

NUCLEO S.A.E.

---

**ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 31 de marzo de 2019**

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DEL 2019 Y 2018**

**INDICE**

**Estados financieros consolidados**

Estados de situación patrimonial consolidados

Estados de resultados consolidados

Estados de resultados integrales consolidados

Estados de evolución del patrimonio neto consolidados

Estados de flujo de efectivo consolidados

Notas a los estados financieros consolidados

**Informe del síndico**

₲ = Guaraníes

\$ = Pesos argentinos

US\$= Dólares estadounidenses

**NUCLEO S.A.E.**

Máximo Lira 522 – Asunción

**EJERCICIO ECONOMICO No. 22 iniciado el 1° de enero de 2019  
comparativo con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018  
y con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2019 y 2018**

Actividad principal de la Sociedad: **Prestación de servicio de telefonía móvil.**

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del estatuto social: **25 de febrero de 1998**

De la última modificación: **13 de junio de 2018**

Número de inscripción en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones: **N° 41 Folio 5606 Serie B**

Fecha de finalización del contrato social: **25 de febrero de 2007**

Información sobre la sociedad controlante en Nota 4 a).

**COMPOSICION DEL CAPITAL  
al 31 de marzo de 2019**

(cifras expresadas en millones de guaraníes y en millones de pesos argentinos - Nota 1.c)

	<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 (Nota 6)	146.400	671
<b>Total</b>	<b>146.400</b>	<b>671</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)


Fernando Giménez  
Síndico

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
----------------------------------

---

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

  
Fernando Giménez

Sindico

## ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADOS

(Expresados en millones de guaraníes y en millones de pesos argentinos – Nota 1.c)

		Millones de G		Millones de \$	
		31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Nota					
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo corriente</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	243.243	170.516	1.704	1.208
Créditos por ventas	2	65.037	65.332	456	464
Otros créditos	2	51.932	35.925	363	255
Inventarios	2	27.787	14.588	195	103
<b>Total del activo corriente</b>		<b>387.999</b>	<b>286.361</b>	<b>2.718</b>	<b>2.030</b>
<b>Activo no corriente</b>					
Créditos por ventas	2	5.757	5.995	41	42
Otros créditos	2	35.510	36.201	249	256
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	2	948.459	916.585	6.642	6.493
Activos intangibles	2	174.022	179.292	1.219	1.270
Derecho de uso	2	74.374	-	523	-
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>1.238.122</b>	<b>1.138.073</b>	<b>8.674</b>	<b>8.061</b>
<b>Total del activo</b>		<b>1.626.121</b>	<b>1.424.434</b>	<b>11.392</b>	<b>10.091</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo corriente</b>					
Cuentas por pagar	2	252.720	283.029	1.771	2.005
Préstamos	2	87.781	72.215	615	511
Remuneraciones y cargas sociales	2	11.006	6.840	77	48
Cargas fiscales	2	6.576	6.457	46	47
Pasivos por arrendamientos	2	26.254	-	184	-
Otros pasivos	2	34.629	33.890	242	238
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>418.966</b>	<b>402.431</b>	<b>2.935</b>	<b>2.849</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Préstamos	2	400.797	283.000	2.807	2.005
Pasivo impositivo diferido	2	17.074	16.550	121	119
Pasivos por arrendamientos	2	38.135	-	268	-
Otros pasivos	2	5.457	5.699	37	41
Previsiones	5	12.193	12.044	86	85
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>473.656</b>	<b>317.293</b>	<b>3.319</b>	<b>2.250</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>892.622</b>	<b>719.724</b>	<b>6.254</b>	<b>5.099</b>
<b>Patrimonio neto</b>					
Atribuible a Núcleo (Sociedad controlante)		719.759	689.684	5.042	4.886
Atribuible a los accionistas no controlantes		13.740	15.026	96	106
<b>Total patrimonio neto</b>	EEPN y 6	<b>733.499</b>	<b>704.710</b>	<b>5.138</b>	<b>4.992</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>		<b>1.626.121</b>	<b>1.424.434</b>	<b>11.392</b>	<b>10.091</b>

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

Juan Carlos Pepe  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez

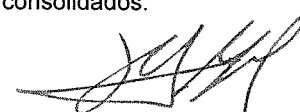
Sindico

## ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

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


Millones de G			
Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de			
Nota	2019	2018	
<b>Ventas</b>	<b>2</b>	<b>287.930</b>	<b>278.600</b>
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	2	(21.407)	(19.813)
Costos por interconexión y transmisión		(19.088)	(20.750)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	2	(28.899)	(26.128)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	2	(12.565)	(9.501)
Comisiones y publicidad		(45.777)	(41.203)
Costos de equipos vendidos	2	(11.487)	(16.332)
Costos de programación y de contenido		(21.173)	(25.322)
Deudores incobrables	2	(5.276)	(3.488)
Otros ingresos y costos operativos	2	(10.150)	(16.152)
<b>Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones</b>		<b>112.108</b>	<b>99.911</b>
Depreciaciones y amortizaciones	2	(70.283)	(61.236)
<b>Utilidad de la explotación</b>		<b>41.825</b>	<b>38.675</b>
Resultados financieros	2	(8.299)	(443)
<b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>33.526</b>	<b>38.232</b>
Impuesto a las ganancias	2	(4.737)	(4.651)
<b>Utilidad neta</b>		<b>28.789</b>	<b>33.581</b>
<b>Atribuible a :</b>			
Núcleo (Sociedad controlante)		30.075	35.502
Accionistas no controlantes		(1.286)	(1.921)
		<b>28.789</b>	<b>33.581</b>
<b>Utilidad neta por acción básica y diluida</b>	<b>1.e</b>	<b>2.054</b>	<b>2.425</b>

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

  
**Juan Carlos Pepe**  
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
 6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
 (Socio)

  
 Fernando Giménez


Síndico

## ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

(Expresada en millones de pesos argentinos, excepto las cifras de la utilidad neta por acción expresada en pesos argentinos - Nota 1.c)

Millones de \$			
Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de			
	Nota	2019	2018
<b>Ventas</b>	<b>2</b>	<b>1.949</b>	<b>1.547</b>
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	2	(144)	(109)
Costos por interconexión y transmisión		(130)	(116)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	2	(196)	(146)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	2	(86)	(52)
Comisiones y publicidad		(309)	(230)
Costos de equipos vendidos	2	(77)	(90)
Costos de programación y de contenido		(143)	(141)
Deudores incobrables	2	(36)	(21)
Otros ingresos y costos operativos	2	(69)	(90)
<b>Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones</b>		<b>759</b>	<b>552</b>
Depreciaciones y amortizaciones	2	(476)	(339)
<b>Utilidad de la explotación</b>		<b>283</b>	<b>213</b>
Resultados financieros	2	(56)	(3)
<b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>227</b>	<b>210</b>
Impuesto a las ganancias	2	(31)	(25)
<b>Utilidad neta</b>		<b>196</b>	<b>185</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Núcleo (Sociedad controlante)		204	196
Accionistas no controlantes		(8)	(11)
		<b>196</b>	<b>185</b>
<b>Utilidad neta por acción básica y diluida</b>	<b>1.e</b>	<b>13.388</b>	<b>12.637</b>

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

  
Juan Carlos Pepe  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

  
Fernando Giménez

Síndico


## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

(Expresados en millones de guaraníes y en millones de pesos argentinos - Nota 1.c)

	Millones de ₲ Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2019	2018
Utilidad neta	28.789	33.581
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>28.789</b>	<b>33.581</b>
<b>Atribuible a:</b>		
Núcleo (Sociedad controlante)	30.075	35.502
Accionistas no controlantes	(1.286)	(1.921)
	<b>28.789</b>	<b>33.581</b>

