

Acta N° 211: En la ciudad de Asunción, República del Paraguay, a los 5 días del mes de marzo de 2019, siendo las 12:00 horas, en el domicilio social sito en General Genes 224, se lleva a cabo la reunión de Directorio de la firma Núcleo S.A. ("Núcleo" o "la Sociedad") presidida por su Presidente el señor Juan Carlos Pepe. Participan igualmente de la reunión la Vicepresidenta de la Sociedad señora María Adelaida Zuccolillo de Mendelzon, los directores titulares de la Serie "A" señores Fernando Jasí y Christian Costa y los directores titulares de la Serie "B" señores César Coll y Raúl Arias así como el síndico titular señor Fernando Giménez. Se deja igualmente constancia de la participación por videoteleconferencia del director titular de la Serie "A" señor Diego Gabriel Sigal, a quien se computa a los efectos del quórum y votos válidos. La sesión se celebra a fin de tratar el siguiente orden del día:

1- Aprobación de los estados financieros de la Sociedad por el periodo de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Toma la palabra el señor Juan Carlos Pepe quien propone que se aprueben los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2018 (cuyas copias se han hecho llegar a los directores con anterioridad), los que han sido confeccionados por la Sociedad a los efectos de su consolidación con los de Telecom Argentina S.A. y en cumplimiento con las normas paraguayas, habiendo sido auditados por parte de los auditores independientes PriceWaterhouseCoopers.

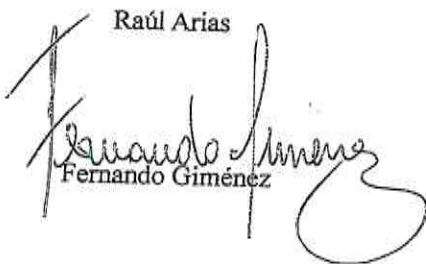
Dichos estados financieros fueron confeccionados de acuerdo a normas NIIF y considerando las normas de la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina. Luego de deliberar al respecto, el Directorio, por unanimidad de los miembros que participan de esta sesión, resuelve aprobar los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 a efectos de su consolidación con los de Telecom Argentina S.A. y en cumplimiento de las normas nacionales.

No habiendo otro asunto que tratar se levanta la sesión siendo las 12:30 hs.

María Adelaida Zuccolillo de Mendelzon

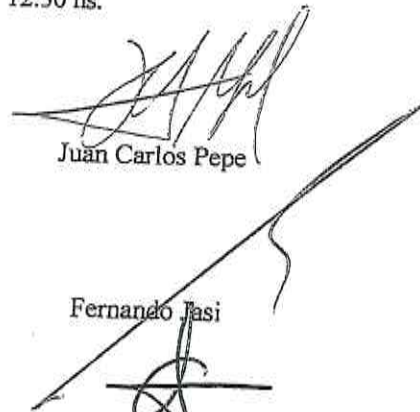


Raúl Arias

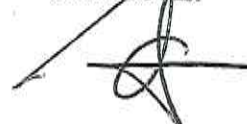


Fernando Giménez

Juan Carlos Pepe



Fernando Jasí



Christian Costa

Diego Sigal

NÚCLEO S.A.E.

MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018

MEMORIA

INTRODUCCIÓN

Hechos societarios relevantes del vigésimo ejercicio económico

Logros operacionales

En enero 2018 se llevó a cabo la Subasta Simultánea Ascendente de siete sub bandas de espectro radioeléctrico en banda de 700 MHz, siendo NUCLEO S.A.E. adjudicada con dos de dichas sub bandas, siendo la única operadora que logro pagar por ello el mínimo precio posible, la suma de US\$ 24.000.000.

En el mes de agosto Personal comienza a brindar los servicios de banda ancha al hogar por medio de fibra óptica, con velocidades promedio superiores a los 50 mbps, esta acción disruptiva del mercado hizo que Paraguay sea el país que más aumento su rendimiento durante 2018 gracias al aumento de velocidad que le dio a sus clientes. Al cierre del año 2018 Personal cuenta con una cobertura de 60 barrios distribuidos en las ciudades de Asunción y Gran Asunción, con 100 mil hogares pasados y 5.000 manzanas desplegadas.

En el mes de diciembre de 2018, se dio inicio al proceso de inscripción de la Sociedad como entidad emisora, trámites que culminaron en el mes de enero 2019 según **Resolución CNV N° 03 E/19**. 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 G1 que prevé la emisión de bonos por un monto de hasta ₡ 500.000.000.000 (aproximadamente \$ 3.200 millones) en las condiciones que sean definidas por el directorio en cada serie, dicho trámite a la fecha se encuentra finalizado habiendo sido emitidas las Resoluciones CNV 11E/19 y BVPASA 1848/19.

Durante el transcurso del presente año, en el marco del Proyecto Recambio Tecnológico, se continuó con el desarrollo y adecuación de sistemas que le permitan a la compañía brindar servicios convergentes al hogar, logrando contar con procesamiento distribuido y bases de datos relacionales.

CONTEXTO ECONÓMICO, ASPECTOS SOCIETARIOS Y MARCO REGULATORIO

Contexto Económico

El Banco Central del Paraguay ("BCP") estima que la actividad económica en el año 2018 cerrará con un crecimiento de 4,0%, manteniendo así una tendencia positiva tras el crecimiento de 5,0% registrado en el año anterior.

Paraguay cerraría el año 2018 con una tasa de inflación del 3,1%, un 31% inferior a la registrada al finalizar el año anterior, cuando la tasa se situó en el 4,5%; según el informe publicado por el Banco Central de Paraguay (BCP).

Organismos internacionales estiman que Paraguay estará entre los países de la región que más crecerán en este 2019, con una expansión por encima del 4% impulsada por los sectores secundarios y terciarios. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) proyecta un crecimiento de 4,2% para la economía paraguaya, al igual que el Banco Mundial, que prevé este mismo porcentaje de crecimiento anual tanto para el 2019 como el 2020. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI)

NÚCLEO S.A.E.

también estima una expansión del 4,2% para el 2019, así como una inflación del 4% y una tasa de desempleo del 5,7% para el año entrante.

A nivel local el dólar cerró con una cotización del Guaraní/US\$ 5.920, lo que implica una depreciación del guaraní con respecto a la moneda norteamericana durante el 2018 del 5,7%.

Desde el punto de vista externo, Paraguay es uno de los países más abiertos de América Latina con una relación superior al 50% (exportaciones + importaciones / PIB), el año 2018 Paraguay exportó por US\$ 13.800 Millones (incluyendo reexportaciones) e importó por US\$ 9.050 Millones.

Desde el punto de vista fiscal, Paraguay cuenta con una ley de responsabilidad fiscal, que fija como máximo el déficit fiscal consolidado y total (incluyendo pago de intereses de deuda) en un techo de 1.5 pp del PIB. Durante el año 2018 la recaudación tributaria creció cerca del 6% y se estima que el resultado del déficit fiscal estará por debajo del valor máximo permitido por la mencionada ley.

Aspectos societarios

Por acta de 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).

En el mes de diciembre de 2018, se dio inicio al proceso de inscripción de la Sociedad como entidad emisora, trámites que culminaron en el mes de enero 2019 según **Resolución CNV N° 03 E/19**. 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 G1 que prevé la emisión de bonos por un monto de hasta ₡ 500.000.000.000 (aproximadamente \$ 3.200 millones) en las condiciones que sean definidas por el directorio en cada serie, dicho trámite a la fecha se encuentra finalizado habiendo sido emitidas las Resoluciones CNV 11E/19 y BVPASA 1848/19.

Marco Regulatorio

El 4 de enero de 2018 la CONATEL llevó a cabo la Subasta Simultánea Ascendente de siete sub bandas de espectro radioeléctrico en banda de 700 MHz, siendo NUCLEO S.A.E. adjudicada con dos de dichas sub bandas (H-H' e I-I') por el precio base que ascendió a la suma de US\$ 24.000.000, emitiéndose la Resolución 378/2018, de otorgamiento de licencia, en fecha 6 de marzo de 2018.

Entre los meses de marzo y octubre de 2018, conforme se establecía en el pliego de la subasta del espectro de 700 MHz, la Sociedad integró el grupo de trabajo para la mitigación de interferencias lográndose, a través de esfuerzos coordinados con la CONATEL y los demás operadores licenciados, la eliminación de las interferencias detectadas.

En fecha 20 de marzo de 2018 la CONATEL emitió las Resoluciones 457 y 458 por medio de las cuales se renovaron, por el plazo de 5 años, las licencias de los servicios de PCS y STMC, con la imposición de obligaciones regulatorias de ampliación de cobertura.

NÚCLEO S.A.E.

En el mes de febrero NUCLEO S.A.E., en cumplimiento de las obligaciones emergentes del contrato de Fondo de Servicios Universales para la provisión de servicios de internet y transmisión de datos y equipos ofimáticos para el programa de telemedicina con el Ministerio de Salud Pública y Bienestar Social para los programas correspondientes a los departamentos de Central y Guairá, entregó los equipos ofimáticos y puso en funcionamiento los servicios contratados en las dependencias del Ministerio de Salud.

ASPECTOS DE LA GESTIÓN

El sólido desempeño económico estuvo acompañado de ofertas segmentadas en el producto prepago y la simplificación de la oferta de planes con predominio en el uso de internet.

Al 31 de Diciembre de 2018 la base de clientes móviles en Paraguay totalizó 2,4 millones. Por su parte se destaca el crecimiento en clientes hogar respecto el cierre del año anterior, totalizando los 68 mil hogares.

Al finalizar el año 2018 64% del tráfico de datos se realizaba sobre la red 4G, producto de la constante ampliación de capacidad en infraestructura de red, que ha permitido acompañar las necesidades de nuestros clientes en un mayor uso de datos.

El 61% de clientes que utilizan internet móvil, lo hacen sobre la red 4G.

a) Análisis de los Resultados de ejercicio

i) Ventas

Los ingresos por ventas aumentaron respecto al año anterior en aproximadamente 12% en guaraníes (88% aumentaron en pesos argentinos). El principal segmento que origino este aumento fue la venta a clientes prepago, y el leve incremento en venta a clientes con abono y venta de equipos celulares.

ii) Costos operativos

Los costos por su parte, aumentaron en el segmento de costos de equipos vendidos, comisiones por venta de saldo, publicidad y propaganda, y comisiones de agentes; los mismos se compensaron parcialmente por la disminución de la previsión por deudores incobrables.

iii) Utilidad de la explotación

La utilidad de la explotación tuvo un incremento del 42% alcanzando en el 2018 millones de ₲ 182.267 (millones de \$ 1.110) comparando con millones de ₲ 128.421 (millones de \$ 615) del año 2017.

iv) Resultados financieros

En cuanto a los resultados financieros, el incremento de este año se debe principalmente a los intereses por préstamos financieros, originado por la toma de préstamos de bancos locales, los cuales cerraron el 2018 a una tasa promedio de 8,32 %. Por otro lado la Dirección de la Sociedad hizo uso de herramientas de cobertura para minimizar los efectos de la depreciación del guaraní respecto al Dólar Americano, por lo cual la perdida por diferencia de cambio fue mínima.

b) Análisis de la situación patrimonial

El activo total cerró el año en 1.424.434 (millones de guaraníes) marcando un incremento del 30% respecto al 2017. El aumento se debió principalmente a la mayor inversión para la expansión y aumento de capacidad de la Red, además del incremento del efectivo y equivalentes de efectivo, originado por la toma de préstamos y la mayor generación de fondos.

