.897)
Compensaciones	(10.257)	(26.596)	10.257	26.539	57
<b>Activo (pasivo) valor de libros - corrientes y no corrientes</b>	<b>71.327</b>	<b>41.067</b>	<b>(283.029)</b>	<b>(18.633)</b>	<b>(6.840)</b>

Millones de \$					
Al 31 de diciembre de 2018					
Créditos por ventas	Otros créditos (i)	Cuentas por pagar	Otros pasivos (i)	Remuneraciones y cargas sociales	
Activo (pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	796	660	(2.858)	(440)	(66)
Compensaciones	(100)	(258)	100	258	-
<b>Activo (pasivo) valor de libros - corrientes y no corrientes</b>	<b>696</b>	<b>402</b>	<b>(2.758)</b>	<b>(182)</b>	<b>(66)</b>

(i) Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

**NOTA 22 – INGRESOS**

Las ventas totales se componen de:

	Millones de €		Millones de \$	
	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	2018	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	2018
Ventas de servicios	1.158.707	1.098.250	11.137	10.296
Ventas de equipos	46.463	46.706	446	437
<b>Total ventas</b>	<b>1.205.170</b>	<b>1.144.956</b>	<b>11.583</b>	<b>10.733</b>

**NOTA 23 – COSTOS OPERATIVOS**

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a millones de € 1.033.936 correspondiente a millones de \$ 9.937 millones y a millones de € 962.689 correspondiente a \$ 9.025 millones para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente. Los principales componentes de los costos operativos son los siguientes:

	Millones de €		Millones de \$	
	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	2018	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	2018
<b>Costos laborales e indemnizaciones por despidos</b>				
Sueldos, cargas sociales y gratificaciones	(81.239)	(73.799)	(780)	(690)
Indemnizaciones por despidos	(2.311)	(2.660)	(22)	(25)
Otros costos laborales	(2.578)	(2.360)	(25)	(23)
	<b>(86.128)</b>	<b>(78.819)</b>	<b>(827)</b>	<b>(738)</b>
<b>Honorarios por servicios, mantenimientos y materiales</b>				
Mantenimiento y materiales	(66.990)	(54.499)	(644)	(511)
Honorarios por servicios	(53.872)	(48.485)	(517)	(454)
Honorarios de directores y síndicos	(704)	(654)	(6)	(6)
	<b>(121.566)</b>	<b>(103.638)</b>	<b>(1.167)</b>	<b>(971)</b>
<b>Impuestos y tasas y derechos del ente regular</b>				
Impuestos municipales	(1.753)	(1.694)	(16)	(15)
Otros impuestos y tasas	(55.019)	(41.827)	(529)	(393)
	<b>(56.772)</b>	<b>(43.521)</b>	<b>(545)</b>	<b>(408)</b>

Véase nuestro informe de fecha 5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers (Soc.)

Fernando Giménez  
Síndico

**NÚCLEO S.A.E.**

	Millones de ₡		Millones de \$	
	Ejercicio finalizado el		Ejercicio finalizado el	
	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de
	2019	2018	2019	2018
	Ganancia (pérdida)		Ganancia (pérdida)	
<b>Costo de equipos vendidos</b>				
Saldos de inventarios al comienzo del ejercicio	(15.613)	(9.617)	(150)	(62)
Más:				
Compras de equipos celulares	(111.912)	(90.511)	(1.070)	(880)
Equipos celulares entregados en comodato a clientes	42.021	11.341	404	106
Menos:				
Saldos de inventarios al cierre del ejercicio	22.940	15.613	214	150
	<b>(62.564)</b>	<b>(73.174)</b>	<b>(602)</b>	<b>(686)</b>
<b>Otros ingresos y costos operativos</b>				
Juicios y otras contingencias	(940)	(516)	(9)	(6)
Alquileres y capacidad de internet	(1.824)	(40.397)	(17)	(379)
Diversos	(26.306)	(27.050)	(283)	(252)
	<b>(29.070)</b>	<b>(67.963)</b>	<b>(309)</b>	<b>(637)</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>				
Depreciaciones de PP&E	(227.969)	(196.100)	(2.192)	(1.838)
Amortizaciones de SAC	(14.690)	(12.772)	(141)	(120)
Amortizaciones de otros activos intangibles	(22.424)	(19.823)	(215)	(186)
Amortizaciones derecho de usos	(34.801)	-	(304)	-
	<b>(299.884)</b>	<b>(228.695)</b>	<b>(2.852)</b>	<b>(2.144)</b>

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

	Costo de servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total 31.12.2019	Total 31.12.2018
Costo laborales e indemnizaciones por despidos	(5.871)	(39.396)	(40.861)	(86.128)	(78.819)
Costos por interconexión y transmisión	(73.695)	-	-	(73.695)	(80.781)
Honorarios por servicios, mantenim. y materiales	(85.299)	(21.890)	(14.377)	(121.566)	(103.638)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(56.242)	-	(530)	(56.772)	(43.521)
Comisiones y publicidad	(13.538)	(181.735)	-	(195.273)	(178.666)
Costo de equipos vendidos	(62.564)	-	-	(62.564)	(73.174)
Costos de programación y de contenido	(88.063)	-	-	(88.063)	(94.587)
Deudores incobrables	-	(20.972)	-	(20.972)	(12.845)
Otros ingresos y costos operativos	(499)	(3.150)	(25.370)	(29.019)	(67.963)
Depreciaciones y amortizaciones	(169.968)	(49.751)	(80.165)	(299.884)	(228.695)
<b>Totales al 31.12.2019</b>	<b>(555.739)</b>	<b>(316.894)</b>	<b>(161.303)</b>	<b>(1.033.936)</b>	-
<b>Totales al 31.12.2018</b>	<b>(552.352)</b>	<b>(279.887)</b>	<b>(130.460)</b>	-	<b>(962.689)</b>

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

	Costo de servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total 31.12.2019	Total 31.12.2018
Costo laborales e indemnizaciones por despidos	(57)	(378)	(392)	(827)	(738)
Costos por interconexión y transmisión	(709)	-	-	(709)	(758)
Honorarios por servicios, mantenim. y materiales	(819)	(210)	(138)	(1.167)	(971)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(540)	-	(5)	(545)	(408)
Comisiones y publicidad	(130)	(1.747)	-	(1.877)	(1.675)
Costo de equipos vendidos	(602)	-	-	(602)	(686)
Costos de programación y de contenido	(847)	-	-	(847)	(888)
Deudores incobrables	-	(202)	-	(202)	(120)
Otros ingresos y costos operativos	(5)	(30)	(274)	(309)	(637)
Depreciaciones y amortizaciones	(1.603)	(479)	(770)	(2.852)	(2.144)
<b>Totales al 31.12.2019</b>	<b>(5.312)</b>	<b>(3.046)</b>	<b>(1.579)</b>	<b>(9.937)</b>	-
<b>Totales al 31.12.2018</b>	<b>(5.178)</b>	<b>(2.626)</b>	<b>(1.221)</b>	-	<b>(9.025)</b>

**Arrendamientos operativos**

Los compromisos mínimos de pago futuros asumidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018 en millones de ₡ son los siguientes:

	Menos de 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
2018	-	59.382	-	59.382
2019	-	6.371	-	6.371

Véase nuestro informe de fecha 5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Síndico

## NÚCLEO S.A.E.

Los compromisos mínimos de pago futuros asumidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018 en millones de \$ son los siguientes:

	Menos de 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
2018	-	376	-	376
2019	-	59	-	59

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

### NOTA 24 – RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>Millones de ₡</u> <u>Ejercicios</u> <u>finalizados el</u>		<u>Millones de \$</u> <u>Ejercicios</u> <u>finalizados el</u>	
	2019	2018	2019	2018
<b>Costos financieros</b>	<u>Ganancia (pérdida)</u>		<u>Ganancia (pérdida)</u>	
Intereses	(36.980)	(27.343)	(356)	(257)
Otros costos financieros	(797)	-	(8)	-
<b>Total costos financieros</b>	<b>(37.777)</b>	<b>(27.343)</b>	<b>(364)</b>	<b>(257)</b>
<b>Otros resultados financieros</b>				
Diferencias de cambio del resto de los rubros	(10.034)	(1.358)	(96)	(14)
Diversos	(14.894)	(433)	(143)	(2)
Impuestos y gastos varios	(139)	(222)	(1)	(2)
Intereses	6.746	6.068	64	58
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>(18.321)</b>	<b>4.055</b>	<b>(176)</b>	<b>40</b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b>(56.098)</b>	<b>(23.288)</b>	<b>(540)</b>	<b>(217)</b>

### NOTA 25 – UTILIDAD NETA POR ACCION

Para el cálculo del resultado por acción “básico”, la Sociedad divide la utilidad neta del ejercicio sobre la base del promedio de la cantidad de acciones ordinarias del ejercicio. Por otra parte, el resultado por acción “diluido” se obtiene dividiendo la utilidad neta del ejercicio por el número promedio de acciones ordinarias emitidas y potencialmente a emitir al cierre del ejercicio. Debido a que la Sociedad no posee emisiones potenciales de acciones, los resultados por acción “básicos” y “diluidos” son los mismos.

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 2019 y 2018 fue 14.640.

### 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 2019, la Sociedad no tenía préstamos pendientes 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.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Sociedad)

Fernando Giménez  
Síndico

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 de mercado consistentemente con los objetivos generales prefijados;
- el monitoreo de los resultados alcanzados;

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**

Los principales riesgos del mercado financiero de la Sociedad son: a) su exposición a la variación de los tipos de cambio de la moneda extranjera en los mercados en los que opera, principalmente Paraguay; y b) su exposición a la variación de tasa de interés en el mercado.

El riesgo de exposición a la moneda extranjera es el riesgo de 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. La exposición de la Sociedad a los riesgos de la variación de los tipos de cambio está relacionada principalmente con sus actividades operativas (cuando los ingresos o gastos están denominados en una moneda distinta a la moneda funcional de la Sociedad).

Las políticas de administración del riesgo financiero de la Sociedad apuntan a la diversificación de los riesgos de mercado a través de la adquisición de bienes y servicios nuestra su moneda funcional y a minimizar la exposición a las tasas de interés por una adecuada diversificación de su cartera.

Al 31 de diciembre de 2019 Núcleo mantiene cierta deuda comercial denominada en dólares. Adicionalmente, la Sociedad tiene efectivo y equivalentes de efectivo denominado en dólares estadounidenses que también son sensibles a las variaciones en los tipos de cambio de guaraníes /dólar y contribuyen a reducir la exposición de las obligaciones comerciales en moneda extranjera.

El siguiente cuadro muestra la exposición al riesgo cambiario de la situación financiera de Núcleo al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

31 de diciembre de 2019			
Clase y monto de la moneda extranjera (miles)		Monto en millones de guaraníes	Monto en millones de pesos
U\$S	21.623	138.452	1.291
<b>Pasivo neto</b>		<b>138.452</b>	<b>1.291</b>

31 de diciembre de 2018			
Clase y monto de la moneda extranjera (miles)		Monto en millones de guaraníes	Monto en millones de pesos
U\$S	7.893	46.727	296
<b>Pasivo neto</b>		<b>46.727</b>	<b>296</b>

La exposición a los diferentes riesgos de mercado se puede medir mediante análisis de sensibilidad, como establece la NIIF 7. Estos análisis ilustran los efectos que produce una variación determinada de las variables relevantes en los distintos mercados (tipos de cambio, tasas de interés y precios) sobre los ingresos y costos financieros y, a veces, directamente en Otros resultados integrales. A continuación, se describen los análisis de sensibilidad en relación con el tipo de cambio y la tasa de interés:

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Sociedad)

Fernando Ginémez  
Síndico

### Riesgo del tipo de cambio – Análisis de Sensibilidad

La Dirección estima, en función del estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2019, que cualquier variación en el tipo de cambio de ₡100 frente al dólar estadounidense, en más o en menos, daría lugar a una variación de aproximadamente millones de ₡ 2.162 en la posición financiera en moneda extranjera.

Este análisis de sensibilidad proporciona 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 puede diferir significativamente del impacto determinado.

### Riesgo de las tasas de interés – Análisis de Sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no tenía préstamos pendientes a tasa de interés variable. Por lo tanto, la Sociedad no está actualmente expuesta a un riesgo significativo de flujo de fondos en este sentido.

#### ➤ 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 financieros, o de la posibilidad de que la contraparte entre en default o por factores más estrictamente técnicos, comerciales o administrativos.

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 patrimonial.

En millones de Guaraníes:

Vencimientos	Efectivo y equivalentes de efectivo	Créditos por ventas	Otros créditos (i)	Total
Total vencido	-	12.158	-	12.158
Total a vencer	71.176	55.637	7.239	134.052
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>71.176</b>	<b>67.795</b>	<b>7.239</b>	<b>146.210</b>

Información complementaria expresada en millones de Pesos:

Vencimientos	Efectivo y equivalentes de efectivo	Créditos por ventas	Otros créditos (i)	Total
Total vencido	-	113	-	113
Total a vencer	664	520	67	1.251
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>664</b>	<b>633</b>	<b>67</b>	<b>1.364</b>

Las provisiones para deudores incobrables se registran (i) por el importe exacto de los créditos que representan un riesgo individualmente (riesgo de quiebra, clientes involucrados en un procedimiento judicial con la Sociedad); (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, los cargos históricos por incobrabilidad, 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 ₡ 20.972 (millones de \$ 202) al 31 de diciembre de 2019; y millones de ₡ 12.845 (millones de \$ 120) al 31 de diciembre de 2018.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Sindico

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 de que la Sociedad no tenga fondos para cumplir con sus obligaciones de cualquier naturaleza (económica, laboral, comercial).

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.

La Sociedad mantiene una política de liquidez que se traduce en un volumen importante de dinero en efectivo disponible a través de sus operaciones habituales, tal como lo evidencia la generación operativa de fondos reflejada en los Estados de flujo de efectivo. La Sociedad tiene efectivo y equivalentes de efectivo por un valor de millones de ₡ 71.176, equivalentes a millones de \$ 664 al 31 de diciembre de 2019. Al 31 de diciembre de 2018 ascendía a millones de ₡ 170.516 equivalentes a millones de \$ 1.661.