	Millones de \$ Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2019	2018
Utilidad neta	196	185
<b>Otros resultados integrales</b>		
Efectos de conversión monetaria (no deducible impositivamente)	(49)	91
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>(49)</b>	<b>91</b>
<b>Total resultados integrales</b>	<b>146</b>	<b>276</b>
<b>Atribuible a:</b>		
Núcleo (Sociedad controlante)	157	282
Accionistas no controlantes	(11)	(6)
	<b>146</b>	<b>276</b>

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

  
Juan Carlos Pepe  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez

Sindico



## ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

(En millones de guaraníes)

### Patrimonio neto atribuible a Núcleo (Sociedad controlante)

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 2018	146.400	114.698	29.280	385.556	675.934	19.592	695.526
Impacto IFRS 9 y 15	-	-	-	(10.613)	(10.613)	(564)	(11.177)
Utilidad (pérdida) neta	-	-	-	35.502	35.502	(1.921)	33.581
Saldos al 31 de marzo de 2018	146.400	114.698	29.280	410.445	700.823	17.107	717.930

Saldos al 1° de enero de 2019	146.400	114.698	29.280	399.306	689.684	15.026	704.710
Utilidad (pérdida) neta	-	-	-	30.075	30.075	(1.286)	28.789
Saldos al 31 de marzo de 2019	146.400	114.698	29.280	429.381	719.759	13.740	733.499


(En millones de pesos argentinos – Nota 1.c)

### Patrimonio neto atribuible a Núcleo (Sociedad controlante)

Concepto	Capital social	Ajuste integral del capital social	Reserva legal	Efecto de conversión	Resultados acumulados	Total	PN atribuible a accionistas no controlantes	Total del Patrimonio neto
Saldos al 1° de enero de 2018	168	264	41	2.438	786	3.697	107	3.804
Impacto IFRS 9 y 15	-	-	-	-	(56)	(56)	(3)	(59)
<b>Resultados integrales</b>								
Utilidad (pérdida) neta	-	-	-	-	196	196	(11)	185
Efecto de conversión	-	-	-	211	(125)	86	5	91
<b>Total de resultados integrales</b>	-	-	-	211	71	282	(6)	276
Saldos al 31 de marzo de 2018	168	264	41	2.649	801	3.923	98	4.021

Saldos al 1° de enero de 2019	671	1.052	164	769	2.230	4.886	106	4.992
<b>Resultados integrales</b>								
Utilidad (pérdida) neta	-	-	-	-	204	204	(8)	196
Efecto de conversión	-	-	-	(47)	-	(47)	(3)	(49)
<b>Total de resultados integrales</b>	-	-	-	(47)	204	157	(11)	146
Saldos al 31 de marzo de 2019	671	1.052	164	722	2.432	5.043	95	5.138

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

  
Juan Carlos Pepe  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
Socho

Fernando Giménez

Sindico

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018

(Expresados en millones de guaraníes y en millones de pesos argentinos – Nota 1.c)

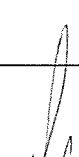
		Millones de ₡		Millones de \$	
		31 de marzo de		31 de marzo de	
	Nota	2019	2018	2019	2018
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</u></b>					
Utilidad neta		28.789	33.581	196	185
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones:</b>					
Amortizaciones de activos intangibles	2	9.099	7.847	63	43
Depreciaciones de PP&E	2	50.003	53.389	338	296
Amortizaciones de derecho de uso	2	11.181	-	75	-
Previsión para obsolescencia de materiales	2	252	-	2	-
Previsión para deudores incobrables	2	5.276	3.488	36	21
Previsión para juicios y contingencias	5	182	49	1	-
Intereses y otros resultados financieros		2.928	3.836	20	21
Impuesto a las ganancias devengado	2	4.737	4.651	31	25
(Aumento) disminución neta de activos	3	(35.187)	67.855	(237)	376
Aumento (disminución) neta de pasivos	3	17.930	(5.974)	121	(33)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>		<b>95.190</b>	<b>168.722</b>	<b>646</b>	<b>934</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</u></b>					
Adquisición de PP&E		(140.849)	(41.352)	(953)	(228)
Adquisición de activos intangibles		(3.358)	(134.740)	(23)	(746)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(144.207)</b>	<b>(176.092)</b>	<b>(976)</b>	<b>(974)</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</u></b>					
Toma de prestamos	3	-	283.000	-	1.570
Obligaciones negociables	3	149.242	-	1.010	-
Toma de adelantos	3	-	37.913	-	211
Pago de prestamos	3	(11.000)	(7.000)	(74)	(40)
Pago de adelantos	3	-	(37.913)	-	(211)
Pago de derecho de uso		(8.528)	-	(60)	-
Pago de intereses	3	(12.569)	(4.945)	(85)	(27)
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación</b>		<b>117.145</b>	<b>271.055</b>	<b>791</b>	<b>1.503</b>
<b><u>DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</u></b>					
		<b>4.599</b>	<b>37</b>	<b>35</b>	<b>18</b>
<b>Aumento neto del efectivo</b>		<b>72.727</b>	<b>263.722</b>	<b>496</b>	<b>1.481</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>		<b>170.516</b>	<b>30.220</b>	<b>1.208</b>	<b>165</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>		<b>243.243</b>	<b>293.942</b>	<b>1.704</b>	<b>1.646</b>

Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo consolidados se expone en Nota 3.  
Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.

  
Juan Carlos Pepe  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

  
Fernando Giménez

Sindico

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**Al 31 de marzo de 2019 y 2018**

(Expresados en millones de guaraníes y en millones de pesos argentinos, o según se indique en forma expresa- Nota 1.c)

**INDICE**

**Página**

**Notas a los estados financieros consolidados**

1 - Bases de presentación de los estados financieros consolidados y principales políticas contables	10
2 - Detalle de los principales rubros de los estados financieros consolidados	13
3 - Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo consolidados	22
4 - Saldos y operaciones con Sociedades Art.33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas	23
5 - Compromisos y provisiones	25
6 - Patrimonio neto	26
7 - Restricciones a la distribución de utilidades	26
8 - Fideicomiso de garantía Personal Envíos S.A.	27
9 - Novedades del período de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2019	28
10 - Hechos posteriores al 31 de marzo de 2019	29

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez

Sindico

## NOTA 1 - BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

### 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 inicio sus operaciones a partir del 1 de enero de 2015.

Personal Envíos S.A. se encuentra sujeta al control del BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY. Las actividades de Personal Envíos S.A. 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.

El Banco Central del Paraguay según resolución N° 6 de fecha 13 de marzo de 2014, autorizó a Personal Envíos S.A a operar como entidad de medio de pago electrónico (EMPE).

Por último, Tuves Paraguay S.A. fue constituida el 6 de agosto de 2009 e inscrita en el Registro Público de Comercio el 12 de agosto de 2009. 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.

Los accionistas de Tuves Paraguay S.A. son Núcleo S.A.E. que posee el 70%, Tu Ves S.A. (Tu Ves Chile) posee el 30% del paquete accionario, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez

Sindico

**b) Bases de presentación y principales políticas contables**

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 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).

Para la confección de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIC 34 (Normas Internacionales de contabilidad), y los ha confeccionado en su forma condensada. Por ello, estos estados financieros consolidados no incluyen toda la información que se requiere para un juego de estados financieros completos anuales y en consecuencia, se recomienda su lectura conjuntamente con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2019.

Para la confección de estos estados financieros consolidados se han seguido las mismas políticas contables que en los estados financieros anuales más recientes.

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

Los presentes estados financieros consolidados fueron elaborados con el método de lo devengado (excepto el estado de flujo de efectivo). 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, considerando que existe una expectativa razonable de que el grupo Núcleo continúe con sus actividades en el futuro previsible, considerando incluso horizontes temporales mayores a los 12 meses.

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2019, así como los estados financieros individuales a esa fecha, fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en la reunión celebrada el 6 de mayo de 2019.