El pasivo total aumento principalmente en el rubro de cuentas por pagar y préstamos, el incremento en estos rubros está asociado a la financiación de la inversión en la Red con proveedores comerciales y con bancos locales. El pasivo total cerró el año en 719.724 (millones de guaraníes).

c) Flujo de efectivo y situación financiera

El efectivo y equivalentes de cerró en 170.516 (millones de guaraníes), registrando un importante aumento respecto a los 30.220 (millones de guaraníes) del ejercicio anterior. El flujo de fondos proveniente de actividades operativas aumento en un 7%, producto de la mayor cobranza por venta de saldo y planes pospago. Por su parte las actividades de inversión tuvieron un incremento del 63%, lo que representa 117.977 millones de guaraníes más que el año anterior. En cuanto a las actividades de financiación, en este ejercicio se puede observar un flujo neto positivo, originado en la toma de préstamos de millones de guaraníes 283.000 descontando el pago de dividendos por millones de guaraníes 115.000, además del pago de préstamos (capital e interés) por aproximadamente 79.000 millones de guaraníes.

OFERTAS Y PRODUCTOS

Pospago

Adicionalmente a la simplificación de la oferta, la estrategia del producto Pospago se focalizó en capturar clientes de la competencia y equilibrar los beneficios de la base pospaga en relación a la base de líneas prepagas, mejorando así la experiencia del cliente pospago.

En función del interés de los usuarios por el uso de internet, la comunicación se centró en megas para navegar como propuesta de valor, acompañado de llamadas ilimitadas, whatsapp incluido, gigas acumulables y la posibilidad de compartir los gigas del plan contratado, este último beneficio único en mercado.

Otro eje de comunicación a lo largo del año han sido las alianzas con proveedores de terminales, comunicando beneficios al cliente al adquirir determinados modelos, y la posibilidad de acceder a la pre venta de nuevos equipos, tales como Samsung Galaxy S9 o Huawei P20. Campañas de beneficios como Cirque du Soleil o Personal Fest Huawei 2018.

Respecto a los planes de retención & fidelización se incorporaron packs de conveniencia para los clientes pospagos con el objetivo de reducir la migración de líneas pospagas al producto prepago.

El programa de fidelización Club Personal continuó su desarrollo a lo largo de 2018, otorgando importantes beneficios en cines, descuentos asociados a eventos auspiciados por la empresa, propuestas gastronómicas, packs de contenidos entre otros.

Prepago

La propuesta de valor para el segmento prepago durante el año 2018 se centró en diversas ofertas segmentadas y agresivas tanto para la captura de nuevos clientes como el desarrollo de la base regular.

La comunicación focalizada en la conveniencia en el uso de internet se realizó mediante campañas como "Mega Verano de Personal", en donde se promocionaba un pack de Fin de Semana de 200MB por ₡ 1.000.

Durante el año 2018 se continuó desarrollando los canales digitales con mayor pauta en Redes Sociales, en donde se comunica la oferta de Portabilidad Prepago entre otros beneficios.

La estrategia de crecimiento del producto Prepago se acompañó desde el área comercial, con la incorporación y desarrollo de puntos de venta de saldo y puntos activadores.

En cuanto a la distribución de saldo, se llevaron adelante mejoras en el proceso de abastecimiento, integrando adicionalmente en una única fuerza comercial los equipos de distribución de saldo de telefonía con los de servicios financieros móviles.

Personal Hogar

En el mes de Agosto Personal revoluciona el mercado con la oferta "Internet tamaño familiar", mediante la tecnología FTTH. La comunicación posiciona a Personal en el mercado con una oferta totalmente disruptiva ofreciendo Internet de 50Mbps por ₡199.000, diez veces el contenido ofertado en el mercado por el mismo valor.

Este hito generó la competencia en el sector, motivando a las demás operadoras a ofrecer aumento de velocidad en los planes vigentes.

Al inicio de este proyecto Personal contaba con 17 barrios en Asunción, finalizando el año con una cobertura de 60 barrios distribuidos en las ciudades de Asunción, Luque, Fernando de la Mora y Lambaré.

El producto, generó grandes oportunidades en el segmento corporativo, comunicando ofertas agresivas desde 20Mbps por ₡ 420.000 en adelante para Grandes Clientes y desde 20Mbps por ₡ 220.000 en adelante para Pymes.

Esta oferta en conjunto con los planes con foco en navegación y llamadas incluidas, más las diferentes aplicaciones móviles, permiten completar el portfolio de productos para el segmento corporativo.

Adicionalmente el área comercial creó el Centro de Soporte Integral y de Soluciones Tecnológicas Corporativas, para brindar mejor atención y soluciones innovadoras a nuestros clientes.

Servicios de Valor Agregado

Con el objetivo de generar mejoras sustanciales en la experiencia del cliente, se finalizó el proceso de migración de proveedores de servicios de valor agregado a una plataforma que permite controlar y monitorear las suscripciones de dichos contenidos, garantizando la transparencia y sustentabilidad del negocio.

NÚCLEO S.A.E.

Las promociones más significativas desarrolladas en el año fueron:

- Promo Clásicos, un ganador y un acompañante asistieron al partido River vs Boca en Mar del Plata. Otro ganador y un acompañante participaron del partido Liverpool vs Manchester, en Reino Unido.
- Family Day, show de Masha y el Oso.
- Mundial de Rusia: un ganador viajó a la Final en Moscú.
- Youtubers Club Media Fest, 2 ganadores con un acompañante cada uno.
- Rally del chaco, se premió a un ganador y dos acompañantes.
- Rugby Championship, un ganador y un acompañante participaron del partido de Los Pumas vs All Black en el Estadio Velez Sarsfield en Buenos Aires.
- Promo Motor un ganador y un acompañante asistieron a la Gran Final F1 – Sao Paulo, Brasil.

Roaming

Al inicio del año se realizaron cambios en la oferta, comunicando packs de Internet por regiones, América del Sur (120Mb por \$ 30.000 y 250Mb por \$ 60.000), USA (pack de 100Mb por \$ 55.000).

Adicionalmente y mediante convenios se comunicó la posibilidad de navegar con los gigas del plan contratado en Argentina (Personal Argentina), Brasil, Uruguay, USA. Se incorporaron packs de navegación en Europa, comunicando conveniencia.

De esta manera se logra paquetizar la oferta de roaming en los principales destinos a los cuales acceden los clientes.

TECNOLOGÍA

Red Móvil

Sitios ON AIR: En el 2018 hemos puesto en operación **135 nuevos sitios** celulares en todo el país, lo que representa un incremento de aproximadamente el 11% en la cantidad total de sitios operativos de la RED, que totalizan 1.351.

Nodos LTE ON AIR: En este 2018 hemos realizado la ampliación en capacidad y cobertura de nuestra red LTE Móvil tanto en la banda de 1900MHz como en la 700MHz, poniendo en operación 468 Nodos LTE, logrando tener una “overlapping” sobre la red total del 70% con sitios con Nodos LTE.

TECNOLOGIA INFORMATICA

Billing Convergente

Durante el transcurso del presente año, en el marco del Proyecto Recambio Tecnológico, se continuó con la implementación de todos los módulos del Sistema que permiten acompañar el cambio hacia los servicios convergentes al hogar.

BigData & SVA (Gestión de la Información y Servicios de Valor Agregado)

Puesta en producción del Cubo de Datos y el armado y Presentación del **Proyecto Big Data** para su primera Fase.

NÚCLEO S.A.E.

Personal continuó con el desarrollo dentro del Paraguay de las aplicaciones para móviles y desarrollo webs, como las funcionalidades de su billetera electrónica con nuevas funcionalidades en la app como la identificación por huella digital y lectura de QR para compras en comercios.

CUSTOMER EXPERIENCE

En el marco del programa "Sentí al Cliente" en mayo de 2018, Personal fue premiada con el primer puesto por el "Premio Nacional a la Excelencia de la Industria de Interacciones con Clientes", se trata del máximo reconocimiento de Paraguay a las empresas en sus mejores prácticas entorno a la Relación con el Cliente. De esta manera Personal se encuentra habilitada para participar en el "Premio Latam a las Mejores Organizaciones para la Interacción con Clientes" organizado por la Alianza Latinoamericana de Organizaciones para la Interacción con Clientes – ALOIC.

Durante el año 2018 se continuó desarrollando mejoras en las herramientas de atención tanto en canales presenciales como digitales.

Con el objetivo de mejorar la experiencia de nuestros clientes, se realizan más de 400 mil encuestas relacionadas a los contactos recibidos, posibilitando el desarrollo de planes de acción para la mejora.

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL – RSE

La Dirección de Relaciones Externas, responsable del Programa de RSE de Núcleo S.A.E., concretó durante el año 2018 una serie de actividades relacionadas con objetivos y metas del programa, entre las cuales podemos citar:

NIÑEZ Y SALUD

Operación Sonrisa

- Núcleo continúa colaborando con la Fundación Operación Sonrisa Paraguay, en su tarea de realizar cirugías sin costo a niños y jóvenes con paladar hendido y labio fisurado. En el duodécimo año de acción conjunta, más de 200 personas fueron operadas exitosamente. Además del apoyo económico brindado, Núcleo siguió proveyendo comunicación sin costo a la Fundación y promoviendo la participación como voluntarios de sus empleados.

Comedor Mita Raity

- Núcleo apoya al Comedor Mita Raity, un lugar en el cual acuden a desayunar, almorzar y merendar diariamente alrededor de 300 niños en situación de vulnerabilidad, de la zona baja de la ciudad. Anualmente, Núcleo colabora con esta institución a fin ayudar a solventar los gastos que mantienen la misma y continuar ofreciendo ese servicio a los pequeños.

COMUNIDAD

Plazas wifi

- En materia de inclusión digital, Núcleo continuó proveyendo servicio de internet sin costo en espacios públicos del país.- Con esta iniciativa, la compañía brinda un beneficio extra a los vecinos y visitantes de cada una las ciudades en las cuales ha sido instalado el servicio.

EDUCACION

Paraguay Educa

- Núcleo apoyó al proyecto "One Laptop per Child" desarrollado en Caacupé por la organización Paraguay Educa. Un total de 34 escuelas y 1 Centro reciben el

NÚCLEO S.A.E.

servicio de internet sin costo proveído por Núcleo. Este año se completaron las tareas de duplicación del ancho de banda para todas las instituciones de enseñanza de la ciudad de Caacupé.

Fundación en Alianza

- Algunas escuelas de Alto Paraguay recibieron libros editados por la Fundación en Alianza para niños de escasos recursos en 5 escuelas públicas ubicadas en dicha zona.

CULTURA

Tierra nuestra

- Núcleo y Fundación Tierra Nuestra renovaron su convenio de cooperación en apoyo al Proyecto "Sonidos de la Tierra", orientado a niños y jóvenes, para a través de la música, brindarles una oportunidad cierta de desarrollo futuro. Los programas de "Sonidos de la Tierra" cuenta con la participación de más de 25.000 jóvenes de todo el país y Personal los apoya por quinto año consecutivo como parte de su objetivo de promover actividades relacionadas con la cultura y la excelencia.

ADEC

- Apoyamos los premios ADEC 2018 mediante el cual jóvenes emprendedores son reconocidos por sus acciones en la construcción de empresas con valores. ADEC también recibe durante todo el año apoyo con nuestros servicios comunicacionales para coordinar la logística de la mencionada actividad y el Congreso de Responsabilidad Social. También se realizó el apoyo a los cursos para jóvenes empresarios.

INCLUSIÓN

DENIDE

- Como parte del compromiso de la inclusión, este año Personal realizó conjuntamente con el DENIDE una charla sobre el tema, dirigida a los colaboradores de la empresa.

Además, durante el 2018 Núcleo apoyó a organizaciones y programas como: Fundación Eco cultura, Organización Socorro, y la Asociación Paraguaya para la Calidad, Banco de Alimentos, entre otros.



Juan Carlos Pepe
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

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. 21 iniciado el 1° de enero de 2018
comparativo con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017**

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 de diciembre de 2018 y 2017

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 25 a).