Por otro lado, como la Sociedad posee líneas de créditos aprobadas en guaraníes y en US\$ con bancos locales para eventualmente hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

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 patrimonial 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	Remuneraciones y cargas sociales	Pasivos por arrendamientos	Otros pasivos	Total
Vencido	98.241	-	-	-	-	98.241
Primer trimestre 2020	180.226	42.888	210	17.397	12.044	252.765
Segundo trimestre 2020	7.115	-	8.251	13.009	-	28.375
Tercer trimestre 2020	-	41.616	-	2.569	-	44.185
Cuarto trimestre 2020	-	-	-	2.190	-	2.190
Enero 2021 a Diciembre 2021	-	228.192	-	31.053	6.105	265.350
Enero 2022 en adelante	-	176.295	-	80.069	-	256.364
	<b>285.582</b>	<b>488.991</b>	<b>8.461</b>	<b>146.287</b>	<b>18.149</b>	<b>947.470</b>

Información complementaria expresada en millones de Pesos:

Vencimientos	Cuentas por pagar	Préstamos	Remuneraciones y cargas sociales	Pasivos por arrendamientos	Otros pasivos	Total
Vencido	916	-	-	-	-	916
Primer trimestre 2020	1.681	400	2	162	112	2.357
Segundo trimestre 2020	66	-	77	121	-	264
Tercer trimestre 2020	-	388	-	24	-	412
Cuarto trimestre 2020	-	-	-	21	-	21
Enero 2021 a Diciembre 2021	-	2.127	-	289	58	2.474
Enero 2022 en adelante	-	1.643	-	796	-	2.439
	<b>2.663</b>	<b>4.558</b>	<b>79</b>	<b>1.413</b>	<b>170</b>	<b>8.883</b>

**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  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Sociedad)

Fernando Giménez  
Síndico

## NÚCLEO S.A.E.

La Sociedad administra su estructura de capital y realiza sus ajustes a la luz de los cambios de la situación económica.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas y el nivel de endeudamiento.

No se realizaron cambios en los objetivos, políticas y procesos de administración de capital durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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 S.A., cuyo objeto social es la prestación de servicios de telefonía móvil. El domicilio de la Sociedad controlante es Alicia Moreau de Justo 50 - Buenos Aires. Telecom Argentina S.A. es titular del 67,5% del capital social y los votos de la Sociedad, lo que le permite ejercer el control de la misma en los términos del art. 33 de la Ley N° 19.550. El accionista minoritario es ABC Telecomunicaciones S.A. con una participación de 32,5% sobre el capital social.

#### b) Partes relacionadas

A los fines de los presentes estados financieros, se consideran partes relacionadas a aquellas personas físicas o jurídicas que tienen vinculación con el Grupo Fintech Telecom LLC, con excepción de Telecom Argentina S.A. y de las sociedades del art. 33 de la Ley N° 19.550 (controladas o vinculadas).

#### c) Saldos con Sociedades Art. 33 - Ley N° 19.550 y partes relacionadas

##### • Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550

ACTIVO CORRIENTE		Millones de €		Millones de \$	
		31 de diciembre de 2019	2018	31 de diciembre de 2019	2018
Efectivo y Equivalente de efectivo					
Banco Atlas S.A. (b)	Accionista minoritario	9.790	127.106	91	1.238
		<b>9.790</b>	<b>127.106</b>	<b>91</b>	<b>1.238</b>
Créditos por ventas					
Telecom Argentina S.A.	Sociedad controlante	8.046	7.301	75	70
Editorial Azeta S.A. (b)	Accionista minoritario	133	225	1	2
Banco Atlas S.A. (b)	Accionista minoritario	57	49	1	-
Penta S.A. (b)	Accionista minoritario	24	34	-	-
Pety (b)	Accionista minoritario	-	4	-	-
		<b>8.260</b>	<b>7.613</b>	<b>77</b>	<b>72</b>
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar					
Telecom Argentina S.A. (a)	Sociedad controlante	16.249	6.367	152	61
Banco Atlas S.A. (b)	Accionista minoritario	1	-	-	-
Penta S.A.(b)	Accionista minoritario	292	166	3	2
		<b>16.542</b>	<b>6.533</b>	<b>155</b>	<b>63</b>
Otros Pasivos					
Telecom Argentina S.A.	Sociedad controlante	13.135	10.474	122	102
		<b>13.135</b>	<b>10.474</b>	<b>122</b>	<b>102</b>
PASIVO NO CORRIENTE					
Otros Pasivos					
Telecom Argentina S.A.	Sociedad controlante	53	98	-	3
		<b>53</b>	<b>98</b>	<b>-</b>	<b>3</b>

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

Pricewaterhousecoopers  
(Sociedad)

Fernando Giménez  
Síndico

**NÚCLEO S.A.E.**

**d) Operaciones con Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y partes relacionadas**

• **Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550**

			Millones de G		Millones de \$	
			31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de
			2019	2018	2019	2018
			<b>Ganancias (pérdidas)</b>			
			<b>Ventas y otros ingresos</b>			
Telecom Argentina S.A.	Roaming	Sociedad controlante	555	1.023	5	9
Telecom Argentina S.A.	Derecho de Uso	Sociedad controlante	16	25	-	-
Editorial Azeta S.A (b)	Venta corporativa	Accionista minoritario	796	1.267	7	11
Banco Atlas S.A (b)	Venta corporativa	Accionista minoritario	572	580	5	6
Penta S.A (b)	Venta corporativa	Accionista minoritario	328	784	4	8
Pety S.A (b)	Venta corporativa	Accionista minoritario	14	19	-	-
			<b>2.281</b>	<b>3.698</b>	<b>21</b>	<b>34</b>

			Millones de G		Millones de \$	
			31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de
			2019	2018	2019	2018
			<b>Ganancias (pérdidas)</b>			
			<b>Costos operativos</b>			
Telecom Argentina S.A.	Gerenciamiento	Sociedad controlante	(5.760)	(7.627)	(56)	(72)
Telecom Argentina S.A.	Capacidad de red y mantenimiento SAP	Sociedad controlante	(9.368)	(8.563)	(90)	(80)
Editorial Azeta S.A (b)	Publicidad en medios	Accionista minoritario	(1.063)	(960)	(10)	(9)
Banco Atlas S.A (b)	Comisiones	Accionista minoritario	(3)	(1)	-	-
Penta S.A (b)	Alquiler inmuebles	Accionista minoritario	(630)	(941)	(6)	(9)
Pety S.A (b)	Alquiler sitios	Accionista minoritario	(80)	(70)	(1)	-
			<b>(16.904)</b>	<b>(18.162)</b>	<b>(163)</b>	<b>(170)</b>

• **Partes relacionadas**

			Millones de G		Millones de \$	
			31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de
			2019	2018	2019	2018
			<b>Ganancias (pérdidas)</b>			
			<b>Ventas y otros ingresos</b>			
LP Gourmet Casero S.R.L. (c)	Venta corporativa	Parte relacionada	-	1	-	-
			-	1	-	-
			<b>Costos operativos</b>			
LP Gourmet Casero S.R.L. (c)	Servicios varios	Parte relacionada	-	(8)	-	-
			-	(8)	-	-

**Compromisos**

- (a) Corresponde principalmente a Capacidad de red Internacional en modalidad "lease".  
 (b) Grupo ABC Telecomunicaciones S.A.  
 (c) Sociedad relacionada a través de personal gerencial clave.

**e) Personal gerencial clave**

Las remuneraciones al personal gerencial clave de la Sociedad, ascendieron a millones de G 17.727 (equivalentes a millones de \$ 171) y millones de G 16.058 (equivalentes a millones de \$ 122) para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 G 8.251 (equivalentes a millones \$ 77) correspondiente a gratificaciones del personal clave.

**NOTA 28 – RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCION 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 S.A.E. 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  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
Socio

Fernando Giménez  
Síndico

De acuerdo a la ley 6380/20 que modifica la Ley 2421/04, que a su vez modifico la Ley 125/91 y que establece el régimen tributario vigente, la utilidades obtenidas estarán gravadas por el IDU (impuesto a la distribución de utilidades), y será absorbidas por los accionistas; la tasa para accionistas locales es del 8% y para accionistas del exterior 15%. La sociedad actuara como agente retentor de este impuesto en que efectuó la distribución de dividendos. De esta manera queda sin efecto el 5% de Impuesto a la Renta adicional establecido por la ley 2421 vigente hasta el 2019.

## NOTA 29 – FIDEICOMISO DE GARANTIA PERSONAL ENVIOS S.A.

En fecha 11 de diciembre de 2014 Personal Envíos S.A. (Fideicomitente) y Banco Atlas S.A. (Fiduciario, componente del grupo ABC Telecomunicaciones S.A.), celebraron el contrato de constitución de “Fideicomiso de Garantía Personal Envíos”. El presente contrato se celebró en el marco de la regulación requerida por el Banco Central del Paraguay para las operaciones de Servicios Financieros Móviles.

La transferencia de la propiedad a título de Fideicomiso, se hace con la finalidad de que el Fiduciario los reciba y administre en favor de los beneficiarios, quedando dichos derechos especialmente afectados a garantizar el 100% de los saldos de dinero electrónico depositados en la EMPE (Entidad de medios de pagos electrónicos) y no efectivizados por los titulares de cuentas de dinero electrónico, agentes y puntos de ventas, quienes forman parte de los beneficiarios.

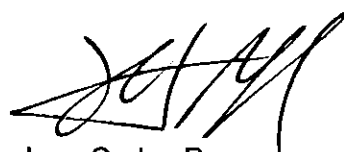
En el fideicomiso, la transferencia de la propiedad de los bienes fideicomisos da lugar a la formación de un PATRIMONIO AUTONOMO, el cual queda afectado al cumplimiento de la finalidad señalada por el fideicomitente.

A los efectos de la exposición en los presentes estados financieros, los saldos depositados en la cuenta de Fideicomiso no representan activos, como tampoco representan pasivos los saldos virtuales de dinero electrónico en poder de agentes y puntos de ventas.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el activo del fideicomiso asciende a millones de ₡ 19.291 (equivalentes aproximadamente a \$ 180 millones), el pasivo fideicomitado es de millones de ₡ 19.301 (equivalentes aproximadamente a \$ 180 millones), y su patrimonio neto millones de ₡ (10) (equivalentes aproximadamente a \$ (0,1) millón). Las operaciones arrojaron una pérdida de millones de ₡ 10 (equivalentes aproximadamente a \$ 0,1 millón).

## NOTA 30 – HECHOS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019


Como la Sociedad viene realizando gestiones para una próxima emisión de bonos, en el marco del Programa de Emisión Global G1 autorizado por la Comisión Nacional de Valores por Resolución N° 11E/19, el Directorio de Núcleo S.A.E. reunido en fecha 20 de febrero según acta número 218 designó a la firma Avalon Casa de Bolsa S.A. como nuevo agente intermediario (colocador/organizador) de la Serie 3 (Tres) del Programa de Emisión Global mencionado, reemplazando así a la firma Investor Casa de Bolsa S.A.



Juan Carlos Pepe  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

Pricewaterhousecoopers  
(Socios)



Fernando Giménez  
Síndico

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

---

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Síndico

---


## ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL INDIVIDUALES

(expresados en millones de guaraníes e información complementaria expresada en millones de pesos argentinos – Nota 3.a)

	Nota	Millones de G		Millones de \$	
		31 de diciembre de 2019	2018 (*)	31 de diciembre de 2019	2018 (*)
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo corriente</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	58.841	162.049	549	1.578
Créditos por ventas	5	72.273	72.112	674	705
Otros créditos	7	24.938	35.691	232	348
Inventarios	8	21.271	14.588	198	142
<b>Total del activo corriente</b>		<b>177.323</b>	<b>284.440</b>	<b>1.653</b>	<b>2.773</b>
<b>Activo no corriente</b>					
Créditos por ventas	5	7.714	8.408	72	82
Otros créditos	7	28.537	28.762	266	280
Inversiones	6	40.462	37.893	377	369
Activo impositivo diferido	15	13.462	-	125	-
Llaves de negocio		662	-	6	-
Propiedades, planta y equipo	9	1.107.174	880.403	10.320	8.559
Activos intangibles	10	128.735	141.667	1.200	1.380
Derecho de uso	11	108.464	74	1.013	21
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>1.435.210</b>	<b>1.097.207</b>	<b>13.379</b>	<b>10.691</b>
<b>Total del activo</b>		<b>1.612.533</b>	<b>1.381.647</b>	<b>15.032</b>	<b>13.464</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo corriente</b>					
Cuentas por pagar	12	266.024	262.916	2.480	2.561
Préstamos	13	70.223	72.215	655	703
Remuneraciones y cargas sociales	14	7.754	6.327	72	62
Cargas fiscales	16	3.456	5.498	32	54
Pasivos por arrendamientos	17	30.700	-	286	-
Otros pasivos	18	55.874	42.589	521	415
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>434.031</b>	<b>389.545</b>	<b>4.046</b>	<b>3.795</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Préstamos	13	369.343	283.000	3.443	2.758
Pasivo impositivo diferido	15	-	10.432	-	101
Pasivos por arrendamientos	17	67.101	-	626	-
Otros pasivos	18	4.745	5.699	44	56
Previsiones	19	4.118	3.287	38	33
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>445.307</b>	<b>302.418</b>	<b>4.151</b>	<b>2.948</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>879.338</b>	<b>691.963</b>	<b>8.197</b>	<b>6.743</b>
<b>Patrimonio neto</b>	EEPN	<b>733.195</b>	<b>689.684</b>	<b>6.835</b>	<b>6.721</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>		<b>1.612.533</b>	<b>1.381.647</b>	<b>15.032</b>	<b>13.464</b>


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

(\*) Ciertas cifras han sido reclasificadas para su mejor exposición.

