

NUCLEO S.A.E.

ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de septiembre de 2019

ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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

G = 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018
y con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de septiembre 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	140
Total	146.400	140

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2019

Er. CoewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez
Síndico

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Véase nuestro Informe de fecha
5 de noviembre de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez


Síndico

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADOS

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

	Nota	Millones de G		Millones de \$	
		30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	107.166	170.516	975	1.487
Créditos por ventas	2	67.222	65.332	569	571
Otros créditos	2	42.388	35.925	386	314
Inventarios	2	34.578	14.588	315	127
Total del activo corriente		251.354	286.361	2.245	2.499
Activo no corriente					
Créditos por ventas	2	6.188	5.995	56	52
Otros créditos	2	35.042	36.201	321	315
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	2	1.078.912	916.585	9.804	7.995
Activos intangibles	2	163.605	179.292	1.488	1.564
Derecho de uso	2	109.978	-	1.014	-
Total del activo no corriente		1.393.725	1.138.073	12.683	9.926
Total del activo		1.645.079	1.424.434	14.928	12.425
PASIVO					
Pasivo corriente					
Cuentas por pagar	2	317.013	283.029	2.842	2.469
Préstamos	2	53.468	72.215	487	629
Remuneraciones y cargas sociales	2	7.644	6.840	70	59
Cargas fiscales	2	3.853	6.457	35	58
Pasivos por arrendamientos	2	34.592	-	315	-
Otros pasivos	2	41.887	33.890	383	293
Total del pasivo corriente		458.457	402.431	4.132	3.508
Pasivo no corriente					
Préstamos	2	400.741	283.000	3.646	2.469
Pasivo impositivo diferido	2	13.085	16.550	119	145
Pasivos por arrendamientos	2	75.629	-	688	-
Otros pasivos	2	4.977	5.699	45	51
Previsiones	5	12.107	12.044	110	105
Total del pasivo no corriente		506.539	317.293	4.608	2.770
Total del pasivo		964.996	719.724	8.740	6.278
Patrimonio neto					
Atribuible a Núcleo (Sociedad controlante)		679.921	689.684	6.187	6.016
Atribuible a los accionistas no controlantes		162	15.026	1	131
Total patrimonio neto	EEPN y 6	680.083	704.710	6.188	6.147
Total del pasivo y patrimonio neto		1.645.079	1.424.434	14.928	12.425

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


Juan Carlos Pepe
Presidente

Véase nuestro Informe de fecha
5 de noviembre de 2019

PriceWaterhouseCoopers
(Socio)


Fernando Giménez

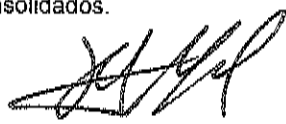
Síndico

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

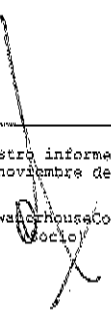
(Expresados en millones de guaraníes, excepto las cifras de la utilidad neta por acción expresadas en miles de guaraníes)

	Nota	Millones de G		Millones de G	
		Períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de		Períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
		2019	2018	2019	2018
Ventas	2	305.272	284.236	893.041	847.520
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	2	(21.541)	(19.758)	(63.682)	(58.760)
Costos por interconexión y transmisión	2	(18.594)	(20.154)	(56.374)	(61.047)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	2	(29.884)	(25.654)	(87.301)	(76.912)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	2	(14.672)	(10.455)	(40.496)	(29.531)
Comisiones y publicidad	2	(49.339)	(44.163)	(143.264)	(127.757)
Costos de equipos vendidos	2	(18.834)	(16.999)	(48.133)	(58.218)
Costos de programación y de contenido	2	(22.123)	(22.532)	(64.901)	(73.653)
Deudores incobrables	2	(5.612)	(2.892)	(17.778)	(10.077)
Otros ingresos y costos operativos	2	(10.171)	(17.758)	(25.055)	(50.175)
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones		114.502	103.871	346.057	301.390
Depreciaciones y amortizaciones	2	(70.648)	(60.714)	(219.872)	(181.126)
Utilidad de la explotación		43.854	43.157	126.185	120.264
Resultados financieros	2	(17.260)	(8.270)	(42.265)	(16.288)
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias		26.594	34.887	83.920	103.976
Impuesto a las ganancias	2	(3.872)	(5.764)	(12.282)	(15.736)
Utilidad neta		22.722	29.123	71.638	88.240
Atribuible a :					
Núcleo (Sociedad controlante)		23.438	30.595	74.874	93.003
Accionistas no controlantes		(716)	(1.472)	(3.236)	(4.763)
		22.722	29.123	71.638	88.240
Utilidad neta por acción básica y diluida	1.e	1.601	2.090	5.114	6.353