**c) Conversión de estados financieros**

Los presentes estados financieros consolidados 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 S.A.

Los estados financieros consolidados son convertidos a pesos argentinos (\$) utilizando los

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez

Sindico

tipos de cambio efectivos a la fecha de reporte (método corriente); los ingresos y gastos son convertidos a tipos de cambio promedio para cada período. Las diferencias de cambio que resultan de la aplicación de este método son imputadas a otros resultados integrales. Los flujos de caja que se incluyen en los estados financieros consolidados fueron elaborados en guaraníes y convertidos a pesos argentinos (\$) a tipos de cambio promedio para cada período.

• **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.

**d) Formatos de los estados financieros**

Los formatos de los estados financieros adoptados son consistentes con la 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/pagados dentro de los doce meses posteriores al cierre del período;
- 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 el sector de referencia;
- los estados de resultados integrales consolidados comprenden la utilidad o (pérdida) del período 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 período y (ii) los resultados integrales del período;
- los estados de flujo de efectivo consolidados fueron preparados empleando el "método indirecto" para conciliar el resultado del período con el flujo de efectivo generado por las operaciones, tal como lo establece la NIC 7.

Los presentes estados financieros contienen todas las exposiciones significativas requeridas por NIC 34.

**e) Utilidad neta por acción**

Para el cálculo del resultado por acción "básico", la Sociedad divide la utilidad neta del período sobre la base del promedio de la cantidad de acciones ordinarias del período. Por

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez

Sindico

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

El valor nominal de las acciones ordinarias es de ₡10 millones y un voto por acción. Para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018, el promedio de acciones ordinarias fue de 14.640 acciones.

## NOTA 2 – DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Se incluye a continuación la composición de los principales rubros de los estados financieros consolidados a las fechas de cierre indicadas:

### ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADOS

#### ACTIVO CORRIENTE

	Millones de ₡		Millones de \$	
	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
<b>a) Efectivo y equivalentes de efectivo</b>				
Caja	8.578	13.055	60	93
Bancos	106.852	30.355	749	215
Sociedades Art.33 – Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 4.c)	127.813	127.106	895	900
	<b>243.243</b>	<b>170.516</b>	<b>1.704</b>	<b>1.208</b>
<b>b) Créditos por ventas</b>				
Deudores comunes y créditos por ventas de terminales Sociedades Art. 33 - Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 4.c)	71.999	71.449	505	508
	8.618	7.613	60	53
	<b>80.617</b>	<b>79.062</b>	<b>565</b>	<b>561</b>
Previsión para deudores incobrables	(15.580)	(13.730)	(109)	(97)
	<b>65.037</b>	<b>65.332</b>	<b>456</b>	<b>464</b>

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

	Millones de ₡		Millones de \$	
	Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019	Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018	Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019	Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018
<b>Saldos 1º de enero</b>	(13.730)	(6.088)	(97)	(33)
Aumentos – Deudores incobrables	(5.276)	(3.488)	(35)	(21)
Aplicaciones	3.426	4.154	23	13
Impacto IFRS 9	-	(8.150)	-	(25)
Efectos de conversión monetaria	-	-	-	(20)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(15.580)</b>	<b>(13.572)</b>	<b>(109)</b>	<b>(86)</b>

	Millones de ₡		Millones de \$	
	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
<b>c) Otros créditos</b>				
Gastos y alquileres pagados por adelantado	37.962	21.283	265	150
Anticipos otorgados	419	2.601	3	18
Créditos con agentes	2.081	-	14	-
Impuesto al valor agregado (Sociedad controlada)	2.027	-	14	-
Impuestos a las ganancias	-	2.351	-	17
Diversos	9.443	9.690	67	70
	<b>51.932</b>	<b>35.925</b>	<b>363</b>	<b>255</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez

Sindico

# NUCLEO S.A.E.

	Millones de ₡		Millones de \$	
	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
<b>d) Inventarios</b>				
Equipos celulares e internet	24.569	14.427	172	101
Equipos satelitales Tv satelital	4.243	1.186	30	9
<b>Sub totales</b>	<b>28.812</b>	<b>15.613</b>	<b>202</b>	<b>110</b>
Previsión para obsolescencia de inventarios	(1.025)	(1.025)	(7)	(7)
	<b>27.787</b>	<b>14.588</b>	<b>195</b>	<b>103</b>

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

	Millones de ₡		Millones de \$	
	Periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019	Periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018	Periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019	Periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018
<b>Saldos al 1º de enero</b>	(1.025)	(1.710)	(7)	(15)
Efecto de conversión	-	-	-	8
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(1.025)</b>	<b>(1.710)</b>	<b>(7)</b>	<b>(7)</b>

## ACTIVO NO CORRIENTE

	Millones de ₡		Millones de \$	
	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
<b>e) Créditos por ventas</b>				
Créditos por ventas de terminales	5.757	5.995	41	42
	<b>5.757</b>	<b>5.995</b>	<b>41</b>	<b>42</b>

	Millones de ₡		Millones de \$	
	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
<b>f) Otros Créditos</b>				
Gastos y alquileres pagados por adelantado	4.503	4.860	32	33
Crédito por indemnidad Tv	8.757	8.757	61	62
Diversos	24.215	24.549	170	174
Previsión deudores incobrables	(1.965)	(1.965)	(14)	(13)
	<b>35.510</b>	<b>36.201</b>	<b>249</b>	<b>256</b>

	Millones de ₡		Millones de \$	
	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
<b>g) PP&amp;E</b>				
Terrenos y edificios	24.846	22.670	174	160
Equipos de computación	131.422	117.076	922	829
Equipos de conmutación y transmisión (*)	375.534	384.726	2.632	2.724
Equipos de acceso a la red	164.529	166.869	1.152	1.181
Obras en curso	149.394	144.712	1.045	1.023
Otros activos tangibles	15.618	13.954	107	97
Materiales	89.778	68.988	629	497
	<b>951.121</b>	<b>918.995</b>	<b>6.661</b>	<b>6.511</b>
Previsión obsolescencia materiales	(2.662)	(2.410)	(19)	(18)
	<b>948.459</b>	<b>916.585</b>	<b>6.642</b>	<b>6.493</b>

(\*) Incluye infraestructura soporte de antenas, equipos de conmutación, equipos de fuerza y equipos entregados en comodato

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

	Millones de ₡		Millones de \$	
	Periodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2019	Periodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2018	Periodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2019	Periodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2018
<b>Saldos al 1º de enero</b>	(2.410)	-	(19)	-
Aumentos	(252)	-	(2)	-
Efecto de conversión monetaria	-	-	2	(18)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(2.662)</b>	<b>-</b>	<b>(19)</b>	<b>(18)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez

Sindico



# NUCLEO S.A.E.

La evolución de los PP&E es la siguiente:

	<u>Millones de G</u>		<u>Millones de \$</u>	
	Periodos de tres meses finalizados al 31 de marzo		Periodos de tres meses finalizados al 31 de marzo	
	<u>de 2019</u>	<u>de 2018</u>	<u>de 2019</u>	<u>de 2018</u>
Saldos al 1° de enero	918.933	784.465	6.507	4.289
CAPEX	82.191	29.558	556	118
Materiales	-	(3.619)	-	(15)
<b>Total adiciones a PP&amp;E</b>	<b>82.191</b>	<b>25.939</b>	<b>556</b>	<b>103</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	(64)	271
Depreciación del período	(50.003)	(53.389)	(338)	(214)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>951.121</b>	<b>757.015</b>	<b>6.661</b>	<b>4.449</b>

## h) Activos intangibles

	<u>Millones de G</u>		<u>Millones de \$</u>	
	31 de marzo	31 de diciembre	31 de marzo	31 de diciembre
	<u>de 2019</u>	<u>de 2018</u>	<u>de 2019</u>	<u>de 2018</u>
Licencia PCS, Internet y transmisión de datos	124.260	127.551	871	902
SAC	10.398	10.407	73	76
Derechos de uso	6.792	7.085	47	48
Cartera de clientes	31.895	33.572	223	242
Valor llave	677	677	5	2
	<b>174.022</b>	<b>179.292</b>	<b>1.219</b>	<b>1.270</b>