  
**Juan Carlos Pepe**  
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

Pricewaterhousecoopers  
Socio


  
 Fernando Giménez  
 Síndico

## ESTADOS DE RESULTADOS INDIVIDUALES

(expresados en millones de guaraníes, excepto las cifras de la utilidad neta por acción expresadas en miles de guaraníes – Nota 3.a)


	Nota	Ejercicios finalizados el	
		31 de diciembre de	
		2019	2018
<b>Ingresos</b>	<b>23</b>	<b>1.109.739</b>	<b>1.056.704</b>
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	24	(84.054)	(76.552)
Costo por interconexión y transmisión	24	(64.998)	(72.759)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	24	(119.249)	(101.573)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	24	(55.810)	(42.492)
Comisiones y publicidad	24	(181.701)	(170.371)
Costo de equipos vendidos	24	(62.480)	(73.007)
Costos de programación y de contenido	24	(41.508)	(52.016)
Deudores incobrables	5 y 24	(14.329)	(6.972)
Otros ingresos y costos operativos	24	(29.008)	(67.885)
<b>Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones</b>		<b>456.602</b>	<b>393.077</b>
Depreciaciones y amortizaciones	24	(272.892)	(199.002)
<b>Utilidad de la explotación</b>		<b>183.710</b>	<b>194.075</b>
Resultado por inversiones permanentes		(3.019)	(7.641)
Resultados financieros	25	(56.066)	(21.783)
<b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>124.625</b>	<b>164.651</b>
Impuesto a las ganancias	15	8.886	(25.288)
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>133.511</b>	<b>139.363</b>
<b>Utilidad neta por acción básica y diluida</b>	<b>26</b>	<b>9.120</b>	<b>9.519</b>

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

  
 Juan Carlos Pepe  
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
 5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
 (Socio)


  
 Fernando Giménez  
 Síndico

## ESTADOS DE RESULTADOS INDIVIDUALES

(Información complementaria expresada en millones de pesos argentinos, excepto las cifras de la utilidad neta por acción expresadas en miles de pesos argentinos – Nota 3.a)


	Nota	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de	
		2019	2018
<b>Ingresos</b>	<b>23</b>	<b>10.666</b>	<b>9.907</b>
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	24	(807)	(718)
Costo por interconexión y transmisión	24	(624)	(682)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	24	(1.146)	(952)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	24	(537)	(398)
Cornisiones y publicidad	24	(1.746)	(1.597)
Costo de equipos vendidos	24	(601)	(685)
Costos de programación y de contenido	24	(399)	(488)
Deudores incobrables	5 y 24	(137)	(65)
Otros ingresos y costos operativos	24	(308)	(637)
<b>Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones</b>		<b>4.361</b>	<b>3.685</b>
Depreciaciones y amortizaciones	24	(2.593)	(1.866)
<b>Utilidad de la explotación</b>		<b>1.768</b>	<b>1.819</b>
Resultado por inversiones permanentes		(28)	(72)
Resultados financieros	25	(541)	(204)
<b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>1.199</b>	<b>1.543</b>
Impuesto a las ganancias	15	85	(237)
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>1.284</b>	<b>1.306</b>
<b>Utilidad neta por acción básica y diluida</b>	<b>26</b>	<b>87.705</b>	<b>89.208</b>

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

  
**Juan Carlos Pepe**  
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

  
**Fernando Giménez**  
 Síndico

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUALES

(expresados en millones de guaraníes e información complementaria expresada en millones de pesos argentinos – 3.a)

	<b>Millones de G</b>	
	<b>Ejercicios finalizados el</b>	
	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Utilidad neta del ejercicio	133.511	139.363
<b>Total resultados integrales</b>	<b>133.511</b>	<b>139.363</b>

	<b>Millones de \$</b>	
	<b>Ejercicios finalizados el</b>	
	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Utilidad neta del ejercicio	1.284	1.306
Otros resultados integrales		
Efectos de conversión monetaria (no deducible impositivamente)	(423)	1.269
Otros resultados integrales, netos de impuestos	(423)	1.269
<b>Total resultados integrales</b>	<b>861</b>	<b>2.575</b>

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



Juan Carlos Pepe  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Síndico

## ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO INDIVIDUALES

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(En millones de guaraníes)

Concepto	Capital social	Reserva de Revalúo	Reserva legal (1)	Resultados acumulados (1)	Total del patrimonio neto
<b>Saldos al 1° de enero de 2018</b>	<b>146.400</b>	<b>114.698</b>	<b>29.280</b>	<b>385.556</b>	<b>675.934</b>
Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 24 de abril de 2018:					
-Distribución de dividendos	-	-	-	(115.000)	(115.000)
Impacto IFRS 9 y 15	-	-	-	(10.613)	(10.613)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	139.363	139.363
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>146.400</b>	<b>114.698</b>	<b>29.280</b>	<b>399.306</b>	<b>689.684</b>

<b>Saldos al 1° de enero de 2019</b>	<b>146.400</b>	<b>114.698</b>	<b>29.280</b>	<b>399.306</b>	<b>689.684</b>
Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 23 de abril de 2019:					
-Distribución de dividendos	-	-	-	(90.000)	(90.000)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	133.511	133.511
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>146.400</b>	<b>114.698</b>	<b>29.280</b>	<b>442.817</b>	<b>733.195</b>

(Información complementaria expresada en millones de pesos argentinos)

Concepto	Capital social	Reserva de Revalúo	Reserva legal (1)	Efecto de conversión	Resultados acumulados (1)	Total del patrimonio neto
<b>Saldos al 1 de enero de 2018</b>	<b>923</b>	<b>1.448</b>	<b>226</b>	<b>(212)</b>	<b>2.704</b>	<b>5.089</b>
Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 24 de abril de 2018:						
-Distribución de dividendos	-	-	-	-	(863)	(863)
Impacto IFRS 9 y 15	-	-	-	-	(80)	(80)
<b>Resultados integrales</b>						
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	1.306	1.306
Efecto de conversión	-	-	-	1.269	-	1.269
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.269</b>	<b>1.306</b>	<b>2.575</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>923</b>	<b>1.448</b>	<b>226</b>	<b>1.057</b>	<b>3.067</b>	<b>6.721</b>

<b>Saldos al 1° de enero de 2019</b>	<b>923</b>	<b>1.448</b>	<b>226</b>	<b>1.057</b>	<b>3.067</b>	<b>6.721</b>
Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 23 de abril de 2019:						
-Distribución de dividendos	-	-	-	-	(808)	(808)
<b>Resultados integrales</b>						
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	1.284	1.284
Efecto de conversión	-	-	-	(362)	-	(362)
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(362)</b>	<b>1.284</b>	<b>922</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>923</b>	<b>1.448</b>	<b>226</b>	<b>695</b>	<b>3.543</b>	<b>6.835</b>

(1) Información adicional se expone en nota 21.

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



Juan Carlos Pepe  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Soc. S. A.)

Fernando Giménez  
Síndico

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUALES

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresados en millones de guaraníes e información complementaria expresada en millones de pesos argentinos – Nota 3.a)

<u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</u>	Nota	Millones de G		Millones de \$	
		31 de diciembre de 2019	2018	31 de diciembre de 2019	2018
Utilidad neta del ejercicio		133.511	139.363	1.284	1.306
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones:</b>					
Amortizaciones de activos intangibles	24	26.009	21.688	250	203
Depreciaciones de PP&E	24	212.082	177.314	2.039	1.663
Amortizaciones de derecho de uso	24	34.801	-	304	-
Provisión para obsolescencia de bienes de cambio	8	644	(685)	6	(8)
Provisión para obsolescencia de materiales	9	3.613	2.410	35	23
Provisión para deudores incobrables	5 y 24	14.329	6.972	137	65
Resultado por inversión permanente		3.019	7.640	28	72
Provisión para juicios y contingencias	19	831	516	9	6
Intereses a pagar y otros resultados financieros		30.530	19.285	292	182
Impuesto a las ganancias devengado	15	(8.886)	25.288	(85)	237
Impuesto a las ganancias pagado		(12.623)	(26.796)	(121)	(251)
(Aumento) disminución neta de activos	4.b	(61.617)	43.632	(592)	408
Aumento (disminución) neta de pasivos	4.b	47.747	(77.892)	459	(729)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>		<b>423.990</b>	<b>338.735</b>	<b>4.045</b>	<b>3.177</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>					
Adquisición de PP&E		(438.290)	(235.035)	(4.213)	(2.203)
Adquisición de activos intangibles		(12.287)	(64.892)	(119)	(608)
Aporte de capital a Tuves Paraguay S.A.-Pesa		(6.307)	-	(61)	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(456.884)</b>	<b>(299.927)</b>	<b>(4.393)</b>	<b>(2.811)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>					
Toma de préstamos	4.b	149.242	283.000	1.434	2.654
Pago de préstamos	4.b	(65.000)	(55.000)	(624)	(515)
Pago de dividendos	4.b	(90.000)	(115.000)	(783)	(863)
Toma de adelantos	4.b	111	37.913	1	355
Pago de adelantos	4.b	(111)	(37.913)	(1)	(355)
Pago de derecho de uso	4.b	(34.402)	-	(330)	-
Pago de intereses	4.b	(36.871)	(23.984)	(355)	(225)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado/generado en las actividades de financiación</b>		<b>(77.031)</b>	<b>89.016</b>	<b>(658)</b>	<b>1.051</b>
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b>6.717</b>	<b>6.935</b>	<b>(23)</b>	<b>(45)</b>
(Disminución) aumento neta del efectivo		(103.208)	134.759	(1.029)	1.372
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		162.049	27.290	1.578	206
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio</b>		<b>58.841</b>	<b>162.049</b>	<b>549</b>	<b>1.578</b>

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



Juan Carlos Pepe  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Sociedad)

Fernando Giménez  
Síndico

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

**Al 31 de diciembre de 2019 y 2018**

(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 individuales	60
Nota 2 – Marco regulatorio	61
Nota 3 – Principales políticas contables	63
Nota 4 – Efectivo y equivalentes de efectivo. Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo individuales	64
Nota 5 – Créditos por ventas	66
Nota 6 – Inversiones	66
Nota 7 – Otros créditos	67
Nota 8 – Inventarios	67
Nota 9 – Propiedades, planta y equipo	67
Nota 10 – Activos intangibles	69
Nota 11 – Derecho de uso	70
Nota 12 – Cuentas por pagar	71
Nota 13 – Préstamos	71
Nota 14 – Remuneraciones y cargas sociales	71
Nota 15 – Activo/Pasivo impositivo diferido	72
Nota 16 – Cargas fiscales	72
Nota 17 – Pasivos por arrendamientos	73
Nota 18 – Otros pasivos	73
Nota 19 – Provisiones	73
Nota 20 – Compromisos	74
Nota 21 – Patrimonio neto individual	74
Nota 22 – Instrumentos financieros	75
Nota 23 – Ingresos	77
Nota 24 – Costos operativos	77
Nota 25 – Resultados financieros	79
Nota 26 – Utilidad neta por acción	79
Nota 27 – Administración de riesgos financieros	79
Nota 28 – Saldos y operaciones con partes relacionadas	83
Nota 29 – Hechos posteriores al 31 de diciembre de 2019	84

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
Asocios

## NOTA 1 - BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

### a) Bases de presentación

La Sociedad confecciona sus estados financieros individuales de conformidad con la RT 26 de la FACPCE (Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas) con sus respectivas modificaciones, adoptada por el CPCECABA (Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la ciudad de Buenos Aires), en la modalidad requerida por la CNV.

Por otro lado como Nucleo S.A.E., está inscripto como entidad emisora de bonos, en la Comisión Nacional de Valores (CNV) de la República del Paraguay, remitirá al mencionado ente regulador los presentes estados financieros.

Hasta los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y en relación a la valuación de sociedades controladas, la RT 26 (modificada por la RT 29), establecía que las mismas debían valuarse a su VPP, lo cual difería de lo previsto en la NIC 27 para la valuación de esas participaciones que establecía el costo o el valor razonable como criterio de medición.

En agosto de 2014 el IASB emitió modificaciones a la NIC 27, permitiendo a los emisores utilizar el método del VPP, además del método del costo o el método del valor razonable previamente contemplados en la NIC 27 para valorar las inversiones en sociedades en los estados financieros individuales. La NIC 27 (R) es efectiva a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018, admitiéndose su aplicación anticipada.

Por otro lado, en abril de 2016 la FACPCE emitió la RT 43 la cual modifica la RT 26 en relación a la valuación de inversiones en sociedades incorporando las nuevas disposiciones de la NIC 27 (R), y consecuentemente permitiendo utilizar el método de la participación (o VPP), tal como lo definen las NIIF pero no admitiendo la medición al costo o al valor razonable. Las modificaciones de la RT 43 tienen vigencia para ejercicios anuales que comiencen el 1° de enero de 2017 y para los períodos intermedios de dichos ejercicios, permitiendo su aplicación anticipada para ejercicios que comiencen el 1° de enero de 2015. La Sociedad aplicó las disposiciones de la RT 43 a partir de los presentes estados financieros.

Por lo expuesto, los presentes estados financieros individuales han sido confeccionados de conformidad con la RT 26 de la FACPCE con todas sus modificaciones. Por lo tanto, los presentes estados financieros individuales de la Sociedad corresponden al primer ejercicio de aplicación de las NIIF sin reservas de acuerdo con NIIF 1. Cabe mencionar que no existen diferencias entre la información anteriormente publicada de acuerdo con la RT 26 (modificada por la RT 29) y la presente información patrimonial y de resultados preparada de acuerdo a la RT 26 modificada por la RT 43.

La elaboración de los presentes estados financieros individuales de conformidad con las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) requiere que la Dirección de la Sociedad efectúe estimaciones que afectan las cifras de los estados financieros individuales o de su información complementaria. Los resultados finales podrían diferir respecto de aquellas estimaciones.

Los presentes estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2019 fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en la reunión celebrada el 5 marzo de 2020.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Sindico

**NOTA 2 - MARCO REGULATORIO**

**a) Organismo de contralor – Normas que integran el marco regulatorio**

La Sociedad se encuentra sujeta al control de la CONATEL. Las actividades de la Sociedad se desarrollan en el contexto de un conjunto de normas que constituyen el marco regulatorio aplicable. Entre las más importantes cabe citar las siguientes:

- La Ley N° 642/95 de telecomunicaciones que, entre otras cosas, crea la CONATEL y le asigna funciones de administración del espectro radioeléctrico, planificación y regulación de los servicios de telecomunicaciones en Paraguay.
- El Decreto reglamentario 14135/96 de la ley 642/95.
- Los diferentes reglamentos aprobados por la CONATEL, 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.

En junio de 2017 se aprobó la Ley No. 5629, que establece la obligatoriedad a las empresas de telefonías celulares de realizar bloqueos de equipos terminales móviles celulares (ETM) denunciados como robados, hurtados, o extraviados a través de su sistema internacional para la identidad de equipos móviles (IMEI).

En el mes de septiembre de 2019 se establecieron nuevos topes de cargos de interconexión de los servicios de llamadas de voz y de los mensajes cortos de textos SMS, a las redes de telefonía móvil celular (STMC y PCS). Con esto el tope por cargo de interconexión de llamadas de voz a las redes de telefonía móvil se redujo de ₡ 0,6 a ₡ 0,8 por segundo y de mensaje de texto de ₡ 17 a ₡ 5 por SMS.

En septiembre del 2017 se inició el proceso de consulta pública para la subasta de espectro en la banda de 700 MHz. El pliego definitivo fue lanzado el 30 octubre de 2017 y en diciembre del mismo año se realizó la precalificación de los oferentes, habiendo sido Núcleo, uno de los precalificados y abonando un depósito de US\$ 15 millones (equivalentes a ₡ 84.000 millones expuestos en otros créditos corrientes al 31 de diciembre de 2018) en el mes de diciembre de 2018 en concepto de garantía de participación en la subasta que será el pago a cuenta del precio final en caso de ser adjudicada la licencia. El proceso concluyó el 4 de enero de 2018 con la subasta simultanea ascendente de 7 sub bandas de 5 + 5 MHz cada una, adjudicándose Núcleo dos de ellas por un monto de US\$12 millones por cada sub banda sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones previstas en la Resolución de la Conatel.

En fecha 27 de febrero de 2018 se procedió a la cancelación del precio ofertado por un monto de US\$ 9 millones (equivalentes a ₡50.304 millones) dando por cumplimiento lo expuesto en la Resolución de la Conatel.

En junio de 2017 NUCLEO S.A.E. solicitó la renovación de sus dos principales licencias, la de STMC y PCS, cuyos vencimientos operaron el 22 de octubre de 2017. Previo al vencimiento la CONATEL emitió, conforme lo prevé la ley de telecomunicaciones, resoluciones de prórrogas precarias de las mismas las cuales tenían una vigencia de 90 días prorrogables. En fecha 20 de marzo de 2018 por resolución del Directorio 457/2018 y 458/2018 la CONATEL resolvió renovar las mencionadas licencias por un periodo de 5 años.