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


Juan Carlos Pepe
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2019


 PricewaterhouseCoopers
 Socio


 Fernando Giménez


Sindico

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)

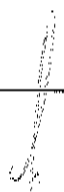
	Nota	Millones de \$ Períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de		Millones de \$ Períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
		2019	2018	2019	2018
Ventas	2	3.000	2.983	7.592	6.900
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	2	(212)	(208)	(541)	(481)
Costos por interconexión y transmisión	2	(183)	(214)	(479)	(495)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	2	(294)	(271)	(743)	(626)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	2	(142)	(108)	(344)	(241)
Comisiones y publicidad	2	(483)	(460)	(1.219)	(1.039)
Costos de equipos vendidos	2	(181)	(188)	(409)	(474)
Costos de programación y de contenido	2	(219)	(242)	(551)	(600)
Deudores incobrables	2	(56)	(31)	(152)	(81)
Otros ingresos y costos operativos	2	(97)	(183)	(212)	(407)
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones		1.133	1.078	2.942	2.456
Depreciaciones y amortizaciones	2	(689)	(639)	(1.849)	(1.477)
Utilidad de la explotación		444	439	1.093	979
Resultados financieros	2	(180)	(77)	(379)	(133)
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias		264	362	714	846
Impuesto a las ganancias	2	(40)	(56)	(105)	(127)
Utilidad neta		224	306	609	719
Atribuible a:					
Núcleo (Sociedad controlante)		232	322	636	758
Accionistas no controlantes		(8)	(16)	(27)	(39)
		224	306	609	719
Utilidad neta por acción básica y diluida	1.e	15.301	20.902	41.735	49.112

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


Juan Carlos Pepe
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2019


 PricewaterhouseCoopers
 (Sociedad)


 Fernando Giménez

Síndico


ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

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

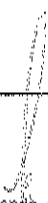
	Millones de G		Millones de G	
	Periodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de		Periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2019	2018	2019	2018
Utilidad neta	22.722	29.123	71.638	88.240
Total de resultados integrales	22.722	29.123	71.638	88.240
Atribuible a:				
Núcleo (Sociedad controlante)	23.438	30.595	74.874	93.003
Accionistas no controlantes	(716)	(1.472)	(3.236)	(4.763)
	22.722	29.123	71.638	88.240

	Millones de \$		Millones de \$	
	Periodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de		Periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2019	2018	2019	2018
Utilidad neta	224	306	609	719
Otros resultados integrales				
Efectos de conversión monetaria (no deducible impositivamente)	1.716	2.235	190	2.459
Otros resultados integrales, netos de impuestos	1.716	2.235	190	2.459
Total resultados integrales	1.940	2.541	799	3.178
Atribuible a:				
Núcleo (Sociedad controlante)	1.940	2.503	830	3.156
Accionistas no controlantes	-	38	(31)	22
	1.940	2.541	799	3.178

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


 Juan Carlos Pepe
 Presidente

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


 Fernando Giménez
 Síndico

NUCLEO S.A.E.