**COMPOSICION DEL CAPITAL
al 31 de diciembre de 2018**

(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	600
Total	146.400	600

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019
PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019
PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADOS

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

	Nota	Millones de ₡		Millones de \$	
		31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	170.516	30.220	1.080	148
Créditos por ventas	5	65.332	67.706	415	331
Otros créditos	6	35.925	117.355	228	574
Inventarios	7	14.588	7.907	92	38
Total del activo corriente		286.361	223.188	1.815	1.091
Activo no corriente					
Créditos por ventas	5	5.995	3.308	38	16
Otros créditos	6	36.201	23.023	229	112
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	8	916.585	784.465	5.806	3.836
Activos intangibles	9	179.292	63.757	1.136	312
Total del activo no corriente		1.138.073	874.553	7.209	4.276
Total del activo		1.424.434	1.097.741	9.024	5.367
PASIVO					
Pasivo corriente					
Cuentas por pagar	10	283.029	202.119	1.793	989
Préstamos	11	72.215	56.372	457	276
Remuneraciones y cargas sociales	12	6.840	3.680	43	18
Cargas fiscales	14	6.457	14.106	42	68
Otros pasivos	15	33.890	27.463	213	135
Total del pasivo corriente		402.431	303.740	2.548	1.486
Pasivo no corriente					
Préstamos	11	283.000	65.000	1.793	317
Pasivo impositivo diferido	13	16.550	14.592	106	71
Otros pasivos	15	5.699	6.735	37	32
Previsiones	16	12.044	12.148	76	59
Total del pasivo no corriente		317.293	98.475	2.012	479
Total del pasivo		719.724	402.215	4.560	1.965
Patrimonio neto					
Atribuible a Núcleo (Sociedad controlante)		689.684	675.934	4.369	3.306
Atribuible a los accionistas no controlantes		15.026	19.592	95	96
Total patrimonio neto	EEPN	704.710	695.526	4.464	3.402
Total del pasivo y patrimonio neto		1.424.434	1.097.741	9.024	5.367

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 2019

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	
		2018	2017
Ventas	20	1.144.956	1.018.228
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	21	(78.819)	(73.988)
Costos por interconexión y transmisión	21	(80.781)	(74.493)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	21	(103.638)	(94.946)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	21	(43.521)	(38.403)
Comisiones y publicidad	21	(178.666)	(154.854)
Costo de equipos vendidos	21	(73.174)	(42.682)
Costos de programación y de contenido	21	(94.587)	(72.362)
Deudores incobrables	5 y 21	(12.845)	(25.725)
Otros ingresos y costos operativos	21	(67.963)	(64.215)
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones		410.962	376.560
Depreciaciones y amortizaciones	21	(228.695)	(248.139)
Utilidad de la explotación		182.267	128.421
Resultados financieros	22	(23.288)	(8.351)
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias		158.979	120.070
Impuesto a las ganancias	13	(23.618)	(17.952)
Utilidad neta del ejercicio		135.361	102.118
Atribuible a :			
Núcleo (Sociedad controlante)		139.363	103.720
Accionistas no controlantes		(4.002)	(1.602)
		135.361	102.118
Utilidad neta por acción básica y diluida	23	9.246	6.975

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 2019

PricewaterhouseCoopers
(Sociedad)


 Fernando Giménez
 Síndico

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	
		2018	2017
Ventas	20	6.977	4.906
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	21	(480)	(355)
Costos por interconexión y transmisión	21	(493)	(360)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	21	(631)	(458)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	21	(265)	(185)
Comisiones y publicidad	21	(1.089)	(742)
Costo de equipos vendidos	21	(446)	(205)
Costo de programación y de contenido	21	(577)	(352)
Deudores incobrables	5 y 21	(78)	(124)
Otros ingresos y costos operativos	21	(414)	(313)
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones		2.504	1.812
Depreciaciones y amortizaciones	21	(1.394)	(1.197)
Utilidad de la explotación		1.110	615
Resultados financieros	22	(141)	(39)
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias		969	576
Impuesto a las ganancias	13	(144)	(87)
Utilidad neta del ejercicio		825	489
Utilidad neta por acción básica y diluida	23	56.352	33.402

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 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)


 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)

	Millones de G	
	Ejercicios finalizados el	
	31 de diciembre de	
	2018	2017
Utilidad neta del ejercicio	135.361	102.118
Total resultados integrales	135.361	102.118
Atribuible a :		
Núcleo (Sociedad controlante)	139.363	103.720
Accionistas no controlantes	(4.002)	(1.602)
	135.361	102.118


	Millones de \$	
	Ejercicios finalizados el	
	31 de diciembre de	
	2018	2017
Utilidad neta del ejercicio	825	489
Otros resultados integrales		
Efectos de conversión monetaria (no deducible impositivamente)	850	(76)
Otros resultados integrales, netos de impuestos	850	(76)
Total resultados integrales	1.675	413
Atribuible a :		
Núcleo (Sociedad controlante)	849	496
Accionistas no controlantes	(24)	(7)
	825	489

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 2019

PricewaterhouseCoopers
(Sociedad)


 Fernando Giménez
 Síndico

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En millones de guaraníes)

Concepto	Capital social	Reserva de revalúo	Reserva legal	Resultados acumulados	Total	PN atribuible a accionistas no controlantes	Total del patrimonio neto
Saldos al 1 de enero de 2017	146.400	114.698	29.280	321.836	612.214	(141)	612.073
Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 28 de marzo de 2017:							
-Distribución de dividendos	-	-	-	(40.000)	(40.000)	-	(40.000)
Adquisición Tuves Paraguay S.A.	-	-	-	-	-	21.185	21.185
Aumento capital Personal Envíos S.A.	-	-	-	-	-	150	150
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	103.720	103.720	(1.602)	102.118
Saldos al 31 de diciembre de 2017	146.400	114.698	29.280	385.556	675.934	19.592	695.526

Saldos al 1 de enero de 2018	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)	(564)	(11.177)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	139.363	139.363	(4.002)	135.361
Saldos al 31 de diciembre de 2018	146.400	114.698	29.280	399.306	689.684	15.026	704.710

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

Concepto	Capital social	Reserva de revalúo	Reserva legal	Efecto de conversión	Resultados acumulados	Total	PN atribuible a accionistas no controlantes	Total del patrimonio neto
Saldos al 1 de enero de 2017	600	941	147	(63)	1.449	3.074	-	3.074
Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 28 de marzo de 2017:								
-Distribución de dividendos	-	-	-	-	(187)	(187)	-	(187)
Adquisición Tuves Paraguay S.A.	-	-	-	-	-	-	102	102
Resultados Integrales					496	496	(7)	489
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	(75)	-	(75)	(1)	(76)
Efecto de conversión	-	-	-	(75)	496	421	(8)	413
Total de resultados integrales								
Saldos al 31 de diciembre de 2017	600	941	147	(138)	1.758	3.308	94	3.402

Saldos al 1 de enero de 2018	600	941	147	(138)	1.758	3.308	94	3.402
Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 24 de abril de 2018:								
-Distribución de dividendos	-	-	-	-	(561)	(561)	-	(561)
Impacto IFRS 9 y 15	-	-	-	-	(52)	(52)	-	(52)
Resultados Integrales					849	849	(24)	825
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	849	849	25	850
Efecto de conversión	-	-	-	825	-	825	1	1.675
Total de resultados integrales					825	849	1.674	1.675
Saldos al 31 de diciembre de 2018	600	941	147	687	1.994	4.369	95	4.464

(1) Información adicional se expone en nota 18.

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 2019

PricewaterhouseCoopers
(Sociedad)


Fernando Giménez
Sindico

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

	Nota	Millones de ₡		Millones de \$	
		31 de diciembre de 2018	2017	31 de diciembre de 2018	2017
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES					
Utilidad neta del ejercicio		135.361	102.118	825	489
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones:					
Amortizaciones de activos intangibles	21	32.595	30.096	199	146
Depreciaciones de PP&E	21	196.100	218.043	1.195	1.051
Previsión para obsolescencia de bienes de cambio	7	(685)	(527)	(5)	-
Previsión para obsolescencia de materiales	8	2.410	-	15	-
Previsión para deudores incobrables	5	12.845	25.725	78	124
Previsión para juicios y contingencias	16	516	336	4	2
Intereses a pagar y otros resultados financieros		15.871	8.323	98	36
Impuesto a las ganancias devengado	13	23.618	17.952	144	87
Impuesto a las ganancias pagado		(28.230)	(18.218)	(172)	(87)
Disminución neta de activos	4.b	43.934	9.746	267	46
(Disminución) neta de pasivos	4.b	(87.819)	(69.243)	(535)	(334)
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		346.516	324.351	2.113	1.560
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION					
Adquisición de PP&E		(239.439)	(170.115)	(1.459)	(817)
Adquisición de activos intangibles		(65.571)	(17.779)	(399)	(87)
Incorporación de equivalente de efectivo Tuves Paraguay S.A.		-	796	-	3
Aporte de capital a Tuves Paraguay S.A.-Personal Envíos S.A.		-	65	-	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(305.010)	(187.033)	(1.858)	(901)
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION					
Toma de préstamos	4.b	283.000	-	1.725	-
Pago de préstamos	4.b	(55.000)	(80.000)	(335)	(385)
Pago de intereses	4.b	(24.034)	(15.452)	(146)	(74)
Pago de dividendos	4.b	(115.000)	(40.000)	(701)	(193)
Toma de adelantos	4.b	37.913	452	231	2
Pago de adelantos	4.b	(37.913)	(482)	(231)	(2)
Intereses ganados		2.559	66	16	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		91.525	(135.416)	559	(652)
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO					
		7.265	(1.371)	118	(8)
Aumento (disminución) neta del efectivo		140.296	531	932	(1)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		30.220	29.689	148	149
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio		170.516	30.220	1.080	148

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 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)


 Fernando Giménez
 Síndico

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(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	29
Nota 5 – Créditos por ventas	31
Nota 6 – Otros créditos	32
Nota 7 – Inventarios	32
Nota 8 – Propiedades, planta y equipo	32
Nota 9 – Activos intangibles	34
Nota 10 – Cuentas por pagar	35
Nota 11 – Préstamos	35
Nota 12 – Remuneraciones y cargas sociales	36
Nota 13 – Deudas por impuesto a las ganancias e impuesto a las ganancias diferido	36
Nota 14 – Cargas fiscales	37
Nota 15 – Otros pasivos	37
Nota 16 – Previsiones	37
Nota 17 – Compromisos	38
Nota 18 – Patrimonio neto	39
Nota 19 – Instrumentos financieros	39
Nota 20 – Ingresos	41
Nota 21 – Costos operativos	41
Nota 22 – Resultados financieros	43
Nota 23 – Utilidad neta por acción	43
Nota 24 – Administración de riesgos financieros	44
Nota 25 – Saldos y operaciones con partes relacionadas	47
Nota 26 – Restricciones a la distribución de utilidades	49
Nota 27 – Fideicomiso de garantía Personal Envíos	50
Nota 28 – Hechos posteriores al 31 de diciembre de 2018	50

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

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 N° 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) posee el 30% del paquete accionario, respectivamente.

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, Nucleo en el año 2018 modificó 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), los trámites de inscripción en la CNV culminaron en enero 2019.

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 tal como es permitido por el Consejo de

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
Asociados

Fernando Giménez
Sindico

NÚCLEO S.A.E.

Contadores Públicos en la República del Paraguay y a su vez 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).

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.

Núcleo requiere incorporar en sus estados financieros consolidados comparativos el efecto de la variación en resultados, resultados integrales, patrimonio neto y flujos de efectivo de Tuves a partir de la fecha de adquisición (el 30 de junio de 2017). Por tal motivo, Tuves para el ejercicio 2017 presenta estados de situación patrimonial, los estados de resultados; los estados de resultados integrales; los estados de evolución del patrimonio neto y los estados de flujo de efectivo por el período de seis meses iniciado el 30 de junio de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017, con sus respectivas notas de apertura.

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 2018, 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 2019.

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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PriceWaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

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

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 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 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 ₡ 1,6 a ₡ 1,4 por segundo y de mensaje de texto de ₡ 20 a ₡ 17 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 2017) 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 simultánea 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

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Sociedad)

Fernando Giménez
Sindico

resolución del Directorio 457/2018 y 458/2018 la CONATEL resolvió renovar las mencionadas licencias por un periodo de 5 años.