**Núcleo S.A.E.**

Con la inscripción de la Sociedad como entidad emisora, la CNV (Comisión Nacional de Valores) se convierte en ente regulador sobre las operaciones que realice Núcleo S.A.E. en el mercado de valores.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
Sociedad

Entre las más importantes del conjunto de normas que constituyen el marco regulatorio aplicable cabe citar las siguientes:

- La Ley N° 5810/2017 “Mercado de Valores” que regula la oferta pública de valores y sus emisores, los valores de oferta pública, las bolsas de valores, las casas de bolsa, y en general, los demás participantes en el mercado de valores, así como la Comisión Nacional de Valores.
- La Resolución CNV CG N° 06/19 “Reglamento General del Mercado de Valores” y se derogan las resoluciones CNV CG N°s 1/19, 2/19, 3/19, 4/19 y 5/19”, y sus modificatorias.

#### **Pago bajo protesto a la CONATEL**

En julio de 2015 y mayo de 2018 la Gerencia de la Sociedad dispuso el pago bajo protesto de las sumas de US\$ 1.895.025 y US\$ 2.156.626 establecido por las Resoluciones de CONATEL N° 1497/2012 y 458/2018 por las cuales se renovó la licencia para el Servicio de Telefonía Móvil Celular (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 en otros créditos no corrientes, por considerarlo recuperable.

#### **b) Calidad del servicio**

Los servicios ofrecidos están sujetos a requisitos mínimos de calidad y grado de confiabilidad del servicio establecidos por la CONATEL, los cuales están establecidos en el reglamento de calidad de servicio. A efectos estadísticos y de control, la Sociedad debe remitir periódicamente a la CONATEL diferentes reportes conteniendo los indicadores de calidad y confiabilidad pertinentes.

#### **c) Licencias**

Núcleo S.A.E., sociedad controlada por Personal, posee licencia para la prestación de los servicios de Telefonía Móvil Celular –STMC Y PCS en todo el territorio del Paraguay. Así mismo, posee la licencia para la instalación y explotación del servicio de Internet y Datos, con cobertura nacional. Todas estas licencias fueron otorgadas por plazos renovables de cinco años.

#### **d) Multas y causales de caducidad de licencia**

De conformidad al artículo 104 de la Ley N° 642/95, la CONATEL, previo sumario administrativo, podrá sancionar al operador por las siguientes faltas graves:

- La prestación de servicio sin autorización.
- La no prestación de los servicios licenciados en el plazo y condiciones establecidas.
- El incumplimiento de las limitaciones o prohibiciones impuestas como sanción.
- El incumplimiento de normas técnicas en perjuicio de los usuarios.
- El ocultamiento de información o suministro de información falsa.
- La interrupción injustificada del servicio.

### **NOTA 3 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Para la confección de los presentes estados financieros individuales, la sociedad ha sido utilizado las políticas contables descritas en la Nota 3 a los estados financieros consolidados, determinado sobre la base de estados financieros al cierre de cada ejercicio y confeccionado con similares criterios que

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Síndico

los empleados en la elaboración de los presentes estados financieros, tal como lo dispone la RT 26 (modificada por RT 29).

Los presentes estados financieros individuales han sido elaborados bajo el concepto de empresa en marcha, considerando que existe una expectativa razonable de que Núcleo S.A.E. continúe con sus actividades en el futuro previsible, considerando incluso horizontes temporales mayores a los 12 meses a los estados financieros.

Los presentes estados financieros individuales fueron elaborados con el método de lo devengado (excepto el estado de flujo de efectivo individual). Bajo este método, los efectos de las transacciones son reconocidos cuando se producen. Por lo tanto, los ingresos y egresos son reconocidos a su valor razonable de acuerdo con el criterio de lo devengado sin importar si fueron cobrados o pagados.

Cuando son significativas, las diferencias entre el valor razonable y el monto nominal de los ingresos y gastos son reconocidas como ingresos o gastos financieros usando el método del interés efectivo.

La Dirección de la Sociedad no ha tomado conocimiento de hechos que modifiquen la situación patrimonial, financiera o los resultados de las sociedades controladas al 31 de diciembre de 2019 desde la fecha de aprobación de sus estados financieros, que tengan un impacto significativo en la valuación de las inversiones a dicha fecha.

#### **a) Conversión de estados financieros**

Los presentes estados financieros individuales son preparados en guaraníes, moneda funcional y de curso legal en el Paraguay y moneda del ambiente económico primario en el que la Sociedad desarrolla sus actividades. Adicionalmente se presentan los guaraníes convertidos a pesos argentinos (\$), que es la moneda de presentación de Telecom Argentina.

Los estados financieros individuales son convertidos a pesos argentinos (\$) utilizando los tipos de cambio efectivos a la fecha de reporte (método corriente); los ingresos y gastos son convertidos a tipos de cambio promedio para cada período. Las diferencias de cambio 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 individuales fueron elaborados en guaraníes y convertidos a pesos argentinos (\$) a tipos de cambio promedio para cada período.

#### **• Ajuste por Inflación de pesos argentino**

En la República Argentina, la ley 27.430 y su modificatoria, la ley 27.468 (BO 4-12-18) disponen que con vigencia para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018, será de aplicación el ajuste por inflación previsto en el Título VI de la ley del impuesto en el ejercicio fiscal en el que se verifique un porcentaje de variación del índice de precios IPC, acumulado en los treinta y seis meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, superior al ciento por ciento.

Respecto del primer y segundo ejercicio a partir de su vigencia, ese procedimiento será aplicable en caso que la variación acumulada de ese índice de precios, calculada desde el inicio del primero de ellos y hasta el cierre de cada ejercicio, supere el 55%, el 35% y el 15%, respectivamente. Asimismo, dicho proyecto prevé que el ajuste por inflación positivo o negativo, según sea el caso, correspondiente al primer, segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2018 que se deba calcular en virtud de verificarse los supuestos previstos deberá imputarse un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Sociedad)

Fernando Giménez  
Síndico

**b) Formatos de los estados financieros individuales.**

Los formatos de los estados financieros adoptados son consistentes con NIC 1. En particular:

- los estados de situación patrimonial individuales fueron preparados clasificando los activos y pasivos con el criterio "corriente y no corriente". Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera sean realizados dentro de los 12 meses posteriores al cierre del ejercicio;
- los estados de resultados individuales fueron preparados clasificando los costos operativos por naturaleza del gasto, ya que esta forma es considerada la más apropiada y representativa del negocio de la Sociedad y se encuentra en línea con la práctica del sector;
- los estados de resultados integrales individuales comprenden la utilidad (o pérdida) del ejercicio incluida en los estados de resultados y todos los resultados integrales;
- los estados de evolución del patrimonio neto individuales fueron preparados mostrando por separado (i) la utilidad (pérdida) del ejercicio y (ii) los resultados integrales del ejercicio;
- los estados de flujo de efectivo individuales fueron preparados empleando el "método indirecto" para conciliar el resultado del ejercicio con el flujo de efectivo generado por las operaciones, tal como lo establece la NIC 7.

Los presentes estados financieros contienen todas las exposiciones significativas requeridas por NIIF.

**c) Utilidad neta por acción**

Para el cálculo del resultado por acción "básico", la Sociedad divide la utilidad neta del período sobre la base del promedio de la cantidad de acciones ordinarias del período. Por otra parte, el resultado por acción "diluido" se obtiene dividiendo la utilidad neta del período por el número promedio de acciones ordinarias emitidas y potencialmente a emitir al cierre del período. Debido a que Núcleo S.A.E. no posee emisiones potenciales de acciones, los resultados por acción "básicos" y "diluidos" son los mismos.

El valor nominal de las acciones ordinarias es de ₡10 millones y un voto por acción. La cantidad de acciones para el cálculo de la utilidad neta por acción para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 fue 14.640.

**NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO. INFORMACION ADICIONAL SOBRE LOS ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUALES**

**a) Efectivo y equivalentes de efectivo**

La composición del efectivo y sus equivalentes es la siguiente:

Efectivo y equivalentes de efectivo	Millones de ₡		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2019	2018	2019	2018
Caja	10.268	13.055	96	128
Bancos	38.783	21.888	362	212
Sociedad Art.33 – Ley 19.550 (Nota 28.c)	9.790	127.106	91	1.238
<b>Total de efectivo y equivalentes efectivo</b>	<b>58.841</b>	<b>162.049</b>	<b>549</b>	<b>1.578</b>

**b) Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo**

• **Variación de activos y pasivos**

(Aumento) disminución de activos	Millones de ₡		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2019	2018	2019	2018
Créditos por ventas	(13.795)	(11.363)	(132)	(106)
Inventarios	(48.413)	(19.347)	(465)	(185)
Activo impositivo diferido	(13.462)	-	(130)	-
Inversiones	3.076	8.956	30	83
Otros créditos	10.977	65.386	105	616
	<b>(61.617)</b>	<b>43.632</b>	<b>(592)</b>	<b>408</b>

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
Socio

Fernando Giménez  
Síndico

**NÚCLEO S.A.E.**

	<b>Millones de ¢</b>		<b>Millones de \$</b>	
	<b>31 de diciembre de</b>		<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Aumento (disminución) de pasivos</b>				
Cuentas por pagar	(103.795)	(71.682)	(998)	(669)
Ingresos diferidos	5.743	1.216	56	11
Remuneraciones y cargas sociales	1.260	2.901	12	26
Cargas fiscales	9.035	(1.148)	87	(11)
Otros pasivos	135.613	(8.663)	1.303	(80)
Previsiones	(109)	(516)	(1)	(6)
	<b>47.747</b>	<b>(77.892)</b>	<b>459</b>	<b>(729)</b>

• **Principales actividades de financiación**

Se detallan a continuación los principales componentes de las operaciones de financiación:

	<b>Millones de ¢</b>		<b>Millones de \$</b>	
	<b>31 de diciembre de</b>		<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Obligaciones negociables</b>				
Bancarios	149.242	-	1.434	-
<b>Toma de préstamos</b>				
Bancarios	-	283.000	-	2.654
	<b>149.242</b>	<b>283.000</b>	<b>1.434</b>	<b>2.654</b>
<b>Pago de préstamos</b>				
Bancarios	(65.000)	(55.000)	(624)	(515)
	<b>(65.000)</b>	<b>(55.000)</b>	<b>(624)</b>	<b>(515)</b>
<b>Toma de adelanto</b>				
Bancarios	111	37.913	1	355
	<b>111</b>	<b>37.913</b>	<b>1</b>	<b>355</b>
<b>Pago de adelanto</b>				
Bancarios	(111)	(37.913)	(1)	(355)
	<b>(111)</b>	<b>(37.913)</b>	<b>(1)</b>	<b>(355)</b>
<b>Derecho de uso</b>				
Bancarios	(34.402)	-	(330)	-
	<b>(34.402)</b>	<b>-</b>	<b>(330)</b>	<b>-</b>
<b>Obligaciones negociables</b>				
Bancarios	(10.097)	-	(97)	-
	<b>(26.774)</b>	<b>(23.984)</b>	<b>(258)</b>	<b>(225)</b>
<b>Pago de intereses</b>				
Bancarios	(36.871)	(23.984)	(355)	(225)

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, en su reunión celebrada el 23 de abril de 2019, resolvió distribuir dividendos por un total de ¢ 90.000 millones (equivalentes a aproximadamente \$ 783 millones), los cuales fueron pagados íntegramente en el mes de mayo del 2019. A continuación se detalla la composición de la distribución de dividendos:

<b>Accionistas</b>	<b>%</b>	<b>Millones de ¢</b>	<b>Millones de \$</b>
Telecom Argentina S.A.	67,5	60.750	528
ABC Telecomunicaciones S.A.	32,5	29.250	255
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>90.000</b>	<b>783</b>

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, en su reunión celebrada el 24 de abril de 2018, resolvió distribuir dividendos por un total de ¢ 115.000 millones (equivalentes a aproximadamente \$ 863 millones), los cuales fueron pagados íntegramente en el mes de mayo del 2019. A continuación se detalla la composición de la distribución de dividendos:

<b>Accionistas</b>	<b>%</b>	<b>Millones de ¢</b>	<b>Millones de \$</b>
Telecom Argentina S.A.	67,5	77.625	583
ABC Telecomunicaciones S.A.	32,5	37.375	280
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>115.000</b>	<b>863</b>

• **Información adicional requerida por la NIC 7**

Se expone a continuación la conciliación entre los saldos iniciales y finales de los pasivos relacionados con actividades de financiación de acuerdo a la NIC 7:

(Expresadas en millones de guaraníes)

	<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Flujos de efectivo</b>	<b>Devengamiento de intereses</b>	<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>
Bancarios – capital	348.000	(65.000)	-	283.000
Obligaciones Negociables – capital	-	149.242	-	149.242
Intereses devengados y gastos relacionados	7.215	(36.871)	36.980	7.324
<b>Total préstamos (Nota 13)</b>	<b>355.215</b>	<b>47.371</b>	<b>36.980</b>	<b>439.566</b>

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Síndico

**NÚCLEO S.A.E.**

(Expresadas en millones de pesos argentinos – Nota 3.a)

	<u>Saldos al</u> <u>31 de diciembre</u> <u>de 2018</u>	<u>Flujos de</u> <u>efectivo</u>	<u>Devenga-</u> <u>miento de</u> <u>intereses</u>	<u>Diferencias de</u> <u>cambio y efectos</u> <u>de conversión</u> <u>monetaria</u>	<u>Saldos al</u> <u>31 de diciembre</u> <u>de 2019</u>
Bancarios – capital	3.390	(624)	-	(128)	2.638
Obligaciones Negociables – capital	-	1.434	-	(43)	1.391
Intereses devengados	71	(355)	356	(3)	69
<b>Total préstamos (Nota 13)</b>	<b>3.461</b>	<b>455</b>	<b>356</b>	<b>(174)</b>	<b>4.098</b>

**NOTA 5 – CREDITOS POR VENTAS**

Los créditos por ventas se componen de:

	<u>Millones de G</u>		<u>Millones de \$</u>	
	<u>31 de diciembre de</u> <u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Corrientes</b>				
Deudores comunes y créditos por ventas de terminales	63.510	65.951	593	647
Créditos por servicio Tv satelital (Nota 28.c)	12.816	8.926	119	88
Sociedades Art. 33 - Ley 19.550 (Nota 28.c)	8.260	7.613	77	72
<b>Subtotal</b>	<b>84.586</b>	<b>82.490</b>	<b>789</b>	<b>807</b>
Previsión para deudores incobrables	(12.313)	(10.378)	(115)	(102)
	<b>72.273</b>	<b>72.112</b>	<b>674</b>	<b>705</b>
<b>No corrientes</b>				
Créditos por ventas equipos Tv satelital (Nota 28.c)	2.080	2.413	19	23
Créditos por ventas de terminales	5.634	5.995	53	59
	<b>7.714</b>	<b>8.408</b>	<b>72</b>	<b>82</b>
<b>Total créditos por ventas</b>	<b>79.987</b>	<b>80.520</b>	<b>746</b>	<b>787</b>