La evolución de los activos intangibles es la siguiente:

	<u>Millones de G</u>		<u>Millones de \$</u>	
	Periodos de tres meses finalizados al 31 de marzo		Periodos de tres meses finalizados al 31 de marzo	
	<u>de 2019</u>	<u>de 2018</u>	<u>de 2019</u>	<u>de 2018</u>
Saldos al 1° de enero	179.294	63.756	1.179	348
CAPEX	3.827	138.361	26	554
Bajas – Impacto IFRS 15	-	(4.998)	-	(19)
Efecto de conversión monetaria	-	-	77	39
Amortizaciones del período	(9.099)	(7.847)	(63)	(31)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>174.022</b>	<b>189.272</b>	<b>1.219</b>	<b>891</b>

## i) Derecho de uso

	<u>Millones de G</u>		<u>Millones de \$</u>	
	31 de marzo	31 de diciembre	31 de marzo	31 de diciembre
	<u>de 2019</u>	<u>de 2018</u>	<u>de 2019</u>	<u>de 2018</u>
Retiro de activos de sitios de terceros	61	-	2	-
Derecho de uso	74.313	-	521	-
	<b>74.374</b>	<b>-</b>	<b>523</b>	<b>-</b>

## PASIVO CORRIENTE

### j) 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.

Proveedores y provisiones comerciales  
Sociedades Art. 33 – Ley 19.550 y partes relacionadas  
(Nota 4.c)

	<u>Millones de G</u>		<u>Millones de \$</u>	
	31 de marzo	31 de diciembre	31 de marzo	31 de diciembre
	<u>de 2019</u>	<u>de 2018</u>	<u>de 2019</u>	<u>de 2018</u>
	243.789	276.496	1.708	1.959
	8.931	6.533	63	46
	<b>252.720</b>	<b>283.029</b>	<b>1.771</b>	<b>2.005</b>

### k) Préstamos

Bancarios  
Intereses bancarios y con otras entidades  
Obligaciones negociables - Intereses corriente

	<u>Millones de G</u>		<u>Millones de \$</u>	
	31 de marzo	31 de diciembre	31 de marzo	31 de diciembre
	<u>de 2019</u>	<u>de 2018</u>	<u>de 2019</u>	<u>de 2018</u>
	85.444	65.000	599	460
	1.744	7.215	12	51
	593	-	4	-
	<b>87.781</b>	<b>72.215</b>	<b>615</b>	<b>511</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez

Síndico

# NUCLEO S.A.E.

## **l) Remuneraciones y cargas sociales**

Provisión SAC, vacaciones y premios  
Cargas sociales

Millones de G		Millones de \$	
31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
10.325	6.074	72	44
681	766	5	4
<b>11.006</b>	<b>6.840</b>	<b>77</b>	<b>48</b>

## **m) Cargas fiscales**

Impuestos a las ganancias  
Otros impuestos nacionales

Millones de G		Millones de \$	
31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
2.186	-	15	-
4.390	6.457	31	47
<b>6.576</b>	<b>6.457</b>	<b>46</b>	<b>47</b>

## **n) Pasivos por arrendamientos**

Arrendamiento IFRS 16

Millones de G		Millones de \$	
31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
26.254	-	184	-
<b>26.254</b>	<b>-</b>	<b>184</b>	<b>-</b>

## **o) Otros pasivos**

Sociedades Art. 33 – Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 4.c)

Ingresos diferidos tarjetas prepagas  
Programa de fidelización de clientes  
Servicios a terceros  
Depósitos en garantía  
Honorarios directores y síndicos  
Diversos

Millones de G		Millones de \$	
31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
10.561	10.474	73	74
20.891	20.956	146	147
701	728	5	6
727	-	5	-
455	-	4	-
8	21	-	-
1.286	1.711	9	11
<b>34.629</b>	<b>33.890</b>	<b>242</b>	<b>238</b>

## **PASIVO NO CORRIENTE**

### **p) Préstamos**

Bancarios  
Obligaciones negociables - capital  
Obligaciones negociables - gastos de emisión

Millones de G		Millones de \$	
31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
251.555	283.000	1.761	2.005
150.000	-	1.051	-
(758)	-	(5)	-
<b>400.797</b>	<b>283.000</b>	<b>2.807</b>	<b>2.005</b>

## **OBLIGACIONES NEGOCIABLES DE NÚCLEO**

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

El 4 de enero de 2019 se procedió a solicitar a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Valores y Productos de Asunción la inscripción del Programa de Emisión Global que prevé la emisión de bonos por un monto de hasta G\$ 500.000.000.000 (aproximadamente \$3.200) en las condiciones que sean definidas por el Directorio en cada serie.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
Socio

Fernando Giménez

Sindico

## NUCLEO S.A.E.

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

### Serie I

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

**Monto Emitido:** ₡ 120.000.000.000 (aproximadamente millones \$ 841)

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

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

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

**Fecha de Pago de Interés:** Los intereses se pagarán trimestralmente por período vencido a partir de la Fecha de Emisión. La última Fecha de Pago de Intereses tendrá lugar en la correspondiente Fecha de Vencimiento.

### Serie II

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

**Monto Emitido:** ₡ 30.000.000.000 (aproximadamente millones \$210)

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

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

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

**Fecha de Pago de Interés:** Los intereses se pagarán trimestralmente por período vencido a partir de la Fecha de Emisión. La última Fecha de Pago de Intereses tendrá lugar en la correspondiente Fecha de Vencimiento.

#### q) Pasivo impositivo diferido

Diferencia de cambio  
Previsión para deudores  
Otros (activos) impositivos diferidos  
PP&E  
Impuesto a la distribución de dividendos

Millones de ₡		Millones de \$	
31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
(73)	79	(1)	1
(5.130)	(5.130)	(34)	(36)
(254)	(44)	(2)	-
(5.599)	(5.276)	(39)	(37)
28.130	26.921	197	191
<b>17.074</b>	<b>16.550</b>	<b>121</b>	<b>119</b>

#### r) Pasivos por arrendamientos

Arrendamiento IFRS 16

Millones de ₡		Millones de \$	
31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
38.135	-	268	-
<b>38.135</b>	<b>-</b>	<b>268</b>	<b>-</b>

#### s) Otros pasivos

Servicios de terceros  
Soc. Art. 33 – Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 4.c)

Millones de ₡		Millones de \$	
31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
5.373	5.601	36	39
84	98	1	2
<b>5.457</b>	<b>5.699</b>	<b>37</b>	<b>41</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez

Síndico

## NUCLEO S.A.E.

### t) Compensación de activos y pasivos

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

Millones de ₡					
Al 31 de marzo de 2019					
Créditos por ventas	Otros créditos (i)	Cuentas por pagar	Otros pasivos (i)	Remuneraciones y cargas sociales	
Activo (pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	82.427	39.917	(264.353)	(56.828)	(11.063)
Compensaciones	(11.633)	(29.465)	11.633	29.408	57
<b>Activo (pasivo) valor de libros – corrientes y no corrientes</b>	<b>70.794</b>	<b>10.452</b>	<b>(252.720)</b>	<b>(27.420)</b>	<b>(11.006)</b>

Millones de \$					
Al 31 de marzo de 2019					
Créditos por ventas	Otros créditos (i)	Cuentas por pagar	Otros pasivos (i)	Remuneraciones y cargas sociales	
Activo (pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	578	280	(1.852)	(398)	(77)
Compensaciones	(81)	(206)	81	206	-
<b>Activo (pasivo) valor de libros – corrientes y no corrientes</b>	<b>497</b>	<b>74</b>	<b>(1.771)</b>	<b>(192)</b>	<b>(77)</b>