Núcleo (SAE)

Con la inscripción de la Sociedad como entidad emisora, la CNV (Comisión Nacional de Valores) a través de la Ley 5810/2017 y sus reglamentaciones, se convierte en ente regulador sobre las operaciones que realice Núcleo en el mercado de valores.

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

Envíos, entidad controlada por Núcleo 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 6/14 que reglamenta los medios de pagos electrónicos.
- La Resolución 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 1015/97 que previene y reprime los actos ilícitos destinados a la legitimación de dinero o bienes.

Tuves

Tuves, entidad controlada por Núcleo 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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Banco)

Fernando Giménez
Síndico

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 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 2018 y 2017 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.

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, para Tuves se ha considerado el tipo de cambio promedio del período de seis meses para el 2017. 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

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

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 reconocidos 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 2018 y 2017.

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 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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

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 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 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 contables 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

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 Ingresos diferidos.

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.

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 ingreso diferido 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 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Sociedad)

Fernando Giménez
Sindico

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.

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

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Sociedad)

Fernando Giménez
Sindico

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez
Síndico

NÚCLEO S.A.E.

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:

	<u>Vida útil estimada</u> <u>(en años)</u>
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.

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.

Véase nuestro Informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

- 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.

- 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 2018 y 2017 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 2021. Los resultados por arrendamiento se incluyen en la línea Otros 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

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Sociedad)

Fernando Giménez
Sindico

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.

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 subsidios recibidos de la Conatel

Durante 2010 y 2011, la Conatel adjudicó a Núcleo una licitación pública para la implementación de la expansión de la infraestructura de redes que sirve de plataforma para los servicios de acceso a telefonía móvil y el servicio básico en las zonas de interés público o social en Paraguay.

Los subsidios deben ser reconocidos en resultados sobre bases sistemáticas que permitan aparear el ingreso con el costo que los mismos intentan compensar. Si bien de acuerdo con la NIC 20, los subsidios relacionados con activos pueden presentarse como un ingreso diferido o neteados del valor de los activos que subsidian, la Sociedad optó por la primera alternativa prevista en la norma

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Sociedad)

Fernando Giménez
Sindico

ya que entiende que el reconocimiento como ingreso diferido refleja en forma más adecuada la realidad económica de la operación.

Por lo tanto, los activos relacionados fueron reconocidos por el costo en que Núcleo incurre para la construcción de la infraestructura comprometida, mientras que el subsidio se reconoce como un ingreso diferido y es imputado a resultados a partir del momento en que la infraestructura se encuentra operativa y durante la vida del bien.

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.

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.

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

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 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, la misma está alcanzada por una tasa adicional de impuesto a las ganancias del 5% (este es el criterio utilizado por Núcleo para el cálculo de sus activos y pasivos diferidos, lo que representa una tasa efectiva del impuesto de 15 %).

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
Socio

Fernando Giménez
Sindico

Cuando los dividendos sean pagados a accionistas residentes en el exterior, deberá retenerse un 15% sobre la distribución.

- 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) Provisiones

La Sociedad registra una provisión cuando tiene una obligación presente, legal o implícita, con un tercero, como consecuencia de un suceso pasado, siendo probable que se requiera una salida de recursos para satisfacer dicha obligación y, por último, cuando su monto pueda estimarse de forma fiable.

Si el efecto del valor temporal del dinero resulta significativo, y la fecha de pago de las obligaciones puede ser razonablemente estimada, las provisiones se registran por el valor presente de los flujos de caja esperados, teniendo en cuenta los riesgos asociados con la obligación. El incremento en la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como costo financiero, en caso de corresponder. Información adicional se brinda en la Nota 16.

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.

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 23).

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

NÚCLEO S.A.E.

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	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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 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.</p>
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 8,32% para el ejercicio 2018 y 8,83% para el ejercicio 2017. La tasa de descuento para determinar el crédito por venta es 9,8%.

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

NÚCLEO S.A.E.

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.
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.

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 los 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

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Sociedad)

Fernando Giménez
Sindico

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

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 G 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

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socío)

Fernando Giménez
Sindico

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 provisión 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 provisión 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 Nucleo 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).

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

NIIF 16 (Arrendamientos)

En enero de 2016 se emitió la NIIF 16.

Esta norma reemplaza la NIC 17, la CINIIF 14 y las SIC 15 y 27. La norma establece los criterios de reconocimiento y valuación de arrendamientos para arrendatarios y arrendadores. Los cambios incorporados por la misma impactan principalmente en la contabilidad de los arrendatarios.

La NIIF 16 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 a la NIIF 16. De acuerdo con la norma, un contrato de arrendamiento es 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,

- a) Debe tener el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del activo identificado y
- b) Debe tener el derecho de dirigir el uso del activo identificado.

La norma excluye los contratos de corto plazo (menores a 12 meses) y aquellos en los que el activo subyacente tiene bajo valor (según lo definido por la norma el bajo valor se debe definir por el activo nuevo y no el valor usado o residual).

La nueva norma es efectiva para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2019 y se admite la adopción anticipada para compañías que hayan adoptado la NIIF 15. La Sociedad continúa

NÚCLEO S.A.E.

analizando el impacto que esta nueva norma podría tener en la situación financiera, estado de flujo de efectivo y los resultados de las operaciones del Grupo Telecom.

Se prevé que la aplicación de la NIIF 16 incrementará los activos y pasivos y modificará la presentación del estado de resultados y estado de flujo de efectivo; generará una disminución de costos operativos con su consecuente incremento en el resultado operativo (ambos antes de amortizaciones y depreciaciones). Por otro lado, se incrementará el saldo de amortizaciones y resultados financieros generados por la actualización de los pasivos por arrendamientos.

El impacto de la implementación de esta norma al 31 de diciembre de 2018 hubiera representado un aumento de los activos no corrientes por reconocimiento inicial de Derechos de uso y de pasivos comerciales por ₡ 64.020 millones. Asimismo, como consecuencia de ese reconocimiento inicial, existiría un impacto aproximado en el estado de resultados del ejercicio 2019 de: disminución de arrendamientos operativos de ₡ 25.448 millones, incremento de amortización de ₡ 12.804 millones e incremento de los egresos financieros de ₡ 1.955 millones.

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:

	Millones de ₡		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2018	2017	2018	2017
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Caja	13.055	9.645	83	48
Bancos	30.355	20.567	192	100
Sociedad Art.33 – Ley 19.550 (Nota 25.c)	127.106	8	805	-
Total de efectivo y equivalentes efectivo	170.516	30.220	1.080	148

b) Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo

• **Variación de activos y pasivos**

	Millones de ₡		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2018	2017	2018	2017
Disminución (aumento) de activos				
Créditos por ventas	(16.920)	13.574	(102)	64
Inventarios	(19.347)	6.132	(119)	28
Activo impositivo diferido	240	(74)	1	-
Inversiones	8.956	8.111	54	39
Otros créditos	71.005	(17.997)	433	(85)
	43.934	9.746	267	46

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Sociedad)

Fernando Giménez
Síndico

NÚCLEO S.A.E.

(Disminución) aumento de pasivos	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2018	2017	2018	2017
Cuentas por pagar	(79.626)	(87.255)	(486)	(417)
Ingresos diferidos	(1.108)	8.917	(6)	41
Remuneraciones y cargas sociales	3.160	1.210	19	5
Cargas fiscales	(850)	6.447	(5)	31
Otros pasivos	(8.879)	1.774	(53)	8
Previsiones	(516)	(336)	(4)	(2)
	(87.819)	(69.243)	(535)	(334)

• Principales actividades de financiación

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

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2018	2017	2018	2017
Bancarios	283.000	-	1.725	-
Toma de préstamos	283.000	-	1.725	-
Bancarios	(55.000)	(80.000)	(335)	(385)
Pago de préstamos	(55.000)	(80.000)	(335)	(385)
Bancarios	37.913	452	231	2
Toma de adelanto	37.913	452	231	2
Bancarios	(37.913)	(482)	(231)	(2)
Pago de adelanto	(37.913)	(482)	(231)	(2)
Bancarios	(24.034)	(15.452)	(146)	(74)
Pago de intereses	(24.034)	(15.452)	(146)	(74)

• Distribución de dividendos de la Sociedad

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, en su reunión celebrada el 24 de abril de 2018, resolvió distribuir dividendos por un total de G 115.000 millones (equivalentes a aproximadamente \$ 416 millones), los cuales fueron pagados íntegramente en el mes de mayo del 2018. A continuación se detalla la composición de la distribución de dividendos:

<u>Accionistas</u>	%	Millones de G	Millones de \$
Telecom Argentina S.A.	67,5	77.625	281
ABC Telecomunicaciones S.A.	32,5	37.375	135
Total	100,0	115.000	416

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, en su reunión celebrada el 28 de marzo de 2018, resolvió distribuir dividendos por un total de G 40.000 millones (equivalentes a aproximadamente \$ 108 millones), pagaderos en dos cuotas iguales de G 20.000 millones, la primera cuota fue abonada en el mes de mayo del 2018, y la segunda el día 10 de octubre del corriente año. A continuación se detalla la composición de la distribución de dividendos:

<u>Accionistas</u>	%	Millones de G	Millones de \$
Telecom Argentina S.A.	67,5	27.000	73
ABC Telecomunicaciones S.A.	32,5	13.000	35
Total	100,0	40.000	108

• 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:

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

Pricewaterhousecoopers
(SocSA)

Fernando Giménez
Síndico

NÚCLEO S. A. E.

(Expresadas en millones de guaraníes)

	<u>Saldos al</u> <u>31 de diciembre</u> <u>de 2017</u>	<u>Flujos</u> <u>de</u> <u>efectivo</u>	<u>Devenga-</u> <u>miento de</u> <u>intereses</u>	<u>Transfe-</u> <u>rencias</u>	<u>Saldos al</u> <u>31 de diciembre</u> <u>de 2018</u>
Bancarios – capital	55.000	228.000	-	(218.000)	65.000
Intereses devengados	1.372	(20.856)	26.699	-	7.215
Total préstamos corrientes (Nota 11)	56.372	207.144	26.699	(218.000)	72.215
Bancarios – capital	65.000	-	-	218.000	283.000
Total préstamos no corrientes (Nota 11)	65.000	-	-	218.000	283.000
Total préstamos	121.372	207.144	26.699	-	355.215

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

	<u>Saldos al</u> <u>31 de diciembre</u> <u>de 2017</u>	<u>Flujos</u> <u>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>Transfe-</u> <u>rencias</u>	<u>Saldos al</u> <u>31 de diciembre</u> <u>de 2018</u>
Bancarios – capital	269	1.390	-	81	(1.329)	411
Intereses devengados	7	(146)	182	3	-	46
Total préstamos corrientes (Nota 11)	276	1.244	182	84	(1.329)	457
Bancarios – capital	317	-	-	147	1.329	1.793
Total préstamos no corrientes (Nota 11)	317	-	-	147	1.329	1.793
Total préstamos	593	1.244	182	231	-	2.250

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>2018</u>	<u>2017</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2018</u>	<u>2017</u>
Corrientes				
Deudores comunes y créditos por ventas de terminales	71.449	66.580	455	327
Créditos por roaming	-	1.113	-	6
Sociedades Art. 33 - Ley 19.550 (Nota 25.c)	7.613	6.101	47	28
Subtotal	79.062	73.794	502	361
Previsión para deudores incobrables	(13.730)	(6.088)	(87)	(30)
	65.332	67.706	415	331
No corrientes				
Créditos por ventas de terminales	5.995	3.308	38	16
	5.995	3.308	38	16
Total créditos por ventas	71.327	71.014	453	347

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>2018</u>	<u>2017</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(6.088)	(5.862)	(30)	(29)
Aumentos – Deudores incobrables	(12.845)	(25.725)	(78)	(124)
Aplicaciones	11.143	25.499	68	136
Impacto IFRS 9	(5.940)	-	(36)	-
Efectos de conversión monetaria	-	-	(11)	(13)
Saldos al cierre del ejercicio	(13.730)	(6.088)	(87)	(30)