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	Otros diferidos	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
Disposición 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)	(565)	(11.178)
Utilidad neta	-	-	-	-	93.003	93.003	(4.763)	88.240
Saldos al 30 de septiembre de 2018	146.400	114.698	29.280	-	352.946	643.324	14.264	657.588

Saldos al 1° de enero de 2019	146.400	114.698	29.280	-	399.306	689.684	15.026	704.710
Disposición de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 23 de abril de 2019	-	-	-	-	-	-	-	-
-Distribución de dividendos	-	-	-	-	(90.000)	(90.000)	-	(90.000)
Participación accionaria en Tuves Paraguay	-	-	-	5.363	-	5.363	(11.628)	(6.265)
Utilidad neta	-	-	-	-	74.874	74.874	(3.236)	71.638
Saldos al 30 de septiembre de 2019	146.400	114.698	29.280	5.363	384.180	679.921	162	680.083

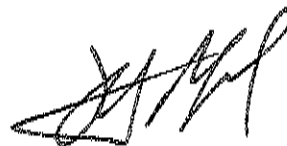
(En millones de pesos argentinos – Nota 1.c)

Patrimonio neto atribuible a Núcleo (Sociedad controlante)

Concepto	Capital social	Ajuste integral del capital social	Reserva legal	Efecto de conversión	Otros diferidos	Resultados acumulados	Total	PN atribuible a accionistas no controlantes	Total del Patrimonio neto
Saldos al 1° de enero de 2018	207	325	51	3.001	-	968	4.552	132	4.684
Disposición de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 24 de abril de 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(747)	(747)	-	(747)
Impacto IFRS 9 y 15	-	-	-	-	-	(63)	(63)	-	(63)
Resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	758	758	(39)	719
Efecto de conversión	-	-	-	2.398	-	-	2.398	61	2.459
Total de resultados integrales	-	-	-	2.398	-	758	3.156	22	3.178
Saldos al 30 de septiembre de 2018	207	325	51	5.399	-	916	6.898	154	7.052

Saldos al 1° de enero de 2019	140	220	34	4.640	-	982	6.016	131	6.147
Disposición de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 23 de abril de 2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(704)	(704)	-	(704)
Participación accionaria en Tuves Paraguay	-	-	-	-	45	-	45	(99)	(54)
Resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	636	636	(27)	609
Efecto de conversión	-	-	-	194	-	-	194	(4)	190
Total de resultados integrales	-	-	-	194	-	636	830	(31)	799
Saldos al 30 de septiembre de 2019	140	220	34	4.834	45	914	6.187	1	6.188

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


Juan Carlos Pepe
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez

Sindico

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018
(Expresados en millones de guaraníes y en millones de pesos argentinos – Nota 1.c)


		Millones de ₡		Millones de \$	
	Nota	30 de septiembre de 2019	2018	30 de septiembre de 2019	2018
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES					
Utilidad neta		71.638	88.240	609	719
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones:					
Amortizaciones de activos intangibles	2	27.667	30.053	235	246
Depreciaciones de PP&E	2	165.258	151.073	1.404	1.231
Amortizaciones de derecho de uso	2	26.947	-	210	-
Previsión para obsolescencia de bienes de cambio y materiales	2	1.156	2.155	9	11
Previsión para deudores incobrables	2	17.778	10.077	152	81
Previsión para juicios y contingencias	5	124	249	1	2
Intereses y otros resultados financieros		26.236	10.946	242	97
Impuesto a las ganancias devengado	2	12.282	15.736	105	127
Impuesto a las ganancias pagado	3	(12.623)	(24.225)	(107)	(197)
(Aumento) disminución neta de activos	3	(73.254)	28.844	(622)	235
Aumento (disminución) neta de pasivos	3	62.420	(117.125)	530	(1.319)
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		325.629	196.023	2.768	1.233
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION					
Adquisición de PP&E		(333.847)	(165.308)	(2.838)	(1.346)
Adquisición de activos intangibles		(11.203)	(22.382)	(96)	183
Participación accionaria de Tuves Paraguay S.A.		(6.250)	-	(54)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(351.300)	(187.690)	(2.988)	(1.163)
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION					
Toma de préstamos	3	-	283.000	-	2.305
Obligaciones negociables	3	149.186	-	1.268	-
Toma de adelantos	3	111	37.913	1	309
Pago de préstamos	3	(45.000)	(35.000)	(382)	(285)
Pago de dividendos	3	(90.000)	(115.000)	(765)	(937)
Pago de adelantos	3	(111)	(37.913)	(1)	(309)
Pago derecho de uso	3	(25.136)	-	(213)	-
Pago de intereses	3	(32.818)	(18.239)	(279)	(149)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación		(43.768)	114.761	(371)	934
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS POR EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO					
		6.089	6.308	79	503
(Disminución) aumento neto del efectivo		(63.350)	129.402	(512)	1.507
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		170.516	30.220	1.487	203
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		107.166	159.622	975	1.710