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

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

Millones de \$					
Al 31 de diciembre de 2018					
Créditos por ventas	Otros créditos (i)	Cuentas por pagar	Otros pasivos (i)	Remuneraciones y cargas sociales	
Activo (pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	579	480	(2.078)	(320)	(48)
Compensaciones	(73)	(188)	73	188	-
<b>Activo (pasivo) valor de libros – corrientes y no corrientes</b>	<b>506</b>	<b>292</b>	<b>(2.005)</b>	<b>(132)</b>	<b>(48)</b>

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

## ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Millones de ₡			
Periodo de tres meses finalizados el 31 de marzo de			
	2019	2018	
<b>u) Ventas</b>	<b>Ganancia (pérdida)</b>		
Ventas de servicios	277.815	267.648	
Ventas de equipos	10.115	10.952	
<b>Total ventas</b>	<b>287.930</b>	<b>278.600</b>	

Millones de \$			
Periodo de tres meses finalizados el 31 de marzo de			
	2019	2018	
	<b>Ganancia (pérdida)</b>		
Ventas de servicios	1.880	1.487	
Ventas de equipos	69	60	
<b>Total ventas</b>	<b>1.949</b>	<b>1.547</b>	

### v) Costos operativos

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a millones de ₡ 246.105 y a millones de ₡ 239.925 para los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018, respectivamente.

Los principales componentes de los costos operativos en millones de ₡ son los siguientes:

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez

Sindico

# NUCLEO S.A.E.

	Millones de ¢	
	Periodo de tres meses finalizados el	
	31 de marzo de	
	2019	2018
<b><u>Costos laborales e indemnizaciones por despidos</u></b>	<b><u>Ganancia (pérdida)</u></b>	
Sueldos, cargas sociales y gratificaciones	(20.022)	(17.896)
Indemnizaciones por despidos	(569)	(1.644)
Otros costos laborales	(816)	(273)
	<b>(21.407)</b>	<b>(19.813)</b>
<b><u>Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales</u></b>		
Mantenimiento y materiales	(15.528)	(13.877)
Honorarios por servicios	(13.198)	(12.095)
Honorarios de directores y síndicos	(173)	(156)
	<b>(28.899)</b>	<b>(26.128)</b>
<b><u>Impuestos, tasas y derechos del ente regulador</u></b>		
Impuestos municipales	(437)	(416)
Otros impuestos y tasas	(12.128)	(9.085)
	<b>(12.565)</b>	<b>(9.501)</b>
<b><u>Costo de equipos vendidos</u></b>		
Saldos de inventarios al comienzo del ejercicio	(15.613)	(9.617)
Más:		
Compras de equipos	(29.229)	(19.912)
Equipos celulares entregados en comodato a clientes	4.568	1.547
Menos:		
Saldos de inventarios al cierre del período	28.787	11.650
	<b>(11.487)</b>	<b>(16.332)</b>
<b><u>Otros ingresos y costos operativos</u></b>		
Juicios y otras contingencias	(182)	(45)
Alquileres y capacidad de internet	(3.871)	(8.999)
Diversos	(6.097)	(7.108)
	<b>(10.150)</b>	<b>(16.152)</b>
<b><u>Depreciaciones y amortizaciones</u></b>		
Depreciaciones de PP&E	(50.003)	(53.389)
Amortizaciones de SAC	(3.503)	(3.575)
Amortizaciones de otros activos intangibles	(5.596)	(4.272)
Amortizaciones derecho de uso	(11.181)	-
	<b>(70.283)</b>	<b>(61.236)</b>

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a \$ 1.666 millones y \$ 1.334 millones para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018, respectivamente.

Los principales componentes de los costos operativos en millones de \$ son los siguientes:

	Millones de \$	
	Periodo de tres meses finalizados el	
	31 de marzo de	
	2019	2018
<b><u>Costos laborales e indemnizaciones por despidos</u></b>	<b><u>Ganancia (pérdida)</u></b>	
Sueldos, cargas sociales y gratificaciones	(135)	(97)
Indemnizaciones por despidos	(4)	(10)
Otros costos laborales	(5)	(2)
	<b>(144)</b>	<b>(109)</b>
<b><u>Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales</u></b>		
Mantenimiento y materiales	(105)	(76)
Honorarios por servicios	(90)	(68)
Honorarios de directores y síndicos	(1)	(2)
	<b>(196)</b>	<b>(146)</b>
<b><u>Impuestos, tasas y derechos del ente regulador</u></b>		
Impuestos municipales	(3)	(2)
Otros impuestos y tasas	(83)	(50)
	<b>(86)</b>	<b>(52)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez

Sindico

# NUCLEO S.A.E.

	Millones de \$ Periodo de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2019	2018
<b>Costos de equipos vendidos</b>	<b>Ganancia (pérdida)</b>	
Saldos de inventarios al comienzo del ejercicio	(116)	(81)
Más:		
Compras de equipos	(203)	(84)
Equipos celulares entregados en comodato a clientes	31	8
Menos:		
Saldos de inventarios al cierre del período	211	67
	<b>(77)</b>	<b>(90)</b>
<b>Otros ingresos y costos operativos</b>		
Juicios y otras contingencias	(1)	-
Alquileres y capacidad de internet	(26)	(50)
Diversos	(42)	(40)
	<b>(69)</b>	<b>(90)</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>		
Depreciaciones de PP&E	(338)	(296)
Amortizaciones de SAC	(24)	(19)
Amortizaciones de otros activos intangibles	(39)	(24)
Amortizaciones derecho de uso	(75)	-
	<b>(476)</b>	<b>(339)</b>

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

	Costos de servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total 31.03.2019	Total 31.03.2018
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(1.460)	(9.794)	(10.153)	(21.407)	(19.813)
Costo por interconexión y transmisión	(19.088)	-	-	(19.088)	(20.750)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(20.992)	(4.510)	(3.397)	(28.899)	(26.128)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(12.450)	-	(115)	(12.565)	(9.501)
Comisiones y publicidad	(3.084)	(42.693)	-	(45.777)	(41.203)
Costo de equipos vendidos	(11.487)	-	-	(11.487)	(16.332)
Costos de programación y de contenido	(21.173)	-	-	(21.173)	(25.322)
Deudores incobrables	-	(5.276)	-	(5.276)	(3.488)
Otros ingresos y costos operativos	(3.693)	(764)	(5.693)	(10.150)	(16.152)
Depreciaciones y amortizaciones	(39.232)	(11.179)	(19.872)	(70.283)	(61.236)
<b>Totales al 31.03.2019</b>	<b>(132.659)</b>	<b>(74.216)</b>	<b>(39.230)</b>	<b>(246.105)</b>	-
<b>Totales al 31.03.2018</b>	<b>(138.284)</b>	<b>(71.176)</b>	<b>(30.465)</b>	-	<b>(239.925)</b>

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

	Costo de servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total 31.03.2019	Total 31.03.2018
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(9)	(66)	(69)	(144)	(109)
Costos por interconexión y transmisión	(130)	-	-	(130)	(116)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(143)	(30)	(23)	(196)	(146)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(85)	-	(1)	(86)	(52)
Comisiones y publicidad	(21)	(288)	-	(309)	(230)
Costo de equipos vendidos	(77)	-	-	(77)	(90)
Costos de programación y de contenido	(143)	-	-	(143)	(141)
Deudores incobrables	-	(36)	-	(36)	(21)
Otros ingresos y costos operativos	(25)	(5)	(39)	(69)	(90)
Depreciaciones y amortizaciones	(266)	(75)	(135)	(476)	(339)
<b>Totales al 31.03.2019</b>	<b>(899)</b>	<b>(500)</b>	<b>(267)</b>	<b>(1.666)</b>	-
<b>Totales al 31.03.2018</b>	<b>(767)</b>	<b>(401)</b>	<b>(166)</b>	-	<b>(1.334)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez