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Sociedad)

Fernando Giménez
Sindico

NOTA 6 – OTROS CREDITOS

Los otros créditos se componen de:

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2018	2017	2018	2017
Corrientes				
Gastos y alquileres pagados por adelantado	21.283	16.202	134	80
Anticipos otorgados	2.601	3.211	16	15
Créditos con agentes	-	8	-	-
Impuesto al valor agregado (posición neta)	-	3.771	-	19
Impuestos a las ganancias	2.351	-	15	-
Diversos	9.690	10.163	63	50
Deposito en garantía de subasta a CONATEL	-	84.000	-	410
Total corriente	35.925	117.355	228	574
No corrientes				
Gastos y alquileres pagados por adelantado	4.860	4.460	30	22
Crédito por indemnidad Tv	8.757	8.757	55	43
Diversos	24.549	11.771	156	58
Previsión deudores incobrables	(1.965)	(1.965)	(12)	(11)
Total no corriente	36.201	23.023	229	112
Total otros créditos	72.126	140.378	457	686

NOTA 7 – INVENTARIOS

Los inventarios se componen de:

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2018	2017	2018	2017
Equipos celulares e internet	14.427	9.617	90	47
Equipos satelitales Tv satelital	1.186	-	8	-
Subtotal	15.613	9.617	98	47
Previsión para obsolescencia de inventarios	(1.025)	(1.710)	(6)	(9)
Total inventarios	14.588	7.907	92	38

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

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2018	2017	2018	2017
Saldos al inicio del ejercicio	(1.710)	(2.237)	(9)	(11)
Aumento	685	527	5	-
Efecto de conversión	-	-	(2)	2
Saldos al cierre del ejercicio	(1.025)	(1.710)	(6)	(9)

NOTA 8 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2018	2017	2018	2017
PP&E antes de provisiones	918.995	784.465	5.821	3.836
Previsión obsolescencia materiales	(2.410)	-	(15)	-
	916.585	784.465	5.806	3.836

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

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2018	2017	2018	2017
Saldos al 1° de enero	-	-	-	-
Aumentos	(2.410)	-	(15)	-
Saldos al 31 de diciembre	(2.410)	-	(15)	-

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Sociedad)

Fernando Giménez
Sindico

NÚCLEO S.A.E.

El detalle de los rubros y la evolución de PP&E durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

(cifras expresadas en millones de guaraníes)

Cuenta principal	Valor de origen al 31 de diciembre de 2017	CAPEX	Transferencias	Bajas	Valor de origen al 31 de diciembre de 2018
Inmueble	113.635	671	4.488	-	118.794
Equipos de conmutación	541.924	36.752	5.261	-	583.937
Red fija y transporte	339.456	6.850	21.050	-	367.356
Acceso red celular	572.630	1.778	19.029	-	593.437
Infraestructura soporte de antenas	179.297	-	2.365	-	181.662
Equipos de fuerza e instalaciones	163.369	-	6.206	-	169.575
Equipos de computación	874.618	38.861	18.370	-	931.849
Bienes en comodato	225.728	25.153	-	(20.990)	229.891
Rodados	15.048	4.158	-	(1.857)	17.349
Maquinas, equipos y herramientas	4.954	4.691	358	-	10.003
Diversos	19.224	634	-	-	19.858
Retiro de activos montados en sitios de terceros	5.606	-	-	-	5.606
Obras en curso	40.601	181.189	(77.127)	-	144.663
Materiales	39.143	29.895	-	-	69.038
Total al 31 de diciembre de 2018	3.135.233	330.632		(22.847)	3.443.018
Total al 31 de diciembre de 2017	2.911.692	240.536		(16.995)	3.135.233

Cuenta principal	Amortizaciones						Neto resultante al 31/12/2018 (*)	Neto resultante al 31/12/2017
	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Alicuota anual promedio	del ejercicio	AA PPA	de las bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Inmueble	(88.415)	-	(7.623)	-	-	(96.038)	22.756	25.220
Equipos de conmutación	(468.211)	15%	(36.167)	-	-	(504.378)	79.559	73.713
Red fija y transporte	(204.661)	10%	(24.349)	-	-	(229.010)	138.346	134.795
Acceso red celular	(385.512)	10%	(40.827)	-	-	(426.339)	167.098	187.118
Infraestructura soporte de antenas	(91.747)	7%	(9.207)	-	-	(100.954)	80.708	87.550
Equipos de fuerza e instalaciones	(107.869)	7%	(8.959)	-	-	(116.828)	52.747	55.500
Equipos de computación	(776.785)	20%	(38.043)	-	-	(814.828)	117.021	97.833
Bienes en comodato	(191.211)	50%	(23.014)	(3.361)	20.988	(196.598)	33.293	34.517
Rodados	(10.912)	20%	(2.574)	-	1.857	(11.629)	5.720	4.136
Maquinas, equipos y herramientas	(4.708)	15%	(1.071)	-	-	(5.779)	4.224	246
Diversos	(15.260)	10%	(849)	-	-	(16.109)	3.749	3.964
Retiro de activos montados en sitios de terceros	(5.477)	10%	(56)	-	-	(5.533)	73	129
Obras en curso	-	0%	-	-	-	-	144.663	40.601
Materiales	-	0%	-	-	-	-	69.038	39.143
Total al 31 de diciembre de 2018	(2.350.768)		(192.739)	(3.361)	22.845	(2.524.023)	918.995	784.465
Total al 31 de diciembre de 2017	(2.149.585)		(218.043)		16.860	(2.350.768)	784.465	

(*) Monto antes de provisiones

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

Cuenta principal	Valor de origen al 31 de diciembre de 2017	Conversión	CAPEX	Transferencias	Bajas	Valor de origen al 31 de diciembre de 2018
Inmuebles	561	161	4	27	-	753
Equipos de conmutación	2.653	791	223	32	-	3.699
Red fija y transporte	1.656	501	42	128	-	2.327
Acceso Red Celular	2.796	836	11	116	-	3.759
Infraestructura Soporte de Antenas	877	259	-	15	-	1.151
Equipos de fuerza e instalaciones	803	233	-	38	-	1.074
Equipos de computación	4.312	1.241	237	113	-	5.903
Bienes en comodato	1.072	357	153	-	(180)	1.402
Rodados	77	18	26	-	(11)	110
Maquinas, equipos y herramientas	25	8	28	2	-	63
Diversos	92	30	4	-	-	126
Retiro de activos montados en sitios de terceros	22	14	-	-	-	36
Obras en curso	193	89	1.104	(471)	-	915
Materiales	177	77	183	-	-	437
Total al 31 de diciembre de 2018	15.316	4.615	2.015		(191)	21.755
Total al 31 de diciembre de 2017	14.631	(389)	1.158		(84)	15.316

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

NÚCLEO S.A.E.

Cuenta principal	Amortizaciones						Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante al 31.12.2018 (*)	Neto resultante al 31.12.2017
	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Alicuota anual promedio	Conversión	del ejercicio	AA PPA	de las bajas			
Inmuebles	(388)		(174)	(47)	-	-	(609)	144	173
Equipos de conmutación	(2.300)	0%	(674)	(221)	-	-	(3.195)	504	353
Red fija y transporte	(1.001)	2%	(302)	(148)	-	-	(1.451)	876	655
Acceso Red Celular	(1.906)	-	(548)	(248)	-	-	(2.702)	1.057	890
Infraestructura Soporte de Antenas	(450)	10%	(133)	(56)	-	-	(639)	512	427
Equipos de fuerza e instalaciones	(530)	15%	(156)	(54)	-	-	(740)	334	273
Equipos de computación	(3.809)	7%	(1.122)	(232)	-	-	(5.163)	740	503
Bienes en comodato	(930)	7%	(278)	(141)	(21)	180	(1.190)	212	142
Rodados	(50)	10%	(17)	(16)	-	11	(72)	38	27
Maquinas, equipos y herramientas	(19)	15%	(12)	(6)	-	-	(37)	26	6
Diversos	(75)	50%	(22)	(5)	-	-	(102)	24	17
Retiro de activos montados en sitios de terceros	(22)	50%	(12)	-	-	-	(34)	2	-
Obras en curso	-	20%	-	-	-	-	-	915	193
Material	-	0%	-	-	-	-	-	437	177
Total al 31 de diciembre de 2018	(11.480)		(3.450)	(1.174)	(21)	191	(15.934)	5.821	3.836
Total al 31 de diciembre de 2017	(10.680)		167	(1.051)		84	(11.480)	3.836	

(*) Monto antes de provisiones

NOTA 9 – ACTIVOS INTANGIBLES

Activos intangibles se compone de:

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2018	2017	31 de diciembre de 2018	2017
Licencia PCS, Internet y transmisión de datos	127.551	851	807	3
SAC	10.407	13.683	68	69
Derechos de uso	7.085	8.259	43	38
Cartera de clientes	33.572	40.287	216	199
Valor llave	677	677	2	3
Total	179.292	63.757	1.136	312

El detalle de los rubros y la evolución de intangibles durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018
Gastos de desarrollo de sistemas	70.893	-	39	-	70.932
Derechos de uso	13.884	-	-	-	13.884
Licencia Banda B	338.197	-	-	-	338.197
Licencia PCS	9.402	-	3.620	-	13.022
Licencia Internet y transmisión de datos	1.055	-	134.844	-	135.899
Cartera de clientes	43.621	-	-	-	43.621
Valor llave	677	-	-	-	677
Patentes y marcas	106	-	-	23	129
SAC	64.127	(22.245)	14.627	(11.073)	45.436
Total al 31 de diciembre de 2018	541.962	(22.245)	153.130	(11.050)	661.797
Total al 31 de diciembre de 2017	488.847		81.874	(28.759)	541.962

Cuenta principal	Amortizaciones					Neto resultante al 31.12.2018	Neto resultante al 31.12.2017
	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Alicuota anual promedio	del ejercicio	de las bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Gastos de desarrollo de sistemas	(70.893)	33%	(2)	-	(70.895)	37	-
Derechos de uso	(5.626)	7%	(1.174)	-	(6.800)	7.084	8.258
Licencia Banda B	(338.197)	0%	-	-	(338.197)	-	-
Licencia PCS	(9.400)	20%	(486)	-	(9.886)	3.136	2
Licencia Internet y transmisión de datos	(206)	20%	(11.314)	-	(11.520)	124.379	849
Cartera de clientes	(3.359)	-	(6.714)	-	(10.073)	33.548	40.262
Valor llave	-	-	-	-	-	677	677
Patentes y marcas	(106)	-	-	(23)	(129)	-	-
SAC	(50.418)	66%	(12.905)	28.318	(35.005)	10.431	13.709
Total al 31 de diciembre de 2018	(478.205)		(32.595)	28.295	(482.505)	179.292	63.757
Total al 31 de diciembre de 2017	(476.868)		(30.096)	28.759	(478.205)		

Véase nuestro informe de fecha 5 de marzo de 2019

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 comienzo del ejercicio	AREA	Conversión	CAPEX	Bajas	Valor de origen al cierre del ejercicio 2018
Gastos de Desarrollo de sistemas	345	-	103	-	-	448
Derechos de uso	65	-	23	-	-	88
Licencia Banda B	1.656	-	487	-	-	2.143
Licencia PCS	46	-	14	22	-	82
Licencia Internet y Transmisión de datos	4	-	34	822	-	860
Cartera de clientes	213	-	63	-	-	276
Valor llave	3	-	1	-	-	4
SAC	315	(95)	50	89	(68)	291
Total al 31 de diciembre de 2018	2.647	(95)	775	933	(68)	4.192
Total al 31 de diciembre de 2017	2.456	-	(69)	398	(138)	2.647