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
5 de noviembre de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)


Fernando Giménez

Sindico

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Al 30 de septiembre 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	14
3 - Información adicional sobre los estados de flujo de efectivo consolidados	23
4 - Saldos y operaciones con Sociedades Art.33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas	25
5 - Compromisos y provisiones	26
6 - Patrimonio neto	28
7 - Restricciones a la distribución de utilidades	28
8 - Fideicomiso de garantía Personal Envíos S.A.	28
9 - Novedades del período de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2019	29

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2019

Pricewaterhousecoopers
(Socio)

Fernando Giménez

Síndico

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).

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.

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

Véase nuestro Informe de fecha
5 de noviembre de 2019.

PricewaterhouseCoopers
(SocSA)

Fernando Giménez

Sindico

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

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

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

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 2018.

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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez

Síndico

Los presentes estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2019, así como los estados financieros individuales a esa fecha, fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en la reunión celebrada el 5 de noviembre 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 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 nueve 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;

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez

Síndico

- 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 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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018, el promedio de acciones ordinarias fue de 14.640 acciones.

f) 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 ha aplicado la presente norma retroactivamente con el efecto acumulado de la aplicación inicial reconocido a la fecha de aplicación inicial.

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

El impacto inicial por la implementación de esta norma implicó un aumento de activos no corrientes por reconocimiento inicial de Activos por derechos de uso por millones de ₡ 120.277 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 1.036) y del pasivo corriente y no corriente por el reconocimiento inicial de Pasivos por arrendamientos por millones de ₡

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2019

PricewaterhouseCoopers
(30/10)

Fernando Giménez

Sindios

NUCLEO S.A.E.

107.116 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 922). Adicionalmente se reclasificaron a Activos por derechos de uso los importes de retiro de activos en sitios de terceros de PP&E por millones de \$ 61 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 3).

La composición del valor residual de Derechos de Uso, valuados a costo amortizado, al 1° de enero de 2019 y al 30 de septiembre de 2019 se detalla a continuación:

	1° de enero de 2019		30 de septiembre de 2019	
	€	\$	€	\$
Sitios	79.909	689	77.237	703
Inmuebles	17.300	149	11.919	108
Postes	23.068	199	20.762	189
Retiro de activos en sitios de terceros	5.606	48	61	14
Saldos al cierre del periodo	125.883	1.085	109.979	1.014

Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 16, en el estado de resultados por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, disminuyeron los arrendamientos operativos en millones de \$ 32.243 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 274), se reconocieron amortizaciones adicionales de Derechos de uso por millones de \$ 26.947 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 210) y se reconocieron mayores resultados financieros derivados de la actualización de pasivos por arrendamientos por millones de \$ 11.604 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 99), generando una pérdida neta de millones de \$ 6.308 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 54) antes de impuesto a las ganancias y un cargo por impuesto a las ganancias diferido de millones de \$ 946 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 8), (millones de \$ 5.362 de pérdida neta, equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 46, siendo el resultado del accionista controlante millones de \$ 3.619, equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 31, \$ 0,37 millones por acción, equivalentes a aproximadamente \$ 3.140 pesos por acción). Para la determinación de los importes previamente informados se utilizaron tasas reales de descuento que ascienden a 12,40% promedio en guaraníes.

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 \$	
	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
a) Efectivo y equivalentes de efectivo				
Caja	8.565	13.055	78	115
Bancos	97.851	30.355	890	264
Sociedades Art.33 – Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 4.c)	750	127.106	7	1.108
	107.166	170.516	975	1.487

	Millones de €		Millones de \$	
	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
b) Créditos por ventas				
Deudores comunes y créditos por ventas de terminales	69.918	71.449	638	626
Sociedades Art. 33 - Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 4.c)	12.620	7.613	70	65
	82.538	79.062	708	691
Previsión para deudores incobrables	(15.316)	(13.730)	(139)	(120)
	67.222	65.332	569	571

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Siméon

Síndico

NUCLEO S. A. E.