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

	<u>Millones de G</u>		<u>Millones de \$</u>	
	<u>31 de diciembre de</u> <u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(10.378)	(5.247)	(102)	(38)
Aumentos – Deudores incobrables	(14.329)	(6.972)	(137)	(65)
Aplicaciones	12.394	7.781	119	72
Impacto IFRS 9	-	(5.940)	-	(55)
Efectos de conversión monetaria	-	-	5	(16)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(12.313)</b>	<b>(10.378)</b>	<b>(115)</b>	<b>(102)</b>

**NOTA 6 – INVERSIONES**

**Sociedad Controlada**

Corresponde a las inversiones en las sociedades controladas Personal Envíos S.A. y Tuves Paraguay S.A. El capital social de Personal Envíos es de G 8.000 millones (equivalentes a aproximadamente \$ 82 millones), el cual Núcleo S.A.E. es titular del 97% de las acciones; Telecom Argentina S.A. posee el 2% y ABC Telecomunicaciones S.A. el 1%. El capital social de Tuves Paraguay S.A. es de G 70.616 millones (equivalentes a aproximadamente \$ 307 millones), el cual Núcleo S.A.E. es titular del 99,99% de las acciones;

	<u>Millones de G</u>		<u>Millones de \$</u>	
	<u>31 de diciembre de</u> <u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>No corrientes</b>				
Sociedad controlada	40.462	37.893	377	369
	<b>40.462</b>	<b>37.893</b>	<b>377</b>	<b>369</b>

(\*) Información adicional se brinda en Nota 3 e de los estados financieros consolidados

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

Pricewaterhousecoopers  
(Sociedad)

Fernando Giménez  
Síndico

## NOTA 7 – OTROS CREDITOS

Los otros créditos se componen de:

	Millones de €		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2019	2018	2019	2018
<b>Corrientes</b>				
Gastos y alquileres pagados por adelantado	13.149	21.268	122	207
Anticipos otorgados	292	317	3	3
Sociedad Art.33 –Ley 19550 (Nota 28.c)	3.598	5.155	34	51
Impuesto al valor agregado (posición neta)	1.692	-	16	-
Impuestos a las ganancias	-	1.874	-	18
Diversos	6.207	7.077	57	69
<b>Total corrientes</b>	<b>24.938</b>	<b>35.691</b>	<b>232</b>	<b>348</b>
<b>No corrientes</b>				
Gastos y alquileres pagados por adelantado	4.927	4.837	45	46
Tv Satelital (Nota 28.c)	1.360	1.341	13	12
Diversos	24.215	24.549	226	240
Previsión deudores incobrables	(1.965)	(1.965)	(18)	(18)
<b>Total no corrientes</b>	<b>28.537</b>	<b>28.762</b>	<b>266</b>	<b>280</b>
<b>Total otros créditos</b>	<b>53.475</b>	<b>64.453</b>	<b>498</b>	<b>628</b>

## NOTA 8 – INVENTARIOS

Los inventarios se componen de:

	Millones de €		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2019	2018	2019	2018
<b>Corrientes</b>				
Equipos celulares e internet	18.098	14.427	169	138
Equipos satelitales Tv satelital	4.842	1.186	45	12
<b>Subtotal</b>	<b>22.940</b>	<b>15.613</b>	<b>214</b>	<b>150</b>
Previsión para obsolescencia de inventarios	(1.669)	(1.025)	(16)	(8)
<b>Total inventarios</b>	<b>21.271</b>	<b>14.588</b>	<b>198</b>	<b>142</b>

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

	Millones de €		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2019	2018	2019	2018
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>(1.025)</b>	<b>(1.710)</b>	<b>(8)</b>	<b>(14)</b>
Aumento (diminución)	(644)	685	(6)	8
Efecto de conversión	-	-	(2)	(2)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(1.669)</b>	<b>(1.025)</b>	<b>(16)</b>	<b>(8)</b>

## NOTA 9 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	Millones de €		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2019	2018	2019	2018
PP&E antes de provisiones	1.113.197	882.813	10.376	8.582
Previsión obsolescencia materiales	(6.023)	(2.410)	(56)	(23)
	<b>1.107.174</b>	<b>880.403</b>	<b>10.320</b>	<b>8.559</b>

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

	Millones de €		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2019	2018	2019	2018
<b>Saldos al 1º de enero</b>	<b>(2.410)</b>	-	<b>(23)</b>	-
Aumentos	(3.613)	(2.410)	(35)	(23)
Efecto de conversión	-	-	2	-
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<b>(6.023)</b>	<b>(2.410)</b>	<b>(56)</b>	<b>(23)</b>

El detalle de los rubros y la evolución de PP&E durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

Erica Wallechouse Coopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Síndico

**NÚCLEO S.A.E.**

(Cifras expresadas en millones de guaraníes)

Cuenta principal	Valor de origen al comienzo del ejercicio	CAPEX	Transferencias	Bajas	Valor de origen al cierre del ejercicio 2019
Inmueble	118.794	2.248	19.549	-	140.591
Equipos de conmutación	583.937	35.994	2.697	-	622.628
Red fija y transporte	367.356	9.108	70.961	-	447.425
Acceso red celular	593.437	1.752	63.325	-	658.514
Infraestructura soporte de antenas	181.662	-	14.297	-	195.959
Equipos de fuerza e instalaciones	169.575	4.239	6.031	-	179.845
Equipos de computación	925.570	39.384	48.522	-	1.013.476
Bienes en comodato	168.505	38.279	-	(12.931)	193.853
Rodados	17.349	2.218	-	(3.346)	16.221
Maquinas, equipos y herramientas	10.003	24.376	542	-	34.921
Diversos	19.711	425	-	-	20.136
Obras en curso	143.798	243.283	(225.924)	-	161.157
Materiales	59.664	41.160	-	-	100.824
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>3.359.361</b>	<b>442.466</b>	-	<b>(16.277)</b>	<b>3.785.550</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>3.045.497</b>	<b>323.845</b>	-	<b>(9.981)</b>	<b>3.359.361</b>

Cuenta principal	Amortizaciones				Neto resultante al 31.12.2019 (*)	Neto resultante al 31.12.2018 (*)
	Acumuladas al comienzo del ejercicio	del ejercicio	de las bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Inmueble	(96.038)	(6.833)	-	(102.871)	37.720	22.756
Equipos de conmutación	(504.378)	(48.816)	-	(553.194)	69.434	79.559
Red fija y transporte	(229.010)	(28.356)	-	(257.366)	190.059	138.346
Acceso red celular	(426.339)	(37.148)	-	(463.487)	195.027	167.098
Infraestructura soporte de antenas	(100.955)	(9.634)	-	(110.589)	85.370	80.707
Equipos de fuerza e instalaciones	(116.826)	(8.848)	-	(125.674)	54.171	52.749
Equipos de computación	(810.087)	(49.099)	-	(859.186)	154.290	115.483
Bienes en comodato	(169.457)	(16.466)	12.931	(162.992)	30.861	9.048
Rodados	(11.629)	(1.442)	3.346	(9.725)	6.496	5.720
Maquinas, equipos y herramientas	(5.779)	(4.669)	-	(10.448)	24.473	4.224
Diversos	(16.050)	(771)	-	(16.821)	3.315	3.661
Obras en curso	-	-	-	-	161.157	143.798
Materiales	-	-	-	-	100.824	59.664
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(2.476.548)</b>	<b>(212.082)</b>	<b>16.277</b>	<b>(2.672.353)</b>	<b>1.113.197</b>	<b>882.813</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(2.309.270)</b>	<b>(177.259)</b>	<b>9.981</b>	<b>(2.476.548)</b>	<b>882.813</b>	<b>882.813</b>

(Información complementaria expresada en millones de pesos argentinos - Nota 3.a)

Cuenta principal	Valor de origen al comienzo del ejercicio	Conversión	CAPEX	Transferencias	Bajas	Valor de origen al cierre del ejercicio 2019
Inmueble	1.158	(56)	21	188	-	1.311
Equipos de conmutación	5.694	(259)	346	26	-	5.807
Red fija y transporte	3.577	(178)	86	683	-	4.170
Acceso red celular	5.783	(269)	17	608	-	6.139
Infraestructura soporte de antenas	1.771	(81)	-	137	-	1.827
Equipos de fuerza e instalaciones	1.652	(74)	41	58	-	1.677
Equipos de computación	9.019	(415)	378	466	-	9.448
Bienes en comodato	1.643	(79)	368	-	(124)	1.808
Rodados	169	(7)	21	-	(32)	151
Maquinas, equipos y herramientas	97	(12)	234	5	-	324
Diversos	192	(8)	4	-	-	188
Obras en curso	1.401	(65)	2.339	(2.171)	-	1.504
Materiales	582	(38)	396	-	-	940
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>32.738</b>	<b>(1.541)</b>	<b>4.253</b>	-	<b>(156)</b>	<b>35.294</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>22.917</b>	<b>6.878</b>	<b>3.037</b>	-	<b>(94)</b>	<b>32.738</b>

Cuenta principal	Amortizaciones				Neto resultante al 31.12.2019 (*)	Neto resultante al 31.12.2018 (*)
	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Conversión	del ejercicio	de las bajas		
Inmueble	(935)	42	(66)	-	(959)	352
Equipos de conmutación	(4.914)	226	(469)	-	(5.157)	650
Red fija y transporte	(2.232)	105	(272)	-	(2.399)	1.771
Acceso red celular	(4.157)	192	(357)	-	(4.322)	1.817
Infraestructura soporte de antenas	(983)	45	(93)	-	(1.031)	796
Equipos de fuerza e instalaciones	(1.138)	51	(84)	-	(1.171)	514
Equipos de computación	(7.890)	351	(472)	-	(8.011)	1.437
Bienes en comodato	(1.576)	95	(161)	122	(1.520)	288
Rodados	(117)	5	(14)	33	(93)	58
Maquinas, equipos y herramientas	(57)	4	(45)	-	(98)	226
Diversos	(157)	6	(6)	-	(157)	31
Obras en curso	-	-	-	-	-	1.504
Materiales	-	-	-	-	-	940
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(24.156)</b>	<b>1.122</b>	<b>(2.039)</b>	<b>155</b>	<b>(24.918)</b>	<b>10.376</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(17.408)</b>	<b>(5.158)</b>	<b>(1.663)</b>	<b>94</b>	<b>(24.156)</b>	<b>8.582</b>

(\*) Monto antes de provisiones

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Sociedad)

Fernando Giménez  
Síndico

**NÚCLEO S. A. E.**

**NOTA 10 – ACTIVOS INTANGIBLES**

Activos intangibles se compone de:

	Millones de G		Millones de \$		
	31 de diciembre de 2019	2018	2019	2018	
Licencia PCS, Internet y transmisión de datos	113.508	127.551	1.054		1.242
SAC	9.235	7.290	90		72
Derechos de uso	5.992	6.826	56		66
	<b>128.735</b>	<b>141.667</b>	<b>1.200</b>		<b>1.380</b>

El detalle de los rubros y la evolución de intangibles durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

(cifras expresadas en millones de guaraníes)

Cuenta principal	Valor de origen al comienzo del ejercicio	CAPEX	Bajas	Valor de origen al cierre del ejercicio 2019
Gastos de desarrollo de sistemas	70.931	138	-	71.069
Derechos de uso	12.483	-	-	12.483
Licencia Banda B	338.197	-	-	338.197
Licencia PCS	13.022	333	-	13.355
Licencia 700 MHz	134.817	-	-	134.817
Licencia Internet y transmisión de datos	1.082	-	-	1.082
Patentes y marcas	106	-	-	106
SAC	20.690	12.606	(13.003)	20.293
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>591.328</b>	<b>13.077</b>	<b>(13.003)</b>	<b>591.402</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>476.036</b>	<b>148.610</b>	<b>(33.318)</b>	<b>591.328</b>

Cuenta principal	Amortizaciones				Neto resultante al 31.12.2019	Neto resultante al 31.12.2018
	Acumuladas al comienzo del ejercicio	del ejercicio	de las bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Gastos de desarrollo de sistemas	(70.895)	(25)	-	(70.920)	149	36
Derechos de uso	(5.657)	(834)	-	(6.491)	5.992	6.826
Licencia Banda B	(338.197)	-	-	(338.197)	-	-
Licencia PCS	(9.886)	(792)	-	(10.678)	2.677	3.136
Licencia 700 MHz	(11.235)	(13.481)	-	(24.716)	110.101	123.582
Licencia Internet y transmisión de datos	(286)	(216)	-	(502)	580	796
Patentes y marcas	(106)	-	-	(106)	-	-
SAC	(13.399)	(10.861)	13.003	(11.057)	9.236	7.291
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(449.661)</b>	<b>(26.009)</b>	<b>13.003</b>	<b>(462.667)</b>	<b>128.735</b>	<b>141.667</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(456.292)</b>	<b>(21.688)</b>	<b>28.319</b>	<b>(449.661)</b>	<b>141.667</b>	

(Información complementaria expresada en millones de pesos argentinos – Nota 3.a)

Cuenta principal	Valor de origen al comienzo del ejercicio	Conversión	CAPEX	Bajas	Valor de origen al cierre del ejercicio 2019
Gastos de Desarrollo de sistemas	689	(29)	1	-	661
Derechos de uso	120	(5)	-	-	115
Licencia Banda B	3.298	(143)	-	-	3.155
Licencia PCS	126	(6)	4	-	124
Licencia 700 MHz	1.314	(58)	-	-	1.256
Licencia Internet y Transmisión de datos	9	-	-	-	9
SAC	206	(8)	121	(125)	194
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>5.762</b>	<b>(249)</b>	<b>126</b>	<b>(125)</b>	<b>5.514</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>3.578</b>	<b>1.041</b>	<b>1.394</b>	<b>(251)</b>	<b>5.762</b>

Cuenta principal	Amortizaciones					Neto resultante al 31.12.2019	Neto resultante al 31.12.2018
	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Conversión	del ejercicio	de las bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Gastos de desarrollo de sistemas	(689)	29	-	-	(660)	56	-
Derechos de uso	(54)	2	(7)	-	(59)	1	66
Licencia Banda B	(3.298)	143	-	-	(3.155)	-	-
Licencia PCS	(95)	3	(7)	-	(99)	25	31
Licencia 700 MHz	(109)	8	(131)	-	(232)	1.024	1.205
Licencia Internet y Transmisión de datos	(3)	-	(2)	-	(5)	4	6
SAC	(134)	8	(103)	125	(104)	90	72
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(4.382)</b>	<b>193</b>	<b>(250)</b>	<b>125</b>	<b>(4.314)</b>	<b>1.200</b>	<b>1.380</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(3.430)</b>	<b>(968)</b>	<b>(202)</b>	<b>218</b>	<b>(4.382)</b>	<b>1.380</b>	

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Síndico

NÚCLEO S.A.E.