Cuenta principal	Amortizaciones								Neto resultante al 31.12.2018	Neto resultante al 31.12.2017
	Acumuladas al comienzo del ejercicio	AREA	Conversión	Alicuota anual promedio	del ejercicio	AA PPA	de las bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Gastos de desarrollo de sistemas	(345)	-	(103)	33%	-	-	-	(448)	-	-
Derechos de uso	(27)	-	(10)	7%	(7)	-	-	(44)	44	38
Licencia Banda B	(1.656)	-	(487)	-	-	-	-	(2.143)	-	-
Licencia PCS	(46)	-	(14)	20%	(2)	-	-	(62)	20	-
Licencia Internet y Transmisión de datos	-	-	(4)	20%	(68)	-	-	(72)	788	4
Cartera de clientes	(15)	-	(7)	-	-	(41)	-	(63)	213	198
Valor llave	-	-	-	-	-	-	-	-	4	3
SAC	(246)	74	(39)	66%	(81)	-	68	(224)	67	69
Total al 31 de diciembre de 2018	(2.335)	74	(664)	-	(158)	(41)	68	(3.056)	1.136	312
Total al 31 de diciembre de 2017	(2.312)	-	(15)	-	(146)	-	138	(2.335)	312	

NOTA 10 – 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 2018	2017	31 de diciembre de 2018	2017
Corrientes				
Proveedores y provisiones comerciales	276.496	183.763	1.752	899
Sociedades Art. 33 – Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 25.c)	6.533	18.356	41	90
Total cuentas por pagar	283.029	202.119	1.793	989

NOTA 11 – PRESTAMOS

Préstamos se componen de:

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2018	2017	31 de diciembre de 2018	2017
Corrientes				
Bancarios	65.000	55.000	411	269
Intereses	7.215	1.372	46	7
	72.215	56.372	457	276
No Corrientes				
Bancarios	283.000	65.000	1.793	317
	283.000	65.000	1.793	317
Total préstamos	355.215	121.372	2.250	593

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
Socio

Fernando Giménez
Síndico

NÚCLEO S.A.E.

El siguiente cuadro sintetiza los préstamos que posee la Sociedad con distintas entidades financieras locales y sus principales características al 31 de diciembre de 2018:

Capital (en millones de Guaraníes)	Plazo de vigencia del contrato	Valor del capital (en millones de Gs.)		Valor del capital (en millones de \$)	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
40.000	1,0 años	40.000	-	253	-
308.000	5,9 años	25.000	283.000	158	1.793
348.000		65.000	283.000	411	1.793

La tasa promedio de estos préstamos es de aproximadamente 8,32% anual en Guaraníes y el plazo promedio de amortización es de aproximadamente 3 años.

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

NOTA 12 – 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 2018 y 2017, el número total de empleados ascendía a 420 y 398 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:

	Millones de ₡		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2018	2017	31 de diciembre de 2018	2017
Corrientes				
Provisión SAC, vacaciones y premios	6.074	3.064	39	17
Cargas sociales	766	616	4	1
Total remuneraciones y carga social	6.840	3.680	43	18

NOTA 13 – DEUDAS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO

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

	Millones de ₡		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2018	2017	31 de diciembre de 2018	2017
Diferencia de cambio	79	(438)	1	(1)
Provisión para deudores	(5.130)	(1.749)	(32)	(9)
Otros activos impositivos diferidos	(44)	(350)	-	(1)
PP&E	(5.276)	(9.938)	(33)	(49)
Impuesto a la distribución de dividendos	26.921	19.454	170	94
IG - Adquisición Tuves Paraguay S.A.	-	7.613	-	37
Total pasivos netos por impuesto diferido	16.550	14.592	106	71

Véase nuestro Informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
Socio

Fernando Giménez
Sindico

NÚCLEO S. A. E.

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

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2018	2017	31 de diciembre de 2018	2017
Impuesto estimado a pagar	(12.665)	(14.562)	(79)	(69)
Impuesto adicional a la distribución de dividendos	(7.137)	(5.429)	(43)	(26)
Impuesto diferido	(3.816)	2.039	(22)	8
Total impuestos a las ganancias	(23.618)	(17.952)	(144)	(87)

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

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2018	2017	31 de diciembre de 2018	2017
Resultado contable antes de impuesto	158.979	120.070	969	576
Diferencias permanentes	(1.526)	(390)	(9)	(2)
Sub total	157.453	119.680	960	574
Impuestos a las ganancias tasa impositiva vigente (*)	15%	15%	15%	15%
Impuesto a las ganancias del estado de resultados	(23.618)	(17.952)	(144)	(87)

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

NOTA 14 – CARGAS FISCALES

Deudas fiscales se compone de:

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2018	2017	31 de diciembre de 2018	2017
Corrientes				
Impuestos a las ganancias	-	6.287	-	30
Otros impuestos nacionales	6.457	7.819	42	38
Total cargas fiscales	6.457	14.106	42	68

NOTA 15 – OTROS PASIVOS

Otros pasivos se compone de:

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2018	2017	31 de diciembre de 2018	2017
Corrientes				
Sociedades Art. 33 – Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 25.c)	10.474	6.101	66	30
Ingresos diferidos por tarjetas prepagas	20.956	17.396	132	87
Subsidios recibidos de la CONATEL	-	1.562	-	7
Programa de fidelización de clientes	728	667	5	3
Honorarios directores y síndicos	21	15	-	-
Diversos	1.711	1.722	10	8
Total otros pasivos corrientes	33.890	27.463	213	135
No Corrientes				
Servicios de terceros	5.601	6.511	35	31
Sociedades Art. 33 – Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 25.c)	98	224	2	1
Total otros pasivos no corrientes	5.699	6.735	37	32
Total otros pasivos	39.589	34.198	250	167

NOTA 16 – 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

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PriceWaterhouseCoopers
(Sociedad)

Fernando Giménez
Síndico

NÚCLEO S.A.E.

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 ₡ 12.044, (equivalentes a millones de \$ 76) al 31 de diciembre de 2018, según se detallan a continuación:

En millones de guaraníes:

	Saldos al 31 de diciembre de 2016	Aumentos (recuperos)		Disminuciones	Saldos al 31 de diciembre de 2017	Aumentos (recuperos)		Disminuciones	Saldos al 31 de diciembre de 2018
		Capital	Reclasificaciones	Pagos		Capital	Reclasificaciones	Pagos	
Corrientes									
Juicios y contingencias	-	(*) 336	-	(336)	-	(*) 516	-	(516)	-
Total provisiones corrientes	-	336	-	(336)	-	516	-	(516)	-
No corrientes									
Juicios y contingencias	803	(**) 8.757	(168)	-	9.392	-	504	-	9.896
Retiro de activos en sitios de terceros	2.756	-	-	-	2.756	-	(608)	-	2.148
Total provisiones no corrientes	3.559	8.757	(168)	-	12.148	-	(104)	-	12.044
Total provisiones	3.559	9.093	(168)	(336)	12.148	516	(104)	(516)	12.044

(*) 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 2016	Aumentos (recuperos)		Disminuciones	Saldos al 31 de diciembre de 2017	Aumentos (recuperos)		Disminuciones	Saldos al 31 de diciembre de 2018
		Capital	Reclasificaciones	Pagos		Capital	Reclasificaciones	Pagos	
Corrientes									
Juicios y contingencias	-	(*) 2	-	(2)	-	(*) 4	-	(4)	-
Total provisiones corrientes	-	2	-	(2)	-	4	-	(4)	-
No corrientes									
Juicios y contingencias	2	(**)(**) 42	2	-	46	(**) 12	4	-	62
Retiro de activos en sitios de terceros	17	(**) (4)	-	-	13	(**) 5	(4)	-	14
Total provisiones no corrientes	19	38	2	-	59	17	-	-	76
Total provisiones	19	40	2	(2)	59	21	-	(4)	76

(*) Imputados a juicios y otras contingencias.

(**) Corresponde a diferencia de conversión.

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

NOTA 17 – COMPROMISOS

Compromisos de compra

Al 31 de diciembre de 2018 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 ₡ 70.997, equivalente a millones de \$ 450 (de los cuales millones de ₡ 10.906, equivalentes a millones de \$ 69 corresponden a compromisos para la adquisición de PP&E).

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

NOTA 18 – PATRIMONIO NETO

La composición del patrimonio neto es la siguiente:

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Atribuible a Núcleo (Sociedad controlante)	689.684	675.934	4.369	3.306
Atribuible a la participación de accionistas no controlantes	15.026	19.592	95	96
Total (*)	704.710	695.526	4.464	3.402

(*) 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 19 – 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 2018 y 2017 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 2018	2017	31 de diciembre de 2018	2017
Efectivo y equivalentes de efectivo	170.516	30.220	1.080	148
Créditos por ventas	71.327	71.014	453	347
Otros créditos (1)	36.983	23.870	296	117
Total	278.826	125.104	1.829	612

Pasivos	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2018	2017	31 de diciembre de 2018	2017
Cuentas por pagar	283.029	202.119	1.793	989
Remuneraciones y cargas sociales	6.840	3.680	43	18
Préstamos	355.215	121.372	2.250	593
Otros pasivos (1)	18.633	34.198	118	167
Total	663.717	361.369	4.204	1.767

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

Resultados financieros por categoría – Ejercicio 2018

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2018	De los cuales son intereses	31 de diciembre de 2018	De los cuales son intereses
Activos financieros a costo amortizado	36.228	6.885	221	25
Pasivos financieros a costo amortizado	(59.516)	(14.433)	(362)	(52)
Total	(23.288)	(7.548)	(141)	(27)

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

Resultados financieros por categoría – Ejercicio 2017

	Millones de ₡		Millones de \$	
	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2017	
	Ingresos (costos)	De los cuales son intereses	Ingresos (costos)	De los cuales son intereses
Activos financieros a costo amortizado	23.375	6.885	105	33
Pasivos financieros a costo amortizado	(31.726)	(14.433)	(144)	(69)
Total	(8.351)	(7.548)	(39)	(36)

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 2018 y 2017 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 2018 y 2017, el valor de libros de la deuda financiera se aproxima a su valor razonable, siendo de millones de ₡ 355.215 (equivalentes a millones de \$ 2.250); y ₡ 121.372 (equivalentes a millones de \$ 593) 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 de otros créditos, netos y otros pasivos registrados en el estado de situación patrimonial se aproxima a su valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Sociedad)

Fernando Giménez
Síndico

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 2018 y al 31 de diciembre de 2018:

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
Activo (pasivo) valor de libros - corrientes y no corrientes	71.327	41.067	(283.029)	(18.633)	(6.840)

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	518	429	(1.858)	(286)	(43)
Compensaciones	(65)	(168)	65	168	-
Activo (pasivo) valor de libros - corrientes y no corrientes	453	261	(1.793)	(118)	(43)

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

Millones de €					
Al 31 de diciembre de 2017					
Créditos por ventas	Otros créditos (i)	Cuentas por pagar	Otros pasivos (i)	Remuneraciones y cargas sociales	
Activo (pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	83.405	46.141	(214.510)	(56.412)	(3.737)
Compensaciones	(12.391)	(22.271)	12.391	22.214	57
Activo (pasivo) valor de libros - corrientes y no corrientes	71.014	23.870	(202.119)	(34.198)	(3.680)

Millones de \$					
Al 31 de diciembre de 2017					
Créditos por ventas	Otros créditos (i)	Cuentas por pagar	Otros pasivos (i)	Remuneraciones y cargas sociales	
Activo (pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	408	226	(1.050)	(275)	(18)
Compensaciones	(61)	(109)	61	109	-
Activo (pasivo) valor de libros - corrientes y no corrientes	347	117	(989)	(166)	(18)

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

NOTA 20 – INGRESOS

Las ventas totales se componen de:

	Millones de €		Millones de \$	
	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018	2017	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018	2017
Ventas de servicios	1.098.250	981.947	6.693	4.732
Ventas de equipos	46.706	36.281	284	174
Total ventas	1.144.956	1.018.228	6.977	4.906

NOTA 21 – COSTOS OPERATIVOS

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a millones de € 962.689 correspondiente a millones de \$ 5.867 millones y a millones de € 899.807 correspondiente a \$ 4.291 millones para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. Los principales componentes de los costos operativos son los siguientes:

Véase nuestro Informe de fecha 5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers (Socio)

Fernando Giménez
Sindico

NÚCLEO S.A.E.