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

	Millones de €		Millones de \$	
	Periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de		Periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2019	2018	2019	2018
Saldos 1º de enero	(13.730)	(6.088)	(120)	(41)
Aumentos – Deudores incobrables	(17.778)	(10.077)	(152)	(81)
Aplicaciones	16.192	10.603	138	86
Impacto IFRS 9	-	(8.150)	-	(66)
Efectos de conversión monetaria	-	-	(5)	(70)
Saldos al cierre del período	(15.316)	(13.712)	(139)	(172)

	Millones de €		Millones de \$	
	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
c) Otros créditos				
Gastos y alquileres pagados por adelantado	31.992	21.283	291	184
Anticipos otorgados	314	2.601	3	22
Créditos con agentes	2.004	-	18	-
Impuesto al valor agregado (Sociedad controlada)	781	-	8	-
Impuestos a las ganancias	-	2.351	-	21
Diversos	7.297	9.690	66	87
	42.388	35.925	386	314

	Millones de €		Millones de \$	
	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
d) Inventarios				
Equipos celulares e internet	27.843	14.427	253	124
Equipos satelitales Tv satelital	8.116	1.186	75	11
Sub totales	35.959	15.613	328	135
Previsión para obsolescencia de inventarios	(1.381)	(1.025)	(13)	(8)
	34.578	14.588	315	127

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

	Millones de €		Millones de \$	
	Periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de		Periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	de 2019	de 2018	de 2019	de 2018
Saldos al 1º de enero	(1.025)	(1.710)	(8)	(12)
Aumentos	(356)	-	(3)	-
Disminuciones	-	840	-	7
Efecto de conversión	-	-	(2)	(3)
Saldos al cierre del período	(1.381)	(870)	(13)	(8)

ACTIVO NO CORRIENTE

	Millones de €		Millones de \$	
	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
e) Créditos por ventas				
Créditos por ventas de terminales	6.188	5.995	56	52
	6.188	5.995	56	52

	Millones de €		Millones de \$	
	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
f) Otros Créditos				
Gastos y alquileres pagados por adelantado	4.035	4.860	38	41
Crédito por indemnidad Tv	8.757	8.757	80	76
Diversos	24.215	24.549	221	215
Previsión deudores incobrables	(1.965)	(1.965)	(18)	(17)
	35.042	36.201	321	315

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Sociedad)

Fernando Giménez

Síndico

NUCLEO S. A. E.

	<u>Millones de €</u>		<u>Millones de \$</u>	
	<u>30 de septiembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>30 de septiembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
g) PP&E				
Terrenos y edificios	30.642	22.670	278	198
Equipos de computación	146.470	117.076	1.339	1.022
Equipos de conmutación y transmisión (*)	406.409	384.726	3.682	3.357
Equipos de acceso a la red	155.771	166.869	1.418	1.455
Obras en curso	188.459	144.712	1.711	1.261
Otros activos tangibles	29.007	13.954	265	121
Materiales	125.364	68.988	1.140	602
	1.082.122	918.995	9.833	8.016
Previsión obsolescencia materiales	(3.210)	(2.410)	(29)	(21)
	1.078.912	916.585	9.804	7.995

(*) 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:

	<u>Millones de €</u>		<u>Millones de \$</u>	
	<u>Periodos de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2019</u>	<u>de 2018</u>	<u>Periodos de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2019</u>	<u>de 2018</u>
Saldos al 1º de enero	(2.410)	-	(21)	-
Aumentos	(800)	(2.155)	(6)	(11)
Efecto de conversión monetaria	-	-	(2)	(16)
Saldos al cierre del período	(3.210)	(2.155)	(29)	(27)

La evolución de los PP&E es la siguiente:

	<u>Millones de €</u>		<u>Millones de \$</u>	
	<u>Periodos de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2019</u>	<u>de 2018</u>	<u>Periodos de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2019</u>	<u>de 2018</u>
Saldos al 1º de enero	918.934	784.464	8.013	5.282
CAPEX	328.446	218.162	2.793	1.775
Total adiciones a PP&E	328.446	218.162	2.793	1.775
Efecto de conversión monetaria	-	-	431	3.305
Depreciación del período	(165.258)	(151.073)	(1.404)	(1.231)
Saldos al cierre del período	1.082.122	851.553	9.833	9.131