NOTA 11 – DERECHO DE USO

Activos por derechos de uso se compone de:

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2019	2018	31 de diciembre de 2019	2018
Retiro de activos de sitios de terceros	23	74	2	21
Derecho de uso	108.441	-	1.011	-
	<b>108.464</b>	<b>74</b>	<b>1.013</b>	<b>21</b>

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

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2019	2018	31 de diciembre de 2019	2018
Saldos al 1° de enero	74	74	2	21
Incorporación por adopción de NIIF 16	120.277	-	930	-
CAPEX	22.914	-	220	-
Amortizaciones del período	(34.801)	-	(304)	-
Efecto de conversión monetaria	-	-	165	-
Saldos al 31 de diciembre	<b>108.464</b>	<b>74</b>	<b>1.013</b>	<b>21</b>

El detalle de los rubros y la evolución de los activos por derechos de uso durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

(Cifras expresadas en millones de guaraníes)

Cuenta principal	Valor de origen al comienzo del ejercicio	Ajuste al inicio	CAPEX	Valor de origen al cierre del ejercicio 2019
Retiro de activos montados en sitios de terceros	5.606	-	-	5.606
<b>Derechos de uso IFRS 16</b>				
Sitios	-	79.909	21.075	100.984
Inmuebles	-	17.300	1.839	19.139
Postes	-	23.068	-	23.068
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>5.606</b>	<b>120.277</b>	<b>22.914</b>	<b>148.797</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>5.606</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.606</b>

Cuenta principal	Amortizaciones				Neto resultante al 31.12.2019	Neto resultante al 31.12.2018
	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Ajuste al inicio	del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Retiro de activos montados en sitios de terceros	(5.532)	-	(51)	(5.583)	23	74
<b>Derechos de uso IFRS 16</b>						
Sitios	-	(10.855)	(13.569)	(24.424)	76.560	-
Inmuebles	-	(3.102)	(4.150)	(7.252)	11.887	-
Postes	-	(1.330)	(1.744)	(3.074)	19.994	-
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(5.532)</b>	<b>(15.287)</b>	<b>(19.514)</b>	<b>(40.333)</b>	<b>108.464</b>	<b>74</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(5.476)</b>	<b>-</b>	<b>(56)</b>	<b>(5.532)</b>	<b>74</b>	<b>-</b>

(Información complementaria expresada en millones de pesos argentinos – Nota 3.b)

Cuenta principal	Valor de origen al comienzo del ejercicio	Ajuste al inicio	Conversión	CAPEX	Valor de origen al cierre del ejercicio 2019
Retiro de activos montados en sitios de terceros	55	-	(2)	-	53
<b>Derechos de uso IFRS 16</b>					
Sitios	-	769	(30)	203	942
Inmuebles	-	166	(5)	17	178
Postes	-	222	(7)	-	215
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>55</b>	<b>1.157</b>	<b>(44)</b>	<b>220</b>	<b>1.388</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>55</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55</b>

Cuenta principal	Amortizaciones				Neto resultante al 31.12.2019	Neto resultante al 31.12.2018
	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Ajuste al inicio	Conversión	del ejercicio		
Retiro de activos montados en sitios de terceros	(34)	-	(17)	-	(51)	2
<b>Derechos de uso IFRS 16</b>						
Sitios	-	(84)	(14)	(130)	(228)	714
Inmuebles	-	(23)	(4)	(40)	(67)	111
Postes	-	(10)	(2)	(17)	(29)	186
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(34)</b>	<b>(117)</b>	<b>(37)</b>	<b>(187)</b>	<b>(375)</b>	<b>1.013</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(34)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(34)</b>	<b>21</b>

Véase nuestro informe de fecha 5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
Socio

Fernando Giménez  
Síndico

## NOTA 12 – CUENTAS POR PAGAR

Dentro de este rubro se incluyen pasivos originados por:

- compra de materiales e insumos;
- compra de terminales y equipos;
- comisiones a agentes;
- contratación de servicios; y
- compra de bienes incluidos en PP&E.

Cuentas por pagar se compone de:

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
<b>Corrientes</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Proveedores y provisiones comerciales	248.807	255.585	2.319	2.490
Sociedades Art. 33 – Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 28.c)	17.217	7.331	161	71
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>266.024</b>	<b>262.916</b>	<b>2.480</b>	<b>2.561</b>

## NOTA 13 – PRESTAMOS

Préstamos se componen de:

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
<b>Corrientes</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Bancarios	62.889	65.000	586	632
Intereses bancarios y con otras entidades	6.676	7.215	63	71
Obligaciones negociables - Intereses corriente	658	-	6	-
	<b>70.223</b>	<b>72.215</b>	<b>655</b>	<b>703</b>
<b>No Corrientes</b>				
Bancarios	220.111	283.000	2.052	2.758
Obligaciones negociables – capital	150.000	-	1.398	-
Obligaciones negociables - gastos de emisión	(768)	-	(7)	-
	<b>369.343</b>	<b>283.000</b>	<b>3.443</b>	<b>2.758</b>
<b>Total préstamos</b>	<b>439.566</b>	<b>355.215</b>	<b>4.098</b>	<b>3.461</b>

El siguiente cuadro sintetiza los préstamos que posee la Sociedad con distintas entidades financieras locales y sus principales características al 31 de diciembre de 2019:

Capital (en millones de G)	Plazo de vigencia del contrato	Valor del capital (en millones de G)		Valor del capital (en millones de \$)	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
283.000	4,2 años	62.889	220.111	586	2.052
283.000		62.889	220.111	586	2.052

La tasa promedio de estos préstamos es de aproximadamente 8,20% anual en Guaraníes y el plazo promedio de amortización es de aproximadamente 4 años.

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

## NOTA 14 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

Remuneraciones y cargas sociales incluye sueldos a pagar, vacaciones y premios y sus correspondientes cargas sociales.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el número total de empleados ascendía a 424 y 410 respectivamente. La Dirección de la Sociedad y los puestos de estructura se encuentran fuera de convenio.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Sociedad)

Fernando Giménez  
Síndico

## NÚCLEO S.A.E.

Las políticas de compensaciones para directores y gerentes incluyen componentes fijos y variables.

Las compensaciones fijas dependen del nivel de responsabilidad requerido por el puesto y su competitividad en el mercado, mientras que las compensaciones variables comprenden el logro de objetivos anuales, así como también el cumplimiento de logros a largo plazo.

Remuneraciones y cargas sociales se compone de:

<b>Corrientes</b>	<b>Millones de G</b>		<b>Millones de \$</b>	
	<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>2018</b>	<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>2018</b>
Provisión SAC, vacaciones y premios	7.643	5.588	71	56
Cargas sociales	111	739	1	6
<b>Total remuneraciones y carga social</b>	<b>7.754</b>	<b>6.327</b>	<b>72</b>	<b>62</b>

### NOTA 15 – ACTIVO / PASIVO IMPOSITIVO DIFERIDO

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

	<b>Millones de G</b>		<b>Millones de \$</b>	
	<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>2018</b>	<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>2018</b>
Diferencia de cambio	(80)	79	(1)	2
Previsión para deudores incobrables	(2.332)	(5.130)	(22)	(49)
Otros activos impositivos diferidos	(117)	(44)	(1)	-
PP&E	(10.933)	(5.276)	(101)	(51)
Impuesto a la distribución de dividendos	-	20.803	-	199
<b>Total (activo) pasivos netos por impuesto diferido</b>	<b>(13.462)</b>	<b>10.432</b>	<b>(125)</b>	<b>101</b>

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

	<b>Millones de G</b>		<b>Millones de \$</b>	
	<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>2018</b>	<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>2018</b>
Impuesto estimado a pagar	(10.508)	(14.504)	(102)	(137)
Impuesto adicional a la distribución de dividendos	16.303	(7.038)	157	(66)
Impuesto diferido	3.091	(3.746)	30	(34)
<b>Total impuestos a las ganancias</b>	<b>8.886</b>	<b>(25.288)</b>	<b>85</b>	<b>(237)</b>

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:

	<b>Millones de G</b>		<b>Millones de \$</b>	
	<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>2018</b>	<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>2018</b>
Utilidad contable antes de impuesto	124.625	164.651	1.198	1.543
Diferencias permanentes	(213.485)	3.936	(2.051)	37
<b>Sub total</b>	<b>(88.860)</b>	<b>168.587</b>	<b>(853)</b>	<b>1.580</b>
Impuestos a las ganancias tasa Impositiva vigente	10%	(*)15%	10%	(*)15%
<b>Impuesto a las ganancias del estado de resultados</b>	<b>8.886</b>	<b>(25.288)</b>	<b>85</b>	<b>(237)</b>

(\*) Incluye la tasa impositiva vigente del 10% y un adicional del 5% por el impuesto a la distribución de dividendos.

### NOTA 16 – CARGAS FISCALES

Deudas fiscales se compone de:

<b>Corrientes</b>	<b>Millones de G</b>		<b>Millones de \$</b>	
	<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>2018</b>	<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>2018</b>
Impuestos a las ganancias	193	-	2	-
Otros impuestos nacionales	3.263	5.498	30	54
<b>Total cargas fiscales</b>	<b>3.456</b>	<b>5.498</b>	<b>32</b>	<b>54</b>

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Sindico

**NOTA 17 – PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS**

Pasivos por arrendamientos se compone de:

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2019	2018	31 de diciembre de 2019	2018
<b>Corrientes</b>				
Arrendamientos IFRS 16	30.700	-	286	-
<b>Total otros pasivos corrientes</b>	<b>30.700</b>	<b>-</b>	<b>286</b>	<b>-</b>
<b>No Corrientes</b>				
Arrendamientos IFRS 16	67.101	-	626	-
<b>Total otros pasivos no corrientes</b>	<b>67.101</b>	<b>-</b>	<b>626</b>	<b>-</b>
<b>Total otros pasivos</b>	<b>97.801</b>	<b>-</b>	<b>912</b>	<b>-</b>

**NOTA 18 – OTROS PASIVOS**

Otros pasivos se compone de:

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2019	2018	31 de diciembre de 2019	2018
<b>Corrientes</b>				
Sociedades Art. 33 – Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 28.c)	26.597	20.036	248	195
Ingresos diferidos por tarjetas prepagas	27.880	20.956	260	204
Programa de fidelización de clientes	502	728	5	8
Honorarios directores y síndicos	11	11	-	-
Diversos	884	858	8	8
<b>Total otros pasivos corrientes</b>	<b>55.874</b>	<b>42.589</b>	<b>521</b>	<b>415</b>
<b>No Corrientes</b>				
Servicios de terceros	4.692	5.601	44	54
Sociedades Art. 33 – Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 28.c)	53	98	-	2
<b>Total otros pasivos no corrientes</b>	<b>4.745</b>	<b>5.699</b>	<b>44</b>	<b>56</b>
<b>Total otros pasivos</b>	<b>60.619</b>	<b>48.288</b>	<b>565</b>	<b>471</b>

**NOTA 19 – PREVISIONES**

La Sociedad es parte en diversas contingencias laborales, civiles y administrativas originadas en el desarrollo de sus actividades. A fin de determinar el adecuado nivel de provisiones por estas contingencias, la Dirección de la Sociedad, basada en la opinión de sus asesores legales, evalúa la probabilidad de ocurrencia de sentencias desfavorables y el rango de las probables pérdidas derivadas de estas cuestiones. La estimación del monto de las provisiones requeridas para estas contingencias, en caso de existir, se logra luego de un cuidadoso análisis de cada cuestión en particular. La determinación por parte de la Dirección 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 evaluación de los casos o cambios en la jurisprudencia.

La Sociedad para cubrir los costos originados por estas contingencias judiciales y por otras actividades inherentes al negocio, ha constituido provisiones por un total de millones de G4.118, (equivalentes a millones de \$ 38) al 31 de diciembre de 2019, según se detallan a continuación:

En millones de guaraníes:

	Saldos al 31 de diciembre de 2017	Aumentos (recuperos) Capital	Reclasificaciones	Disminuciones Pagos	Saldos al 31 de diciembre de 2018	Aumentos (recuperos) Capital	Reclasificaciones	Disminuciones Pagos	Saldos al 31 de diciembre de 2019
	<b>Corrientes</b>								
Juicios y contingencias	-	(*) 516	-	(516)	-	(*) 831	-	(831)	-
<b>Total provisiones corrientes</b>	<b>-</b>	<b>516</b>	<b>-</b>	<b>(516)</b>	<b>-</b>	<b>831</b>	<b>-</b>	<b>(831)</b>	<b>-</b>
<b>No corrientes</b>									
Juicios y contingencias	635	-	504	-	1.139	-	831	-	1.970
Retiro de activos en sitios de terceros	2.756	-	(608)	-	2.148	-	-	-	2.148
<b>Total provisiones no corrientes</b>	<b>3.391</b>	<b>-</b>	<b>(104)</b>	<b>-</b>	<b>3.287</b>	<b>-</b>	<b>831</b>	<b>-</b>	<b>4.118</b>
<b>Total provisiones</b>	<b>3.391</b>	<b>516</b>	<b>(104)</b>	<b>(516)</b>	<b>3.287</b>	<b>831</b>	<b>831</b>	<b>(831)</b>	<b>4.118</b>

Véase nuestro informe de fecha 5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers (Sócio)

Fernando Giménez  
Sindico

**NÚCLEO S.A.E.**

Información complementaria expresada en millones de pesos:

	Saldos al 31 de diciembre de 2017	Aumentos (recuperos)	Reclasificaciones	Disminuciones	Saldos al 31 de diciembre de 2018	Aumentos (recuperos)	Reclasificaciones	Disminuciones	Saldos al 31 de diciembre de 2019
		Capital		Pagos		Capital		Pagos	
<b>Corrientes</b>									
Juicios contingencias y	-	(*) 6	-	(6)	-	(*) 9	-	(9)	-
<b>Total provisiones corrientes</b>	-	6	-	(6)	-	9	-	(9)	-
<b>No corrientes</b>									
Juicios contingencias y	5	-	6	-	11	(2)	9	-	18
Retiro de activos en sitios de terceros	20	(**) 8	(6)	-	22	(2)	-	-	20
<b>Total provisiones no corriente</b>	25	8	-	-	33	(4)	9	-	38
<b>Total provisiones</b>	25	14	-	(6)	33	5	9	(9)	38

(\*) Imputados a juicios y otras contingencias.

(\*\*) Corresponde a diferencia de conversión.

## NOTA 20 – COMPROMISOS

### Compromisos de compra

Al 31 de diciembre de 2019 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 G 14.414, equivalente a millones de \$ 134 (de los cuales millones de G 7.761, equivalentes a millones de \$ 72 corresponden a compromisos para la adquisición de PP&E).

## NOTA 21 – PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL

### Capital Social

El capital social de la Sociedad asciende a millones de G 146.400 representado por 14.640 acciones ordinarias, nominativas, de Valor Nominal G 10 millones y un voto cada una. El mismo se encuentra totalmente integrado.