	Millones de ₡		Millones de \$	
	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2018	2017	2018	2017
Costos laborales e indemnizaciones por despidos				
Sueldos, cargas sociales y gratificaciones	(73.799)	(66.664)	(449)	(319)
Indemnizaciones por despidos	(2.660)	(4.568)	(16)	(23)
Otros costos laborales	(2.360)	(2.756)	(15)	(13)
	(78.819)	(73.988)	(480)	(355)
Honorarios por servicios, mantenimientos y materiales				
Mantenimiento y materiales	(54.499)	(48.843)	(332)	(236)
Honorarios por servicios	(48.485)	(45.525)	(295)	(219)
Honorarios de directores y síndicos	(654)	(578)	(4)	(3)
	(103.638)	(94.946)	(631)	(458)
Impuestos y tasas y derechos del ente regular				
Impuestos municipales	(1.694)	(1.557)	(10)	(7)
Otros impuestos y tasas	(41.827)	(36.846)	(255)	(178)
	(43.521)	(38.403)	(265)	(185)
Costo de equipos vendidos				
Saldos de inventarios al comienzo del ejercicio	(9.617)	(23.759)	(40)	(106)
Más:				
Compras de equipos celulares	(90.344)	(50.577)	(586)	(260)
Costos diferidos por SAC	-	6.708	-	33
Equipos celulares entregados en comodato a clientes	11.341	15.447	69	77
Menos:				
Saldos de inventarios al cierre del ejercicio	15.446	9.499	111	51
	(73.174)	(42.682)	(446)	(205)
Otros ingresos y costos operativos				
Juicios y otras contingencias	(516)	(336)	(4)	(2)
Alquileres y capacidad de Internet	(40.397)	(38.429)	(246)	(185)
Diversos	(27.050)	(25.450)	(164)	(126)
	(67.963)	(64.215)	(414)	(313)
Depreciaciones y amortizaciones				
Depreciaciones de PP&E	(196.100)	(218.043)	(1.195)	(1.051)
Amortizaciones de SAC	(12.772)	(25.483)	(78)	(124)
Amortizaciones de otros activos intangibles	(19.823)	(4.613)	(121)	(22)
	(228.695)	(248.139)	(1.394)	(1.197)

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

	Costo de servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total 31.12.2018	Total 31.12.2017
Costo laborales e indemnizaciones por despidos	(5.337)	(35.797)	(37.685)	(78.819)	(73.988)
Costos por interconexión y transmisión	(80.781)	-	-	(80.781)	(74.493)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(73.372)	(17.257)	(13.009)	(103.638)	(94.946)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(43.132)	-	(389)	(43.521)	(38.403)
Comisiones y publicidad	(9.801)	(168.865)	-	(178.666)	(154.854)
Costo de equipos vendidos	(73.174)	-	-	(73.174)	(42.682)
Costos de programación y de contenido	(94.587)	-	-	(94.587)	(72.362)
Deudores incobrables	-	(12.845)	-	(12.845)	(25.725)
Otros ingresos y costos operativos	(43.854)	(2.855)	(21.254)	(67.963)	(64.215)
Depreciaciones y amortizaciones	(128.314)	(42.268)	(58.113)	(228.695)	(248.139)
Totales al 31.12.2018	(552.352)	(279.887)	(130.450)	(962.689)	-
Totales al 31.12.2017	(492.419)	(284.277)	(113.111)	-	(889.807)

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Sociedad)

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 31.12.2018	Total 31.12.2017
Costo laborales e indemnizaciones por despidos	(32)	(219)	(229)	(480)	(355)
Costos por interconexión y transmisión	(493)	-	-	(493)	(360)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(447)	(105)	(79)	(631)	(458)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(263)	-	(2)	(265)	(185)
Comisiones y publicidad	(59)	(1.030)	-	(1.089)	(742)
Costo de equipos vendidos	(446)	-	-	(446)	(205)
Costos de programación y de contenido	(577)	-	-	(577)	(352)
Deudores incobrables	-	(78)	-	(78)	(124)
Otros ingresos y costos operativos	(267)	(17)	(130)	(414)	(313)
Depreciaciones y amortizaciones	(782)	(258)	(354)	(1.394)	(1.197)
Totales al 31.12.2018	(3.366)	(1.707)	(794)	(5.867)	-
Totales al 31.12.2017	(2.377)	(1.367)	(547)	-	(4.291)

Arrendamientos operativos

Los compromisos mínimos de pago futuros asumidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 en millones de ₡ son los siguientes:

	Menos de 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
2017	-	65.627	190	65.817
2018	-	59.382	-	59.382

Los compromisos mínimos de pago futuros asumidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 en millones de \$ son los siguientes:

	Menos de 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
2017	-	217	1	218
2018	-	376	-	376

NOTA 22 – RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>Millones de ₡</u>		<u>Millones de \$</u>	
	<u>Ejercicios</u>		<u>Ejercicios</u>	
	<u>finalizados el</u>		<u>finalizados el</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Costos financieros	<u>Ganancia (pérdida)</u>		<u>Ganancia (pérdida)</u>	
Intereses	(27.343)	(13.961)	(167)	(67)
Total costos financieros	(27.343)	(13.961)	(167)	(67)
Otros resultados financieros				
Diferencias de cambio del resto de los rubros	(1.358)	4.579	(9)	23
Diversos	(433)	(5.651)	(1)	(28)
Impuestos y gastos varios	(222)	(57)	(1)	-
Intereses	6.068	6.739	37	33
Total otros resultados financieros	4.055	5.610	26	28
Total resultados financieros, netos	(23.288)	(8.351)	(141)	(39)

NOTA 23 – 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

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
Sociedad

Fernando Giménez
Síndico

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 2018 y 2017 fue 14.640.

NOTA 24 – 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 2018, 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;

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 2018 Núcleo mantiene cierta deuda comercial denominada en dólares.

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez
Sindico

NÚCLEO S.A.E.

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 2018 y 2017:

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
Pasivo neto	46.727	296

31 de diciembre de 2017		
Clase y monto de la moneda extranjera (miles)	Monto en millones de guaraníes	Monto en millones de pesos
U\$S 6.390	35.783	176
Pasivo neto	35.783	176

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 2018, 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 ₡ 789 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 2018 y 2017 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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Sociedad)

Fernando Giménez
Síndico

NÚCLEO S.A.E.

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	-	12.322	-	12.322
Total a vencer	170.516	59.005	41.067	270.588
Total al 31 de diciembre de 2018	170.516	71.327	41.067	282.910

Información complementaria expresada en millones de Pesos:

Vencimientos	Efectivo y equivalentes de efectivo	Créditos por ventas	Otros créditos	Total
Total vencido	-	78	-	78
Total a vencer	1.080	375	261	1.716
Total al 31 de diciembre de 2018	1.080	453	261	1.794

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 ₡ 12.845 (millones de \$ 78) al 31 de diciembre de 2018; y millones de ₡ 25.725 (millones de \$ 124) al 31 de diciembre de 2017.

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 ₡ 170.516, equivalentes a millones de \$ 1.080 al 31 de diciembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2017 ascendía a millones de ₡ 30.220 equivalentes a millones de \$ 148.

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.

Véase nuestro Informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(SocSA)

Fernando Giménez
Sindico

NÚCLEO S.A.E.

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	Otros pasivos	Total
Vencido	109.915	-	-	-	109.915
Primer trimestre 2019	167.664	23.554	832	18.633	210.683
Segundo trimestre 2019	5.450	21.640	6.008	-	33.098
Tercer trimestre 2019	-	26.065	-	-	26.065
Cuarto trimestre 2019	-	20.873	-	-	20.873
Enero 2020 a Diciembre 2020	-	84.506	-	-	84.506
Enero 2021 en adelante	-	255.714	-	-	255.714
	283.029	432.352	6.840	18.633	740.854

Información complementaria expresada en millones de Pesos:

Vencimientos	Cuentas por pagar	Préstamos	Remuneraciones y cargas sociales	Otros pasivos	Total
Vencido	696	-	-	-	696
Primer trimestre 2019	1.062	150	5	118	1.335
Segundo trimestre 2019	35	137	38	-	210
Tercer trimestre 2019	-	165	-	-	165
Cuarto trimestre 2019	-	133	-	-	133
Enero 2020 a Diciembre 2020	-	535	-	-	535
Enero 2021 en adelante	-	1.620	-	-	1.620
	1.793	2.740	43	118	4.694

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 2018 y 2017.

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

NOTA 25 – 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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Sociedad)

Fernando Giménez
Síndico

NÚCLEO S.A.E.

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 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y Equivalente de efectivo					
Banco Atlas S.A. (b)	Accionista minoritario	127.106	8	805	-
		127.106	8	805	-
Créditos por ventas					
Telecom Argentina S.A.	Sociedad controlante	7.301	5.586	46	27
Editorial Azeta S.A. (b)	Accionista minoritario	225	447	1	1
Banco Atlas S.A. (b)	Accionista minoritario	49	-	-	-
Penta S.A. (b)	Accionista minoritario	34	67	-	-
Pety (b)	Accionista minoritario	4	1	-	-
		7.613	6.101	47	28
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar					
Telecom Argentina S.A. (a)	Sociedad controlante	6.367	17.798	40	87
Banco Atlas S.A. (b)	Accionista minoritario	-	1	-	-
Editorial Azeta S.A. (b)	Accionista minoritario	-	102	-	-
Penta S.A.(b)	Accionista minoritario	166	455	1	3
		6.533	18.356	41	90
Otros Pasivos					
Telecom Argentina S.A.	Sociedad controlante	10.474	6.101	66	30
		10.474	6.101	66	30
PASIVO NO CORRIENTE					
Otros Pasivos					
Telecom Argentina S.A.	Sociedad controlante	98	224	2	1
		98	224	2	1

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 2018	2017	31 de diciembre de 2018	2017
Ganancias (pérdidas)					
Ventas y otros ingresos					
Telecom Argentina S.A	Roaming	1.023	2.396	6	10
Telecom Argentina S.A	Derecho de Uso	25	42	-	-
Editorial Azeta S.A (b)	Venta corporativa	1.267	1.285	7	7
Banco Atlas S.A (b)	Venta corporativa	580	397	4	2
Penta S.A (b)	Venta corporativa	784	307	5	2
Pety S.A (b)	Venta corporativa	19	10	-	-
		3.698	4.437	22	21

Véase nuestro Informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Sociedad)

Fernando Giménez
Síndico

NÚCLEO S.A.E.

			Millones de ₡		Millones de \$	
			31 de diciembre de 2018	2017	31 de diciembre de 2018	2017
			Ganancias (pérdidas)			
			Costos operativos			
Telecom Argentina S.A.	Gerenciamiento	Sociedad controlante	(7.627)	(5.412)	(47)	(26)
Telecom Argentina S.A.	Capacidad de red y mantenimiento SAP	Sociedad controlante	(8.563)	(8.623)	(52)	(41)
Editorial Azeta S.A (b)	Publicidad en medios	Accionista minoritario	(960)	(879)	(6)	(5)
Banco Atlas S.A (b)	Comisiones	Accionista minoritario	(1)	-	-	-
Penta S.A (b)	Alquiler inmuebles	Accionista minoritario	(941)	(949)	(6)	(5)
Pety S.A (b)	Alquiler sitios	Accionista minoritario	(70)	-	-	-
			(18.162)	(15.863)	(111)	(77)

• Partes relacionadas

			Millones de ₡		Millones de \$	
			31 de diciembre de 2018	2017	31 de diciembre de 2018	2017
			Ganancias (pérdidas)			
			Ventas y otros ingresos			
LP Gourmet Casero S.R.L. (c)	Venta corporativa	Parte relacionada	1	14	-	-
			1	14	-	-
			Costos operativos			
LP Gourmet Casero S.R.L. (c)	Servicios varios	Parte relacionada	(8)	(71)	-	-
			(8)	(71)	-	-

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 ₡ 16.058 (equivalentes a millones de \$ 79) y millones de ₡ 11.326 (equivalentes a millones de \$ 33) para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 ₡ 6.009 (equivalentes a millones \$ 38) correspondiente a gratificaciones del personal clave.