	<u>Millones de €</u>		<u>Millones de \$</u>	
	<u>30 de septiembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>30 de septiembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
h) Activos intangibles				
Licencia PCS, Internet y transmisión de datos	117.138	127.551	1.065	1.111
SAC	11.064	10.407	101	94
Derechos de uso	6.205	7.085	56	59
Cartera de clientes	28.521	33.572	261	297
Valor llave	677	677	5	3
	163.605	179.292	1.488	1.564

La evolución de los activos intangibles es la siguiente:

	<u>Millones de €</u>		<u>Millones de \$</u>	
	<u>Periodos de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2019</u>	<u>de 2018</u>	<u>Periodos de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2019</u>	<u>de 2018</u>
Saldos al 1º de enero	179.292	63.756	1.564	429
CAPEX	11.980	149.318	108	1.231
Bajas – Impacto IFRS 15	-	(4.998)	-	(41)
Efecto de conversión monetaria	-	-	51	536
Amortizaciones del período	(27.667)	(30.053)	(235)	(246)
Saldos al cierre del período	163.605	178.023	1.488	1.909

	<u>Millones de €</u>		<u>Millones de \$</u>	
	<u>30 de septiembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>30 de septiembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
i) Derecho de uso				
Retiro de activos de sitios de terceros	61	-	16	-
Derecho de uso	109.917	-	998	-
	109.978	-	1.014	-

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Soc. Co.)

Fernando Giménez

Sindicado

NUCLEO S.A.E.

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

	Millones de €		Millones de \$	
	Periodos de nueve meses finalizados al 30 de septiembre		Periodos de nueve meses finalizados al 30 de septiembre	
	de 2019	de 2018	de 2019	de 2018
Saldos al 1º de enero	61	-	3	-
Incorporación por adopción de NIIF 16	120.277	-	1.036	-
CAPEX	16.587	-	141	-
Efecto de conversión monetaria	-	-	44	-
Amortizaciones del período	(26.947)	-	(210)	-
Saldos al cierre del período	109.978	-	1.014	-

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)

	Millones de €		Millones de \$	
	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
		304.159	276.496	2.725
	12.854	6.533	117	56
	317.013	283.029	2.842	2.469

k) Préstamos

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

	Millones de €		Millones de \$	
	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
		51.444	65.000	468
	1.402	7.215	13	63
	622	-	6	-
	53.468	72.215	487	629

l) Remuneraciones y cargas sociales

Provisión SAC, vacaciones y premios
Cargas sociales

	Millones de €		Millones de \$	
	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
		6.850	6.074	63
	794	766	7	6
	7.644	6.840	70	59

m) Cargas fiscales

Impuestos a las ganancias
Otros impuestos nacionales

	Millones de €		Millones de \$	
	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
		597	-	5
	3.256	6.457	30	58
	3.853	6.457	35	58

n) Pasivos por arrendamientos

Arrendamientos IRFS 16

	Millones de €		Millones de \$	
	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
		34.592	-	315
	34.592	-	315	-

Véase nuestro Informe de fecha 5 de noviembre de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez

Síndico

NUCLEO S.A.E.

	Millones de G		Millones de \$	
	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
o) Otros pasivos				
Sociedades Art. 33 - Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 4.c)	15.553	10.474	110	91
Ingresos diferidos tarjetas prepagas	23.957	20.956	251	181
Programa de fidelización de clientes	580	728	5	7
Servicios a terceros	727	-	7	-
Depósitos en garantía	480	-	5	-
Honorarios directores y síndicos	15	21	-	-
Diversos	575	1.711	5	14
	41.887	33.890	383	293

PASIVO NO CORRIENTE

	Millones de G		Millones de \$	
	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
p) Préstamos				
Bancarios	251.555	283.000	2.288	2.469
Obligaciones negociables - capital	150.000	-	1.365	-
Obligaciones negociables - gastos de emisión	(814)	-	(7)	-
	400.741	283.000	3.646	2.469

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 millones a dicha fecha) en las condiciones que sean definidas por el Directorio en cada serie.

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

Serie I

Fecha de emisión: 12 de marzo de 2019.