La evolución del capital fue la siguiente:

	<u>Millones de G</u>	<u>Millones de \$</u>
Aporte inicial	160.058	1.005
Aumento del 11/04/2000	15.200	100
Reducción del 27/03/2006		
- Absorción de pérdidas acumuladas	(86.000)	(545)
- Reembolso de capital	(18.000)	(117)
Capitalización de Reserva de Revalúo del 29/11/2006	100.000	634
Reducción del 05/06/2009		
- Reembolso de capital	(58)	-
	(24.800)	(154)
	<b>146.400</b>	<b>923</b>

### Restricciones a los resultados no asignados

La Sociedad está sujeta a ciertas restricciones a la distribución de utilidades. De acuerdo con las disposiciones del art. 91 de la Ley N° 1034/83 vigente en el 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 S.A.E. ya ha alcanzado el valor máximo de la Reserva legal de acuerdo a lo previsto en la ley N° 1034/83.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Síndico

**NOTA 22 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Categorías de activos y pasivos financieros**

Los siguientes cuadros muestran la información adicional requerida por la NIIF 7 sobre los activos y pasivos financieros registrados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y el detalle de ganancias y pérdidas por categoría de instrumento financiero, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9.

	Millones de €		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
Activos	2018	2018	2019	2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	58.841	162.049	549	1.578
Créditos por ventas	79.987	80.520	746	787
Otros créditos (1)	9.492	36.472	88	356
<b>Total</b>	<b>148.320</b>	<b>279.041</b>	<b>1.383</b>	<b>2.721</b>

	Millones de €		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
Pasivos	2019	2018	2019	2018
Cuentas por pagar	266.024	262.916	2.480	2.561
Remuneraciones y cargas sociales	7.754	6.327	72	62
Préstamos	439.566	355.215	4.098	3.461
Otros pasivos (1)	31.257	27.332	292	267
<b>Total</b>	<b>744.601</b>	<b>651.790</b>	<b>6.942</b>	<b>6.351</b>

(1) Solo incluyen activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

**Resultados financieros por categoría – Ejercicio 2019**

	Millones de €		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2019	
	Ingresos (costos)	De los cuales son intereses	Ingresos (costos)	De los cuales son intereses
Activos financieros a costo amortizado	50.194	6.099	483	59
Pasivos financieros a costo amortizado	(106.260)	(38.357)	(1.024)	(368)
<b>Total</b>	<b>(56.066)</b>	<b>(32.258)</b>	<b>(541)</b>	<b>(309)</b>

**Resultados financieros por categoría – Ejercicio 2018**

	Millones de €		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2018	
	Ingresos (costos)	De los cuales son intereses	Ingresos (costos)	De los cuales son intereses
Activos financieros a costo amortizado	34.849	5.357	325	51
Pasivos financieros a costo amortizado	(56.432)	(27.505)	(529)	(258)
<b>Total</b>	<b>(21.783)</b>	<b>(22.148)</b>	<b>(204)</b>	<b>(207)</b>

De acuerdo con la NIIF 7, se expone información sobre los métodos y las premisas utilizadas para la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros aunque los mismos no se encuentren así valuados en el estado de situación patrimonial, siempre y cuando sea factible estimar dicho valor razonable. Los instrumentos financieros que se tratan en esta sección incluyen, entre otros, efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros.

Las estimaciones derivadas del valor de mercado no pueden ser justificadas en función a información de mercados independientes y, en muchos casos, no podrían ser materializadas a través de una venta inmediata del instrumento. Además, debido a las diferencias en las metodologías y premisas utilizadas para estimar el valor razonable, los valores razonables utilizados por la Sociedad no deben ser comparados con los utilizados por otras sociedades.

Los métodos y las premisas utilizadas para la estimación del valor razonable correspondiente a cada clase de instrumento financiero dentro del alcance de la NIIF 7 al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son las siguientes:

Caja y Bancos

El valor de libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Síndico

**NÚCLEO S. A. E.**

Créditos por ventas, netos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable por que la tasa de descuento no varía significativamente ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. El valor de libros de los créditos por ventas a largo plazo se aproxima a su valor razonable ya que la tasa de descuento no varía significativamente. Todos los créditos que se estiman de cobro dudoso fueron provisionados.

Cuentas por pagar

Se considera que el valor de libros de las cuentas por pagar incluidas en el estado de situación patrimonial se aproxima a su valor de mercado, ya que dichas deudas son de corto plazo.

Préstamos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el valor de libros de la deuda financiera se aproxima a su valor razonable, siendo de millones de ₡ 439.566 (equivalentes a millones de \$ 4.098); y ₡ 355.215 (equivalentes a millones de \$ 3.461) respectivamente.

Remuneraciones y cargas sociales

El valor de libros de las remuneraciones y cargas sociales registradas en el estado de situación patrimonial se aproxima a su valor razonable.

Otros créditos, neto y otros pasivos

El valor de libros los otros créditos, netos y otros pasivos registrados en el estado de situación patrimonial se aproxima a su valor razonable.

**Compensación de activos y pasivos financieros**

A continuación se expone la información requerida por la modificación a la NIIF 7 al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Millones de ₡					
Al 31 de diciembre de 2019					
	Créditos por ventas	Otros créditos (i)	Cuentas por pagar	Otros pasivos (i)	Remuneraciones y cargas sociales
Activo (pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	88.519	41.662	(274.556)	(63.370)	(7.811)
Compensaciones	(8.532)	(32.170)	8.532	32.113	57
<b>Activo (pasivo) valor de libros - corrientes y no corrientes</b>	<b>79.987</b>	<b>9.492</b>	<b>(266.024)</b>	<b>(31.257)</b>	<b>(7.754)</b>

Millones de \$					
Al 31 de diciembre de 2019					
	Créditos por ventas	Otros créditos (i)	Cuentas por pagar	Otros pasivos (i)	Remuneraciones y cargas sociales
Activo (pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	826	388	(2.560)	(591)	(73)
Compensaciones	(80)	(300)	80	299	1
<b>Activo (pasivo) valor de libros - corrientes y no corrientes</b>	<b>746</b>	<b>88</b>	<b>(2.480)</b>	<b>(292)</b>	<b>(72)</b>

(i) Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

Millones de ₡					
Al 31 de diciembre de 2018					
	Créditos por ventas	Otros créditos (i)	Cuentas por pagar	Otros pasivos (i)	Remuneraciones y cargas sociales
Activo (pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	90.777	63.068	(273.173)	(53.871)	(6.384)
Compensaciones	(10.257)	(26.596)	10.257	26.539	57
<b>Activo (pasivo) valor de libros - corrientes y no corrientes</b>	<b>80.520</b>	<b>36.472</b>	<b>(262.916)</b>	<b>(27.332)</b>	<b>(6.327)</b>

Millones de \$					
Al 31 de diciembre de 2018					
	Créditos por ventas	Otros créditos (i)	Cuentas por pagar	Otros pasivos (i)	Remuneraciones y cargas sociales
Activo (pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	887	614	(2.661)	(525)	(62)
Compensaciones	(100)	(258)	100	258	-
<b>Activo (pasivo) valor de libros - corrientes y no corrientes</b>	<b>787</b>	<b>356</b>	<b>(2.561)</b>	<b>(267)</b>	<b>(62)</b>

(i) Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

Francisco EsterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Síndico

**NOTA 23 – INGRESOS**

Las ventas totales se componen de:

	<b>Millones de ₡</b>		<b>Millones de \$</b>	
	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>		<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>Ganancia (pérdida)</b>	
Ventas de servicios	1.063.364	1.010.174	10.221	9.472
Ventas de equipos	46.375	46.530	445	435
<b>Total ventas</b>	<b>1.109.739</b>	<b>1.056.704</b>	<b>10.666</b>	<b>9.907</b>

**NOTA 24 – COSTOS OPERATIVOS**

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a millones de ₡ 926.029 correspondiente a millones de \$ 8.898 millones y a millones de ₡ 862.629 correspondiente a \$ 8.088 millones para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente. Los principales componentes de los costos operativos son los siguientes:

	<b>Millones de ₡</b>		<b>Millones de \$</b>	
	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>		<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>Ganancia (pérdida)</b>	
<b>Costos laborales e indemnizaciones por despidos</b>				
Sueldos, cargas sociales y gratificaciones	(79.187)	(71.543)	(760)	(670)
Indemnizaciones por despidos	(2.311)	(2.660)	(22)	(25)
Otros costos laborales	(2.556)	(2.349)	(25)	(23)
	<b>(84.054)</b>	<b>(76.552)</b>	<b>(807)</b>	<b>(718)</b>
<b>Honorarios por servicios, mantenimientos y materiales</b>				
Mantenimiento y materiales	(65.753)	(53.386)	(632)	(500)
Honorarios por servicios	(52.806)	(47.549)	(508)	(446)
Honorarios de directores y síndicos	(690)	(638)	(6)	(6)
	<b>(119.249)</b>	<b>(101.573)</b>	<b>(1.146)</b>	<b>(952)</b>
<b>Impuestos y tasas y derechos del ente regular</b>				
Impuestos municipales	(1.702)	(1.649)	(16)	(15)
Otros impuestos y tasas	(54.108)	(40.843)	(521)	(383)
	<b>(55.810)</b>	<b>(42.492)</b>	<b>(537)</b>	<b>(398)</b>
<b>Costo de equipos vendidos</b>				
Saldos de inventarios al comienzo del ejercicio	(15.613)	(9.617)	(150)	(62)
Más:				
Compras de equipos celulares	(108.086)	(90.344)	(1.033)	(879)
Equipos celulares entregados en comodato a clientes	38.279	11.341	368	106
Menos:				
Saldos de inventarios al cierre del ejercicio	22.940	15.613	214	150
	<b>(62.480)</b>	<b>(73.007)</b>	<b>(601)</b>	<b>(655)</b>
<b>Otros ingresos y costos operativos</b>				
Juicios y otras contingencias	(940)	(516)	(9)	(6)
Alquileres y capacidad de internet	(1.824)	(40.397)	(17)	(379)
Diversos	(26.244)	(26.972)	(282)	(252)
	<b>(29.008)</b>	<b>(67.885)</b>	<b>(308)</b>	<b>(637)</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>				
Depreciaciones de PP&E	(212.082)	(177.314)	(2.039)	(1.663)
Amortizaciones de SAC	(10.661)	(8.918)	(103)	(82)
Amortizaciones de otros activos intangibles	(15.348)	(12.770)	(147)	(121)
Amortizaciones derecho de uso	(34.801)	-	(304)	-
	<b>(272.892)</b>	<b>(199.002)</b>	<b>(2.593)</b>	<b>(1.866)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(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 31.12.2019	Total 31.12.2018
Costo laborales e indemnizaciones por despidos	(5.722)	(38.419)	(39.913)	(84.054)	(76.552)
Costos por interconexión y transmisión	(64.998)	-	-	(64.998)	(72.759)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(84.102)	(21.373)	(13.774)	(119.249)	(101.573)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(55.283)	-	(527)	(55.810)	(42.492)
Comisiones y publicidad	(2.815)	(178.886)	-	(181.701)	(170.371)
Costo de equipos vendidos	(62.480)	-	-	(62.480)	(73.007)
Costos de programación y de contenido	(41.508)	-	-	(41.508)	(52.016)
Deudores incobrables	-	(14.329)	-	(14.329)	(6.972)
Otros ingresos y costos operativos	(474)	(3.144)	(25.390)	(29.008)	(67.885)
Depreciaciones y amortizaciones	(161.663)	(43.754)	(67.475)	(272.892)	(199.002)
<b>Totales al 31.12.2019</b>	<b>(479.045)</b>	<b>(299.905)</b>	<b>(147.079)</b>	<b>(926.029)</b>	<b>-</b>
<b>Totales al 31.12.2018</b>	<b>(483.964)</b>	<b>(266.100)</b>	<b>(112.565)</b>	<b>-</b>	<b>(862.629)</b>

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

	Costo de servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total 31.12.2019	Total 31.12.2018
Costo laborales e indemnizaciones por despidos	(54)	(370)	(383)	(807)	(718)
Costos por interconexión y transmisión	(624)	-	-	(624)	(682)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(809)	(205)	(132)	(1.146)	(952)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(532)	-	(5)	(537)	(398)
Comisiones y publicidad	(27)	(1.719)	-	(1.746)	(1.597)
Costo de equipos vendidos	(601)	-	-	(601)	(685)
Costos de programación y de contenido	(399)	-	-	(399)	(488)
Deudores incobrables	-	(137)	-	(137)	(65)
Otros ingresos y costos operativos	(5)	(30)	(273)	(308)	(637)
Depreciaciones y amortizaciones	(1.525)	(420)	(648)	(2.593)	(1.866)
<b>Totales al 31.12.2019</b>	<b>(4.576)</b>	<b>(2.881)</b>	<b>(1.441)</b>	<b>(8.898)</b>	<b>-</b>
<b>Totales al 31.12.2018</b>	<b>(4.540)</b>	<b>(2.488)</b>	<b>(1.060)</b>	<b>-</b>	<b>(8.088)</b>

**Arrendamientos operativos**

Los compromisos mínimos de pago futuros asumidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018 en millones de ₡ son los siguientes:

	Menos de 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
2018	-	59.382	-	59.382
2019	-	6.371	-	6.371

Los compromisos mínimos de pago futuros asumidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018 en millones de \$ son los siguientes:

	Menos de 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
2018	-	375	-	375
2019	-	59	-	59

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

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Sociedad)

**NOTA 25 – RESULTADOS FINANCIEROS**

	<u>Millones de ₡</u>		<u>Millones de \$</u>	
	<u>Ejercicios</u>		<u>Ejercicios</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>finalizados el</u>		<u>finalizados el</u>	
	<u>Ganancia (pérdida)</u>	<u>Ganancia (pérdida)</u>	<u>Ganancia (pérdida)</u>	<u>Ganancia (pérdida)</u>
<b>Costos financieros</b>				
Intereses	(36.980)	(27.343)	(356)	(257)
Otros costos financieros	(797)	-	(8)	-
<b>Total costos financieros</b>	<b>(37.777)</b>	<b>(27.343)</b>	<b>(364)</b>	<b>(257)</b>
<b>Otros resultados financieros</b>				
Diferencias de cambio del resto de los rubros	(9.345)	(650)	(90)	(6)
Diversos	(14.463)	1.015	(140)	9
Impuestos y gastos varios	(108)	(162)	(1)	(2)
Intereses	5.627	5.357	54	52
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>(18.289)</b>	<b>5.560</b>	<b>(177)</b>	<b>53</b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b>(56.066)</b>	<b>(21.783)</b>	<b>(541)</b>	<b>(204)</b>

**NOTA 26 – UTILIDAD NETA POR ACCION**

Para el cálculo del resultado por acción “básico”, la Sociedad divide la utilidad neta del ejercicio sobre la base del promedio de la cantidad de acciones ordinarias del ejercicio. Por otra parte, el resultado por acción “diluido” se obtiene dividiendo la utilidad neta del ejercicio por el número promedio de acciones ordinarias emitidas y potencialmente a emitir al cierre del ejercicio. Debido a que la Sociedad no posee emisiones potenciales de acciones, los resultados por acción “básicos” y “diluidos” son los mismos.