NOTA 26 – 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

De acuerdo con la Ley N° 2.421/2004 que modifica la Ley N° 125/91 y que establece el régimen tributario, las utilidades obtenidas y remesas a beneficiarios radicados en el exterior, se hallan sujetas a una retención del 15% en concepto de impuesto a las ganancias, correspondiendo aplicar la tasa adicional del 5% a cargo de la Sociedad prevista para distribución de dividendos.

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez
Síndico

NOTA 27 – FIDEICOMISO DE GARANTIA PERSONAL ENVIOS

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 ₡ 13.829 (equivalentes aproximadamente a \$ 88 millones), el pasivo fideicomitado es de millones de ₡ 14.108 (equivalentes aproximadamente a \$ 89 millones), y su patrimonio neto millones de ₡ 279 (equivalentes aproximadamente a \$ 1 millón). Las operaciones arrojaron una ganancia de millones de ₡ 279 (equivalentes aproximadamente a \$ 1 millón).

NOTA 28 – HECHOS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018


Por acta de 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).

En el mes de diciembre de 2018, se dio inicio al proceso de inscripción de la Sociedad como entidad emisora, trámites que culminaron en el mes de enero 2019 según **Resolución CNV N° 03 E/19**. 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 G1 que prevé la emisión de bonos por un monto de hasta ₡ 500.000.000.000 (aproximadamente \$ 3.200 millones) en las condiciones que sean definidas por el directorio en cada serie, dicho trámite a la fecha se encuentra finalizado habiendo sido emitidas las Resoluciones CNV 11E/19 y BVPASA 1848/19.


Juan Carlos Pepe
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2019


Pricewaterhousecoopers
(Soc. S)


Fernando Giménez
Sindico



INFORME DE AUDITORIA DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Núcleo S.A.E.

5 de marzo de 2019

Introducción

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Núcleo S.A.E. y su sociedad controlada (en adelante “Núcleo” o “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2018, los estados consolidados de resultados, del resultado integral, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, expresados en millones de guaraníes y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Además, hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de la Sociedad, que comprenden el estado de situación patrimonial individual al 31 de diciembre de 2018, los estados individuales de resultados, del resultado integral, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, expresados en millones de guaraníes y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio es responsable de la preparación y presentación adecuada de los mencionados estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs) que han sido adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una

*PricewaterhouseCoopers, Av. Santa Teresa 1827 y Aviadores del Chaco, Paseo La Galería, Torre 2, Piso 24°,
T: +595(21)418-8000, F: +595(21)418-8005, www.pwc.com/py*



evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de Núcleo S.A.E. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2018, su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Asimismo, en nuestra opinión, los estados financieros individuales mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial individual de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otras consideraciones

Como información complementaria se incluyen en los presentes estados financieros, cifras en millones de pesos argentinos, las cuales surgen de la conversión de los estados financieros expresados en millones de guaraníes, auditados por nosotros, conforme a los criterios establecidos en la Nota 3.b de los estados financieros consolidados y en la Nota 3.a de los estados financieros individuales. Esta conversión no puede considerarse que represente que las cifras en millones de guaraníes realmente son, o han sido, o podrían ser realizadas en pesos argentinos.

Restricción de uso

Este informe es para uso exclusivo en la República Argentina a los efectos de ser utilizados por la sociedad controlante con el fin de acompañar la presentación de sus estados financieros ante la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y no deben ser utilizados para ningún otro propósito.

PricewaterhouseCoopers

Gastón Scotover
Socio

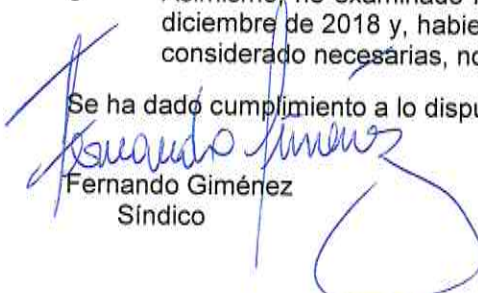
INFORME DEL SÍNDICO

5 de marzo de 2019

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

- 1 He examinado las columnas expresadas en millones de guaraníes de los estados de situación financieros consolidados e individuales de Núcleo S.A.E. al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los correspondientes estados de resultados consolidados e individuales, de resultados integrales consolidados e individuales, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo consolidados e individuales por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las correspondientes notas 1 a 28 (consolidado) y 1 a 27 (individual).
- 2 Asistí a las reuniones del Directorio, recabé la información que consideré necesaria respecto a las operaciones de la Sociedad, cumplí en todos los aspectos aplicables con lo establecido en el artículo 1.124 del Código Civil.
- 3 Mi examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y se circunscribió a la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que he tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos. No he evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y la Asamblea.
- 4 En mi opinión, las columnas expresadas en millones de guaraníes de los estados financieros consolidados e individuales de Núcleo S.A.E. demuestran razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial y financiera consolidados e individuales al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los resultados de sus operaciones consolidados e individuales, las variaciones en su patrimonio neto y flujo de efectivo consolidado e individual por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 5 Como información complementaria se incluyen las columnas expresadas en millones de pesos argentinos en los estados financieros consolidados e individuales de Núcleo S.A.E. al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y en los correspondientes estados de resultados consolidados e individuales, de resultado integrales consolidados e individuales, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo consolidado e individual así como en las notas 1 al 28 (consolidado) y 1 a 27 (individual), los cuales fueron determinados de acuerdo con los criterios mencionados en la Nota 3.b. La exposición de la información mencionada en millones de pesos argentinos no puede considerarse que representa que las cifras en millones de guaraníes realmente son, o han sido, o podrían ser realizadas en pesos argentinos.
- 6 Asimismo, he examinado la Memoria del Directorio referente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 y, habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no tengo observaciones que formular.

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


Fernando Giménez
Síndico

ANEXO A

A) PARTES VINCULADAS O RELACIONADAS

A.1. Según art. 34 de la Ley de Mercado de Valores (indicar nombres de las partes)

Inciso a) TELECOM ARGENTINA S.A. / ABC TELECOMUNICACIONES S.A.

Inciso b) PERSONAL ENVIOS S.A. / TUVES PARAGUAY S.A.

Inciso c) TELECOM ARGENTINA S.A. / ABC TELECOMUNICACIONES S.A.

Inciso d)

Nombre	Cargo	N° de cédula
Juan Carlos Pepe	Presidente	4.606.545
María Adelaida Zuccolillo de Mendelzon	Vice Presidente	992.471
Directores Titulares Serie A		
Diego Gabriel Sigal	Director Titular	7.991.606
Fernando Jasi	Director Titular	5.264.726
Christian Ariel Costa	Director Titular	6.336.987
Directores Titulares Serie B		
César Eduardo Coll Rodríguez	Director Titular	1.994.749
Raúl Alberto Arias Diez Perez	Director Titular	1.045.949
Directores Suplentes Serie A		
Mario Ardissonne	Director Suplente	2.192.124
Bruno Martinessi	Director Suplente	1.876.119
Fernando Bogarín	Director Suplente	923.615
Carlos Jenkins	Director Suplente	
Directores Suplentes Serie B		
Natalia Zuccolillo [No están los antecedentes en la hoja que sigue]	Director Suplente	1.469.417
Santiago Llano	Director Suplente	1.190.366
Adolfo Rufo Medina	Director Suplente	266.938
Síndicos		
Fernando Giménez	Síndico Titular	567.519
Jorge Angulo	Síndico Suplente	1.181.471
Auditor interno		
Joel Mora Lubián	Director de Auditoría	
Auditores Externos		
PriceWaterhouseCoopers		

A.2. INVERSIONES DE LA SOCIEDAD EN VALORES DE OTRAS EMPRESAS QUE REPRESENTEN MAS DEL 10% DEL ACTIVO DE LA SOCIEDAD

Nombre de la Empresa	Monto de la inversión	Tipo de Valor	Indicar el porcentaje de participación en el capital integrado de la sociedad emisora (solo en caso de inversión en acciones)
NO APLICA	NO APLICA	NO APLICA	NO APLICA

A.3. ACTIVOS DE LA SOCIEDAD COMPROMETIDOS EN MÁS DEL 20% EN GARANTÍA DE OBLIGACIONES DE OTRA U OTRAS EMPRESAS.

Nombre de la Empresa	Valor de los bienes gravados	Tipo de Bien o Valor	Monto de la deuda garantizada
NO APLICA	NO APLICA	NO APLICA	NO APLICA

NO EXISTEN GARANTÍAS OTORGADAS.

A.4. VINCULACIÓN POR NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

NOMBRE DE LA SOCIEDAD VINCULADA	FACTORES DE VINCULACIÓN
NO APLICA	NO APLICA

B) SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

			<u>Millones de ₡</u>	
			<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalente de efectivo				
Banco Atlas S.A. (b)	Accionista minoritario		127.106	8
			<u>127.106</u>	<u>8</u>
Créditos por ventas				
Telecom Argentina S.A.	Sociedad controlante		7.301	5.586
Editorial Azeta S.A. (b)	Accionista minoritario		225	447
Banco Atlas S.A. (b)	Accionista minoritario		49	-
Penta S.A. (b)	Accionista minoritario		34	67
Pety (b)	Accionista minoritario		4	1
			<u>7.613</u>	<u>6.101</u>
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por pagar				
Telecom Argentina S.A. (a)	Sociedad controlante		6.367	17.798
Banco Atlas S.A. (b)	Accionista minoritario		-	1
Editorial Azeta S.A. (b)	Accionista minoritario		-	102
Penta S.A.(b)	Accionista minoritario		166	455
			<u>6.533</u>	<u>18.356</u>
Otros Pasivos				
Telecom Argentina S.A.	Sociedad controlante		10.474	6.101
			<u>10.474</u>	<u>6.101</u>
PASIVO NO CORRIENTE				
Otros Pasivos				
Telecom Argentina S.A.	Sociedad controlante		98	224
			<u>98</u>	<u>224</u>

			<u>Millones de ₡</u>	
			<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>2017</u>
			<u>Ganancias (pérdidas)</u>	
INGRESOS				
Telecom Argentina S.A.	Roaming	Sociedad controlante	1.023	2.396
Telecom Argentina S.A.	Derecho de Uso	Sociedad controlante	25	42
Editorial Azeta S.A (b)	Venta corporativa	Accionista minoritario	1.267	1.285
Banco Atlas S.A (b)	Venta corporativa	Accionista minoritario	580	397
Penta S.A (b)	Venta corporativa	Accionista minoritario	784	307
Pety S.A (b)	Venta corporativa	Accionista minoritario	19	10
LP Gourmet Casero S.R.L. (c)	Venta corporativa	Parte relacionada	1	14
			<u>3.699</u>	<u>4.451</u>
EGRESOS				
Telecom Argentina S.A.	Gerenciamiento	Sociedad controlante	(7.627)	(5.412)
Telecom Argentina S.A.	Capacidad de red y mantenimiento SAP	Sociedad controlante	(8.563)	(8.623)
Editorial Azeta S.A (b)	Publicidad en medios	Accionista minoritario	(960)	(879)
Banco Atlas S.A (b)	Comisiones	Accionista minoritario	(1)	-
Penta S.A (b)	Alquiler inmuebles	Accionista minoritario	(941)	(949)
Pety S.A (b)	Alquiler sitios	Accionista minoritario	(70)	-
LP Gourmet Casero S.R.L. (c)	Servicios varios	Parte relacionada	(8)	(71)
			<u>(18.170)</u>	<u>(15.934)</u>

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.


Mario Ardissonne
 Apoderado
 Núcleo S.A.E.