Sindico

# **NUCLEO S.A.E.**

## **w) Resultados financieros**

		<b>Millones de ₡</b>	
		<b>Periodo de tres meses</b>	
		<b>finalizados el 31 de marzo de</b>	
		<b>2019</b>	<b>2018</b>
		<b>Ganancia (pérdida)</b>	
<b>Costos financieros</b>			
Intereses		(7.845)	(3.047)
<b>Total costos financieros</b>		<b>(7.845)</b>	<b>(3.047)</b>
<b>Otros resultados financieros</b>			
Diferencias de cambio del resto de los rubros		(1.335)	1.663
Diversos		(587)	(145)
Impuestos y gastos varios		(48)	(25)
Intereses		1.516	1.111
<b>Total otros resultados financieros</b>		<b>(454)</b>	<b>2.604</b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>		<b>(8.299)</b>	<b>(443)</b>

		<b>Millones de \$</b>	
		<b>Periodo de tres meses</b>	
		<b>finalizados el 31 de marzo de</b>	
		<b>2019</b>	<b>2018</b>
		<b>Ganancia (pérdida)</b>	
<b>Costos financieros</b>			
Intereses		(53)	(17)
<b>Total costos financieros</b>		<b>(53)</b>	<b>(17)</b>
<b>Otros resultados financieros</b>			
Diferencias de cambio del resto de los rubros		(10)	10
Diversos		(4)	(2)
Intereses		11	6
<b>Total otros resultados financieros</b>		<b>(3)</b>	<b>14</b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>		<b>(56)</b>	<b>(3)</b>

## **x) Impuesto a las ganancias**

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

		<b>Millones de ₡</b>			
		<b>Ganancia (pérdida)</b>			
		<b>Personal</b>			
		<b>Núcleo</b>	<b>Envíos</b>	<b>Tuves</b>	<b>Total</b>
Impuesto determinado		(4.104)	(102)	(7)	(3.840)
Impuesto adicional a la distribución de dividendos		(1.538)	(47)	-	(1.585)
Impuesto diferido		686	2	-	688
<b>Total impuesto a las ganancias al 31 de marzo de 2019</b>		<b>(4.956)</b>	<b>(147)</b>	<b>(7)</b>	<b>(4.737)</b>

		<b>Millones de ₡</b>			
		<b>Ganancia (pérdida)</b>			
		<b>Personal</b>			
		<b>Núcleo</b>	<b>Envíos</b>	<b>Tuves</b>	<b>Total</b>
Impuesto determinado		(4.998)	(58)	(107)	(4.227)
Impuesto adicional a la distribución de dividendos		(1.724)	(18)	-	(1.742)
Impuesto diferido		1.012	-	306	1.318
<b>Total impuesto a las ganancias al 31 de marzo de 2018</b>		<b>(5.710)</b>	<b>(76)</b>	<b>199</b>	<b>(4.651)</b>

		<b>Millones de \$</b>			
		<b>Ganancia (pérdida)</b>			
		<b>Personal</b>			
		<b>Núcleo</b>	<b>Envíos</b>	<b>Tuves</b>	<b>Total</b>
Impuesto determinado		(28)	(1)	-	(26)
Impuesto adicional a la distribución de dividendos		(9)	-	-	(9)
Impuesto diferido		4	-	-	4
<b>Total impuesto a las ganancias al 31 de marzo de 2019</b>		<b>(33)</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(31)</b>

		<b>Millones de \$</b>			
		<b>Ganancia (pérdida)</b>			
		<b>Personal</b>			
		<b>Núcleo</b>	<b>Envíos</b>	<b>Tuves</b>	<b>Total</b>
Impuesto determinado		(27)	-	-	(22)
Impuesto adicional a la distribución de dividendos		(11)	-	-	(11)
Impuesto diferido		6	-	2	8
<b>Total impuesto a las ganancias al 31 de marzo de 2018</b>		<b>(32)</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>(25)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PriceWaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez

Sindico

## NUCLEO S.A.E.

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

	Millones de ₡ 31 de marzo de		Millones de \$ 31 de marzo de	
	2019	2018	2019	2018
Resultado contable antes de impuesto	33.526	38.232	226	211
Diferencias permanentes	(1.946)	(7.225)	(14)	(40)
<b>Sub total</b>	<b>31.580</b>	<b>31.007</b>	<b>212</b>	<b>171</b>
Impuesto a las ganancias, tasa impositiva vigente (*)	15%	15%	15%	15%
<b>Impuesto a las ganancias del estado de resultados consolidados</b>	<b>(4.737)</b>	<b>(4.651)</b>	<b>(31)</b>	<b>(25)</b>

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

### NOTA 3 – INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE LOS ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

- Las variaciones de activos y pasivos corresponden a los siguientes rubros:

	Millones de ₡ 31 de marzo de		Millones de \$ 31 de marzo de	
	2019	2018	2019	2018
<b>(Aumento) disminución de activos</b>				
Créditos por ventas	(4.563)	(56)	(30)	-
Inventarios	(18.018)	(4.828)	(123)	(27)
Activo impositivo diferido	-	(285)	-	(2)
Inversiones	2.213	5.488	15	30
Otros créditos	(14.819)	67.536	(99)	375
	<b>(35.187)</b>	<b>67.855</b>	<b>(237)</b>	<b>376</b>

	Millones de ₡ 31 de marzo de		Millones de \$ 31 de marzo de	
	2019	2018	2019	2018
<b>Aumento (disminución) de pasivos</b>				
Cuentas por pagar	(45.701)	(780)	(308)	(3)
Ingresos diferidos	(433)	-	(3)	0
Remuneraciones y cargas sociales	4.166	4.345	27	24
Cargas fiscales	(3.545)	(1.029)	(24)	(6)
Otros pasivos	63.476	(8.510)	429	(48)
Previsiones	(33)	-	-	-
	<b>17.930</b>	<b>(5.974)</b>	<b>121</b>	<b>(33)</b>

- Principales actividades de financiación

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

	Millones de ₡ 31 de marzo de		Millones de \$ 31 de marzo de	
	2019	2018	2019	2018
Bancarios	-	283.000	-	1.570
<b>Toma de préstamos</b>	<b>-</b>	<b>283.000</b>	<b>-</b>	<b>1.570</b>
Obligaciones negociables	149.242	-	1.010	-
<b>Toma de obligaciones negociables</b>	<b>149.242</b>	<b>-</b>	<b>1.010</b>	<b>-</b>
Bancarios	-	37.913	-	211
<b>Toma de adelantos</b>	<b>-</b>	<b>37.913</b>	<b>-</b>	<b>211</b>
Derecho de uso	(8.528)	-	(60)	-
<b>Pago de derecho de uso</b>	<b>(8.528)</b>	<b>-</b>	<b>(60)</b>	<b>-</b>
Bancarios	(11.000)	(7.000)	(74)	(40)
<b>Pago de préstamos</b>	<b>(11.000)</b>	<b>(7.000)</b>	<b>(74)</b>	<b>(40)</b>
Bancarios	-	(37.913)	-	(211)
<b>Pago de adelantos</b>	<b>-</b>	<b>(37.913)</b>	<b>-</b>	<b>(211)</b>
Bancarios	(12.569)	(4.945)	(85)	(27)
<b>Pago de intereses</b>	<b>(12.569)</b>	<b>(4.945)</b>	<b>(85)</b>	<b>(27)</b>

- Distribución de dividendos de la Sociedad

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, en su reunión celebrada el 23 de abril de 2019, resolvió distribuir dividendos por ₡ 90.000 millones (equivalentes a aproximadamente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez

Síndico



## NUCLEO S.A.E.

\$ 630 millones), pagaderos durante el mes de mayo del 2019. A continuación se detalla la composición de la distribución de dividendos:

<u>Accionistas</u>	<u>%</u>	<u>Millones de ¢</u>	<u>Millones de \$</u>
Telecom Argentina S.A.	67,5	60.750	425
ABC Telecomunicaciones S.A.	32,5	29.250	205
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>90.000</b>	<b>630</b>

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, en su reunión celebrada el 24 de abril de 2018, resolvió distribuir dividendos por ¢ 115.000 millones (equivalentes a aproximadamente \$ 659 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>	<u>%</u>	<u>Millones de ¢</u>	<u>Millones de \$</u>
Telecom Argentina S.A.	67,5	77.625	445
ABC Telecomunicaciones S.A.	32,5	37.375	214
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>115.000</b>	<b>659</b>

### • Información adicional requerida por la NIC 7

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

(Expresadas en millones de guaraníes)

	<u>Saldos al 31 de diciembre de 2018</u>	<u>Flujos de efectivo</u> a)	<u>Devengamiento de intereses</u>	<u>Saldos al 31 de marzo de 2019</u>
Bancarios – capital	348.000	(11.000)	-	337.000
Obligaciones Negociables - capital	-	149.242	-	149.242
Intereses devengados	7.215	(12.569)	7.690	2.336
<b>Total préstamos corrientes y no corrientes (Nota 2.j y 2.n)</b>	<b>355.215</b>	<b>125.673</b>	<b>7.690</b>	<b>488.578</b>

a) Corresponden a colocación de bonos por ¢ 150.000 millones y pagos de capital de préstamos por ¢ 11.000 millones.

(Expresadas en millones de pesos argentinos – Nota 1.c)

	<u>Saldos al 31 de diciembre de 2018</u>	<u>Flujos de efectivo</u> a)	<u>Devengamiento de intereses</u>	<u>Diferencias de cambio y efectos de conversión monetaria</u>	<u>Saldos al 31 de marzo de 2019</u>
Bancarios – capital	2.465	(74)	-	(31)	2.360
Obligaciones Negociables – capital	-	1.010	-	35	1.045
Intereses devengados	51	(85)	52	(1)	17
<b>Total préstamos corrientes y no corrientes (Nota 2.j y 2.n)</b>	<b>2.516</b>	<b>851</b>	<b>52</b>	<b>3</b>	<b>3.422</b>

a) Corresponden a colocación de bonos por \$ 1.051 millones y pagos de capital de préstamos por \$ 71 millones.

## NOTA 4 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES ART. 33 – Ley N° 19.550 Y 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  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez

Síndico

## NUCLEO 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 consolidados, se consideran partes relacionadas a aquellas personas físicas o jurídicas que tienen vinculación con Fintech Telecom LLC o con W de Argentina – Inversiones S.L., con excepción de Telecom Argentina S.A. y de las sociedades del art. 33 de la Ley N° 19.550 (controladas o vinculadas).

Núcleo en el desarrollo de sus actividades realiza transacciones con algunas partes relacionadas. Para los periodos presentados, Núcleo S.A.E. no ha efectuado transacciones con personal ejecutivo y/o personas relacionadas con ellos.

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

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

		<u>Millones de G</u>		<u>Millones de \$</u>	
		<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>					
Banco Atlas S.A. (b)	Accionista minoritario	127.813	127.106	895	900
		<b>127.813</b>	<b>127.106</b>	<b>895</b>	<b>900</b>
<b>Créditos por ventas</b>					
Telecom Argentina S.A.	Sociedad controlante	8.233	7.301	58	52
Editorial Azeta S.A. (b)	Accionista minoritario	298	225	2	1
Banco Atlas S.A. (b)	Accionista minoritario	50	49	-	-
Penta S.A. (b)	Accionista minoritario	34	34	-	-
Pety S.A. (b)	Accionista minoritario	3	4	-	-
		<b>8.618</b>	<b>7.613</b>	<b>60</b>	<b>53</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<b>Cuentas por pagar</b>					
Telecom Argentina S.A.(a)	Sociedad controlante	8.844	6.367	62	45
Penta S.A.(b)	Accionista minoritario	87	166	1	1
		<b>8.931</b>	<b>6.533</b>	<b>63</b>	<b>46</b>
<b>Otros Pasivos</b>					
Telecom Argentina S.A	Sociedad controlante	10.561	10.474	73	74
		<b>10.561</b>	<b>10.474</b>	<b>73</b>	<b>74</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>Otros pasivos</b>					
Telecom Argentina S.A.	Sociedad controlante	84	98	1	2
		<b>84</b>	<b>98</b>	<b>1</b>	<b>2</b>

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

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

		<u>Millones de G</u>		<u>Millones de \$</u>	
		<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>2018</u>	<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>2018</u>
<b>Ganancias (pérdidas)</b>					
<b>Ventas y otros ingresos</b>					
Telecom Argentina S.A	Roaming	248	164	3	2
Telecom Argentina S.A.	Derecho de uso	5	9	-	-
Editorial Azeta S.A. (b)	Venta corporativa	187	354	1	2
Banco Atlas S.A. (b)	Venta corporativa	128	135	1	-
Penta S.A. (b)	Venta corporativa	59	52	-	-
Pety S.A. (b)	Venta corporativa	4	4	-	-
		<b>631</b>	<b>718</b>	<b>5</b>	<b>4</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez

Sindico

# NUCLEO S.A.E.

			Millones de G		Millones de \$	
			31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
			<b>Costos operativos</b>			
Telecom Argentina S.A.	Roaming	Sociedad controlante	(167)	(34)	(1)	-
Telecom Argentina S.A.	Capacidad de red y mantenim. SAP	Sociedad controlante	(2.278)	(2.114)	(16)	(11)
Telecom Argentina S.A.	Gerenciamiento	Sociedad controlante	(1.614)	(2.006)	(11)	(11)
Editorial Azeta S.A. (b)	Publicidad en medios	Accionista minoritario	(260)	(205)	(2)	(2)
Penta S.A. (b)	Alquiler inmuebles	Accionista minoritario	(72)	(146)	-	(2)
Pety (b)	Venta corporativa	Accionista minoritario	-	(70)	-	-
			<b>(4.391)</b>	<b>(4.575)</b>	<b>(30)</b>	<b>(26)</b>

## • **Partes Relacionadas**

<ul style="list-style-type: none"><li>• <u>Partes Relacionadas</u></li></ul>			<u>Ganancias (pérdidas)</u>		
			<u>Ventas y otros ingresos</u>		
LP Gourmet Casero S.R.L (c)	Venta corporativa	Parte relacionada	-	1	-
			-	1	-
			<u>Costos operativos</u>		
LP Gourmet Casero S.R.L (c)	Servicios varios	Parte relacionada	-	(2)	-
			-	(2)	-

(a) Corresponde principalmente a capacidad de red internacional.  
(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 G 2.439 millones (equivalentes aproximadamente a \$ 16 millones) y a G 1.978 millones (equivalentes aproximadamente a \$ 11 millones) para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018, respectivamente y se incluyen como costos operativos en el rubro "Costos laborales e indemnizaciones por despidos" dentro del estado de resultados. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad tiene un pasivo por G 10.324 millones (equivalentes aproximadamente a \$ 72 millones) correspondiente a gratificaciones del personal clave.

## **NOTA 5 – COMPROMISOS Y PREVISIONES**

### **a) Compromisos de compra**

Al 31 de marzo de 2019 existen compromisos de compra pendientes con proveedores locales y extranjeros para el suministro de equipos de conmutación, infraestructura de red, y otros bienes y servicios, por un monto de aproximadamente de G 2.731 millones, equivalentes aproximadamente a \$ 19 millones (de los cuales de G 958 millones, equivalentes aproximadamente a \$ 7 millones, corresponden a compromisos para la adquisición de PP&E).