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 2019 y 2018 fue 14.640.

**NOTA 27 – 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 2019, la Sociedad no tenía préstamos pendientes 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 de mercado consistentemente con los objetivos generales prefijados;
- el monitoreo de los resultados alcanzados;

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PriceWaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Síndico

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**

Los principales riesgos del mercado financiero de la Sociedad son: a) su exposición a la variación de los tipos de cambio de la moneda extranjera en los mercados en los que opera, principalmente Paraguay; y b) su exposición a la variación de tasa de interés en el mercado.

El riesgo de exposición a la moneda extranjera es el riesgo de 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. La exposición de la Sociedad a los riesgos de la variación de los tipos de cambio está relacionada principalmente con sus actividades operativas (cuando los ingresos o gastos están denominados en una moneda distinta a la moneda funcional de la Sociedad).

Las políticas de administración del riesgo financiero de la Sociedad apuntan a la diversificación de los riesgos de mercado a través de la adquisición de bienes y servicios nuestra su moneda funcional y a minimizar la exposición a las tasas de interés por una adecuada diversificación de su cartera.

Al 31 de diciembre de 2019 Núcleo mantiene cierta deuda comercial denominada en dólares.

Adicionalmente, la Sociedad tiene efectivo y equivalentes de efectivo denominado en dólares estadounidenses que también son sensibles a las variaciones en los tipos de cambio de guaraníes /dólar y contribuyen a reducir la exposición de las obligaciones comerciales en moneda extranjera.

El siguiente cuadro muestra la exposición al riesgo cambiario de la situación financiera de Núcleo al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

31 de diciembre de 2019		
Clase y monto de la moneda extranjera (miles)	Monto en millones de guaraníes	Monto en millones de pesos
US\$	19.271	123.392
<b>Pasivo neto</b>	<b>123.392</b>	<b>1.150</b>

31 de diciembre de 2018		
Clase y monto de la moneda extranjera (miles)	Monto en millones de guaraníes	Monto en millones de pesos
US\$	5.275	31.228
<b>Pasivo neto</b>	<b>31.228</b>	<b>198</b>

La exposición a los diferentes riesgos de mercado se puede medir mediante análisis de sensibilidad, como establece la NIIF 7. Estos análisis ilustran los efectos que produce una variación determinada de las variables relevantes en los distintos mercados (tipos de cambio, tasas de interés y precios) sobre los ingresos y costos financieros y, a veces, directamente en Otros resultados integrales. A continuación se describen los análisis de sensibilidad en relación con el tipo de cambio y la tasa de interés:

**Riesgo del tipo de cambio – Análisis de Sensibilidad**

La Dirección estima, en función del estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2019, que cualquier variación en el tipo de cambio de ₡100 frente al dólar estadounidense, en más o en menos, daría lugar a una variación de aproximadamente millones de ₡ 528 en la posición financiera en moneda extranjera.

Este análisis de sensibilidad proporciona 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

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

Pricewaterhousecoopers  
(Sociedad)

Fernando Giménez  
Síndico

cambio del mercado sobre los instrumentos financieros puede diferir significativamente del impacto determinado.

**Riesgo de las tasas de interés – Análisis de Sensibilidad**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no tenía préstamos pendientes a tasa de interés variable. Por lo tanto, la Sociedad no está actualmente expuesta a un riesgo significativo de flujo de fondos en este sentido.

➤ **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 financieros, o de la posibilidad de que la contraparte entre en default o por factores más estrictamente técnicos, comerciales o administrativos.

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 patrimonial.

En millones de Guaraníes:

Vencimientos	Efectivo y equivalentes de efectivo	Créditos por ventas	Otros créditos	Total
Total vencido	-	12.103	-	12.103
Total a vencer	58.841	67.884	9.492	136.217
Total al 31 de diciembre de 2019	58.841	79.987	9.492	148.320

Información complementaria expresada en millones de Pesos:

Vencimientos	Efectivo y equivalentes de efectivo	Créditos por ventas	Otros créditos	Total
Total vencido	-	113	-	113
Total a vencer	549	633	88	1.270
Total al 31 de diciembre de 2019	549	746	88	1.383

Las provisiones para deudores incobrables se registran (i) por el importe exacto de los créditos que representan un riesgo individualmente (riesgo de quiebra, clientes involucrados en un procedimiento judicial con la Sociedad); (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, los cargos históricos por incobrabilidad, 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 ₡ 14.329 (millones de \$ 137) al 31 de diciembre de 2019; y millones de ₡ 6.972 (millones de \$ 42) al 31 de diciembre de 2018.

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 de que la Sociedad no tenga fondos para cumplir con sus obligaciones de cualquier naturaleza (económica, laboral, comercial).

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Sociedad)

Fernando Giménez  
Sindico

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.

La Sociedad mantiene una política de liquidez que se traduce en un volumen importante de dinero en efectivo disponible a través de sus operaciones habituales, tal como lo evidencia la generación operativa de fondos reflejada en los Estados de flujo de efectivo. La Sociedad tiene efectivo y equivalentes de efectivo por un valor de millones de ₡ 58.841, equivalentes a millones de \$ 549 al 31 de diciembre de 2019. Al 31 de diciembre de 2018 ascendía a millones de ₡ 167.049 equivalentes a millones de \$ 1.578.

Por otro lado, como la Sociedad posee líneas de créditos aprobadas en guaraníes y en US\$ con bancos locales para eventualmente hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

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 patrimonial 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	Remuneraciones y cargas sociales	Pasivos por arrendamientos	Otros pasivos	Total
Vencido	98.241	-	-	-	-	98.241
Primer trimestre 2020	160.668	42.888	123	17.397	26.512	247.588
Segundo trimestre 2020	7.115	-	7.631	13.009	-	27.755
Tercer trimestre 2020	-	41.616	-	2.569	-	44.185
Cuarto trimestre 2020	-	-	-	2.190	-	2.190
Enero 2021 a Diciembre 2021	-	228.192	-	31.053	4.745	263.990
Enero 2022 en adelante	-	176.295	-	80.069	-	256.364
	<b>266.024</b>	<b>488.991</b>	<b>7.754</b>	<b>146.287</b>	<b>31.257</b>	<b>940.313</b>

Información complementaria expresada en millones de Pesos:

Vencimientos	Cuentas por pagar	Préstamos	Remuneraciones y cargas sociales	Pasivos por arrendamientos	Otros pasivos	Total
Vencido	916	-	-	-	-	916
Primer trimestre 2020	1.498	400	1	162	248	2.309
Segundo trimestre 2020	66	-	71	121	-	258
Tercer trimestre 2020	-	388	-	24	-	412
Cuarto trimestre 2020	-	-	-	21	-	21
Enero 2021 a Diciembre 2021	-	2.127	-	289	44	2.460
Enero 2022 en adelante	-	1.643	-	796	-	2.439
	<b>2.480</b>	<b>4.558</b>	<b>72</b>	<b>1.413</b>	<b>292</b>	<b>8.815</b>

### **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 los cambios de la situación económica.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas y el nivel de endeudamiento.

No se realizaron cambios en los objetivos, políticas y procesos de administración de capital durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Sociedad)

Fernando Giménez  
Síndico

**NOTA 28 – SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

**a) Sociedad controlante**

La Sociedad es controlada por Telecom Argentina S.A., cuyo objeto social es la prestación de servicios de telefonía móvil. El domicilio de la Sociedad controlante es Alicia Moreau de Justo 50 - Buenos Aires.

Telecom Argentina S.A. es titular del 67,5% del capital social y los votos de la Sociedad, lo que le permite ejercer el control de la misma en los términos del art. 33 de la Ley N° 19.550. El accionista minoritario es ABC Telecomunicaciones S.A. con una participación de 32,5% sobre el capital social.

**b) Partes relacionadas**

A los fines de los presentes estados financieros, se consideran partes relacionadas a aquellas personas físicas o jurídicas que tienen vinculación con el Grupo Fintech Telecom LLC, con excepción de Telecom Argentina S.A. y de las sociedades del art. 33 de la Ley N° 19.550 (controladas o vinculadas).

**c) Saldos con Sociedades Art. 33 - Ley N° 19.550 y partes relacionadas**

• **Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550**

		Millones de G		Millones de \$	
		31 de diciembre de 2019	2018	31 de diciembre de 2019	2018
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>Efectivo y equivalente de efectivo</b>					
Banco Atlas (b)	Accionista minoritario	9.790	127.106	91	1.238
		<b>9.790</b>	<b>127.106</b>	<b>91</b>	<b>1.238</b>
<b>Créditos por ventas</b>					
Telecom Argentina S.A.	Sociedad controlante	8.046	7.301	75	70
Tuves Paraguay S.A.	Sociedad controlada	12.816	8.926	119	88
Editorial Azeta (b)	Accionista minoritario	133	225	1	2
Banco Atlas (b)	Accionista minoritario	57	49	1	-
Penta S.A. (b)	Accionista minoritario	24	34	-	-
Pety (b)	Accionista minoritario	-	4	-	-
		<b>21.076</b>	<b>16.539</b>	<b>196</b>	<b>160</b>
<b>Otros Créditos</b>					
Personal Envíos S.A.	Sociedad controlada	3.598	5.155	34	51
		<b>3.598</b>	<b>5.155</b>	<b>34</b>	<b>51</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>Créditos por ventas</b>					
Tuves Paraguay S.A.	Sociedad controlada	2.080	2.413	19	23
		<b>2.080</b>	<b>2.413</b>	<b>19</b>	<b>23</b>
<b>Otros Créditos</b>					
Tuves Paraguay S.A.	Sociedad controlada	1.360	1.341	13	12
		<b>1.360</b>	<b>1.341</b>	<b>13</b>	<b>12</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<b>Cuentas por pagar</b>					
Telecom Argentina S.A. (a)	Sociedad controlante	16.249	6.367	152	62
Personal Envíos S.A.	Sociedad controlada	675	798	6	7
Banco Atlas S.A. (b)	Sociedad controlada	1	-	-	-
Penta S.A. (b)	Accionista minoritario	292	166	3	2
		<b>17.217</b>	<b>7.331</b>	<b>161</b>	<b>71</b>
<b>Otros Pasivos</b>					
Telecom Argentina S.A.	Sociedad controlante	13.134	10.474	122	102
Tuves Paraguay S.A.	Sociedad Controlada	13.463	9.562	126	93
		<b>26.597</b>	<b>20.036</b>	<b>248</b>	<b>195</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>Otros pasivos</b>					
Telecom Argentina S.A.	Sociedad controlante	53	98	-	2
		<b>53</b>	<b>98</b>	<b>-</b>	<b>2</b>

Véase nuestro informe de fecha  
5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez  
Síndico

d) Operaciones con Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y partes relacionadas

• **Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550**

			Millones de ¢		Millones de \$	
			31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de
			2019	2018	2019	2018
			<b>Ganancias (pérdidas)</b>			
			<b>Ventas y otros ingresos</b>			
Telecom Argentina S.A.	Roaming	Sociedad controlante	555	1.023	5	9
Telecom Argentina S.A.	Derecho de Uso	Sociedad controlante	16	25	-	-
Personal Envío S.A.	Comisiones	Sociedad controlada	1.558	1.557	15	15
Tuves Paraguay S.A.	Comisiones	Sociedad controlada	9.779	11.679	94	111
Editorial Azeta S.A (b)	Venta corporativa	Accionista minorista	796	1.267	7	11
Banco Atlas S.A.(b)	Venta corporativa	Accionista minorista	572	580	5	6
Penta S.A. (b)	Venta corporativa	Accionista minorista	328	784	4	8
Pety S.A. (b)	Venta corporativa	Accionista minorista	14	18	-	-
			<b>13.618</b>	<b>16.933</b>	<b>130</b>	<b>160</b>
			<b>Costos operativos</b>			
Telecom Argentina S.A.	Gerenciamiento	Sociedad controlante	(5.760)	(7.627)	(56)	(72)
Telecom Argentina S.A.	Capacidad de red y mantenimiento SAP	Sociedad controlante	(9.368)	(8.563)	(90)	(80)
Personal Envíos	Comisiones	Sociedad controlada	(3.298)	(2.664)	(32)	(25)
Tuves Paraguay S.A.	Comisiones	Sociedad controlada	(756)	(439)	(7)	(3)
Editorial Azeta S.A (b)	Publicidad en medio	Accionista minoritario	(1.063)	(960)	(10)	(9)
Banco Atlas S.A.(b)	Venta corporativa	Accionista minorista	(3)	(1)	-	-
Penta S.A. (b)	Alquiler inmuebles	Accionista minoritario	(630)	(941)	(6)	(9)
Pety S.A. (b)	Alquiler sitios	Accionista minoritario	(80)	(70)	(1)	-
			<b>(20.958)</b>	<b>(21.265)</b>	<b>(202)</b>	<b>(198)</b>
			<b>Ganancias (pérdidas)</b>			
			<b>Ventas y otros ingresos</b>			
LP Gourmet Casero S.R.L. (c)	Venta corporativa	Parte relacionada	-	1	-	-
			-	1	-	-
			<b>Costos operativos</b>			
LP Gourmet Casero S.R.L. (c)	Servicios varios	Parte relacionada	-	(8)	-	-
			-	(8)	-	-

• **Partes relacionadas**

**Compromisos**

- (a) Corresponde principalmente a Capacidad de red Internacional en modalidad "léase".
- (b) Grupo ABC Telecomunicaciones S.A.
- (c) Sociedad relacionada a través de personal gerencial clave.

e) **Personal gerencial clave**

Las remuneraciones al personal gerencial clave de la Sociedad, ascendieron a millones de ¢ 17.727 (equivalentes a millones de \$ 171) y millones de ¢ 16.058 (equivalentes a millones de \$ 122) para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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, la Sociedad tiene un pasivo por millones de ¢ 8.251 (equivalentes a millones de \$ 77) correspondiente a gratificaciones del personal clave.


**NOTA 29 – HECHOS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

Como la Sociedad viene realizando gestiones para una próxima emisión de bonos, en el marco del Programa de Emisión Global G1 autorizado por la CNV por Resolución N° 11E/19, el Directorio de Núcleo S.A.E. reunido en fecha 20 de febrero según acta número 218 designó a la firma Avalon Casa de Bolsa S.A. como nuevo agente intermediario (colocador/organizador) de la Serie 3 (Tres) del Programa de Emisión Global mencionado, reemplazando así a la firma Investor Casa de Bolsa S.A.

  
**Juan Carlos Pepe**  
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
 5 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers  
 (Sociedad)

  
 Fernando Giménez  
 Síndico