### **b) Contingencias**

La evolución de las provisiones se componen de:

(En millones de guaraníes)

	Saldos al 31 de diciembre de 2018	Aumentos (recuperos)		Reclasificaciones	Disminuciones		Saldos al 31 de marzo de 2019
		Capital	Intereses		Pagos		
<b>Corrientes</b>							
Juicios y contingencias	-	(*) 182	-	-	(182)	-	-
<b>Total provisiones corrientes</b>		182	-	-	(182)	-	-
<b>No corrientes</b>							
Juicios y contingencias	9.896	-	-	149	-	-	10.045
Retiro de activos en sitios de terceros	2.148	-	-	-	-	-	2.148
<b>Total provisiones no corrientes</b>	12.044	-	-	149	-	-	12.193
<b>Total provisiones</b>	12.044	182	-	149	(182)	-	12.193

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
(Socia)

Fernando Giménez

Sindico

# NUCLEO S.A.E.

		Aumentos (recuperos)		Disminuciones		
	Saldos al 31 de diciembre de 2017	Capital	Intereses	Reclasificaciones	Pagos	Saldos al 31 de marzo de 2018
<b>Corrientes</b>						
Juicios y contingencias	-	(*) 45	-	(45)	-	-
<b>Total provisiones corrientes</b>	-	45	-	(45)	-	-
<b>No corrientes</b>						
Juicios y contingencias	9.392	-	-	45	-	9.437
Retiro de activos en sitios de terceros	2.756	-	-	-	-	2.756
<b>Total provisiones no corrientes</b>	<b>12.148</b>	-	-	<b>45</b>	-	<b>12.193</b>
<b>Total provisiones</b>	<b>12.148</b>	<b>45</b>	-	-	-	<b>12.193</b>

(\*) Imputados a juicios y otras contingencias

(En millones de pesos argentinos – Nota 1.b)

		Aumentos (recuperos)		Disminuciones		
	Saldos al 31 de diciembre de 2018	Capital	Intereses	Reclasificaciones	Pagos	Saldos al 31 de marzo de 2019
<b>Corrientes</b>						
Juicios y contingencias	-	(*) 1	-	-	(1)	-
<b>Total provisiones corrientes</b>	-	1	-	-	(1)	-
<b>No corrientes</b>						
Juicios y contingencias	69	(**) 1	-	-	-	70
Retiro de activos en sitios de terceros	16	-	-	-	-	16
<b>Total provisiones no corrientes</b>	<b>85</b>	<b>1</b>	-	-	-	<b>86</b>
<b>Total provisiones</b>	<b>85</b>	<b>2</b>	-	-	<b>(1)</b>	<b>86</b>

		Aumentos (recuperos)		Disminuciones		
	Saldos al 31 de diciembre de 2017	Capital	Intereses	Pagos		Saldos al 31 de marzo de 2018
<b>Corrientes</b>						
Juicios y contingencias	-	-	-	-	-	-
<b>Total provisiones corrientes</b>	-	-	-	-	-	-
<b>No corrientes</b>						
Juicios y contingencias	51	(**) 3	-	-	-	54
Retiro de activos en sitios de terceros	15	(**) (1)	-	-	-	14
<b>Total provisiones no corrientes</b>	<b>66</b>	<b>2</b>	-	-	-	<b>68</b>
<b>Total provisiones</b>	<b>66</b>	<b>2</b>	-	-	-	<b>68</b>

(\*) Imputados a juicios y otras contingencias

(\*\*) Diferencia de conversión

## NOTA 6 – PATRIMONIO NETO

La composición del patrimonio neto es la siguiente:

	Millones de G		Millones de \$	
	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Atribuible a Núcleo (Sociedad controlante)	719.759	689.684	5.042	4.886
Atribuible a la participación de accionistas no controlantes	13.740	15.026	96	106
	<b>733.499</b>	<b>704.710</b>	<b>5.138</b>	<b>4.992</b>

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

## NOTA 7 – 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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
Socio

Fernando Giménez

Síndico

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 remesadas a beneficiarios radicados en el exterior a partir del ejercicio económico 2005, se hallan sujetas a una retención del 15% en concepto de impuesto a las ganancias. A partir del ejercicio 2006, corresponde aplicar la tasa adicional del 5% a cargo de la Sociedad prevista para distribución de dividendos.

## NOTA 8 - 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 fideicomitidos dan 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.

Al 31 de marzo de 2019, el activo del fideicomiso asciende a millones de ₡ 13.280 (equivalentes aproximadamente a \$ 93 millones), el pasivo fideicomitado es de millones de ₡ 14.384 (equivalentes aproximadamente a \$ 101 millones) y su patrimonio neto millones de ₡ (1.104) (equivalentes aproximadamente a \$ (8) millones); cubriéndose el mismo el día 1 de abril del corriente año.

Las operaciones arrojaron una pérdida de millones de ₡ 1.104 (equivalentes aproximadamente a \$ 8 millones).

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez

Síndico

**NOTA 9 – NOVEDADES DEL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2019**

**Nuevas normas e interpretaciones publicadas por el IASB de aplicación obligatoria**

**NIIF 16 (Arrendamientos)**

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

La NIIF 16, efectiva a partir del 1° de enero de 2019, prevé que el arrendatario reconozca un activo por derecho de uso y un pasivo a valor presente respecto de aquellos contratos que cumplan la definición de contratos de arrendamiento. De acuerdo con la norma, un contrato de arrendamiento es 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 aplicación de la NIIF 16 incrementa los activos y pasivos y genera una disminución de costos operativos. Por otro lado, se incrementa el saldo de amortizaciones y resultados financieros generados por la actualización de los pasivos por arrendamientos. Asimismo, modifica la presentación del estado de resultados y estado de flujo de efectivo.

Núcleo mantiene diversos contratos que se encuadran bajo la definición de arrendamientos de acuerdo con la NIIF 16, que se pueden resumir en los arrendamientos de sitios (para colocación de antenas)

El impacto inicial por la implementación de esta norma implicó un aumento de activos no corrientes por reconocimiento inicial de Derechos de uso por millones de ₡ 69.054 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 484) (incluyendo la reclasificación de Gastos pagados por adelantado de Otros créditos por millones de ₡ 13.111 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 92), y del pasivo corriente y no corriente por el reconocimiento inicial de Pasivos por arrendamientos por millones de ₡ 66.797 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 468).

La composición del Valor Residual de Derechos de Uso, valuados a costo amortizado, al 1° de enero de 2019 y al 31 de marzo de 2019 se detalla a continuación:

	<u>1° de enero de 2019</u>		<u>31 de marzo de 2019</u>	
	₡	\$	₡	\$
Sitios	69.054	484	74.313	521
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>69.054</b>	<b>484</b>	<b>74.313</b>	<b>521</b>

Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 16, en el estado de resultados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, disminuyeron los arrendamientos operativos en millones de ₡ 7.972 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 54), se reconocieron amortizaciones adicionales de Derechos de uso por millones de ₡ 11.181

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)

Fernando Giménez

Sindico

(equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 75) y se reconocieron mayores resultados financieros derivados de la actualización de pasivos por arrendamientos por millones de ¢ 535 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 4), generando una pérdida neta de millones de ¢ 3.744 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 25) antes de impuesto a las ganancias y un cargo por impuesto a las ganancias diferido de millones de ¢ 562 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 4).

## NOTA 10 – HECHOS POSTERIORES AL 31 DE MARZO DE 2019

### a) Disposición de la Asamblea Ordinaria de Núcleo


La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Núcleo S.A. celebrada el 23 de abril de 2018 dispuso la distribución de dividendos por ¢ 90.000 millones (equivalentes a aproximadamente \$ 630 millones), pagaderos durante el mes de mayo del 2019.



Juan Carlos Pepe  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de mayo de 2019

PricewaterhouseCoopers  
(Socio)



Fernando Giménez

Síndico