Monto Emitido: G\$ 120.000.000.000 (aproximadamente millones \$ 841 a la fecha de emisión)

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

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

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

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: G\$ 30.000.000.000 (aproximadamente millones \$ 210 a la fecha de emisión)

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez

Síndico

NUCLEO S. A. E.

	Millones de €		Millones de \$	
	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
q) Pasivo impositivo diferido				
Diferencia de cambio	(315)	79	(3)	1
Provisión para deudoras	(5.130)	(5.130)	(47)	(44)
Otros (activos) impositivos diferidos	(289)	(44)	(3)	-
PP&E	(6.725)	(5.276)	(60)	(45)
Impuesto a la distribución de dividendos	25.544	26.921	232	233
	13.085	16.550	119	145

	Millones de €		Millones de \$	
	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
r) Pasivos por arrendamientos				
Arrendamientos IRFS 16	75.629	-	688	-
	75.629	-	688	-

	Millones de €		Millones de \$	
	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
s) Otros pasivos				
Servicios de terceros	4.919	5.601	44	48
Sociedades Art. 33-Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 4.c)	58	98	1	3
	4.977	5.699	45	51

t) Compensación de activos y pasivos

A continuación se expone la información requerida por la modificación a la NIIF 7 al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

	Millones de €				
	Al 30 de septiembre de 2019				
	Créditos por ventas	Otros créditos (i)	Cuentas por pagar	Otros pasivos	Remuneraciones y cargas sociales
Activo (pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	82.172	39.605	(325.775)	(77.977)	(7.701)
Compensaciones	(8.762)	(31.170)	8.762	31.113	57
Activo (pasivo) valor de libros – corrientes y no corrientes	73.410	8.435	(317.013)	(46.864)	(7.644)

	Millones de \$				
	Al 30 de septiembre de 2019				
	Créditos por ventas	Otros créditos (i)	Cuentas por pagar	Otros pasivos	Remuneraciones y cargas sociales
Activo (pasivo) bruto – corrientes y no corrientes	705	360	(2.922)	(711)	(71)
Compensaciones	(80)	(284)	80	283	1
Activo (pasivo) valor de libros - corrientes y no corrientes	625	76	(2.842)	(428)	(70)

(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	87.663	(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	713	591	(2.559)	(394)	(59)
Compensaciones	(90)	(231)	90	231	-
Activo (pasivo) valor de libros - corrientes y no corrientes	623	360	(2.469)	(163)	(59)

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez

Síndico

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

u) Ventas	Millones de ₡		Millones de ₡	
	Periodo de tres meses finalizados el 30 de septiembre de		Periodo de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2019	2018	2019	2018
	<u>Ganancia (pérdida)</u>		<u>Ganancia (pérdida)</u>	
Ventas de servicios	293.826	271.984	859.462	811.518
Ventas de equipos	11.446	12.252	33.579	36.002
Total ventas	305.272	284.236	893.041	847.520

	Millones de \$		Millones de \$	
	Periodo de tres meses finalizados el 30 de septiembre de		Periodo de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2019	2018	2019	2018
	<u>Ganancia (pérdida)</u>		<u>Ganancia (pérdida)</u>	
Ventas de servicios	2.886	2.856	7.305	6.607
Ventas de equipos	114	127	287	293
Total ventas	3.000	2.983	7.592	6.900

v) Costos operativos

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a millones de ₡ 766.856 y a millones de ₡ 727.256 para los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018, respectivamente.

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

	Millones de ₡		Millones de ₡	
	Periodo de tres meses finalizados el 30 de septiembre de		Periodo de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2019	2018	2019	2018
	<u>Ganancia (pérdida)</u>		<u>Ganancia (pérdida)</u>	
Costos laborales e indemnizaciones por despidos				
Sueldos, cargas sociales y gratificaciones	(20.316)	(18.820)	(60.016)	(55.106)
Indemnizaciones por despidos	(570)	(7)	(1.677)	(1.879)
Otros costos laborales	(655)	(931)	(1.989)	(1.775)
	(21.541)	(19.758)	(63.682)	(58.760)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales				
Mantenimiento y materiales	(15.952)	(13.281)	(47.126)	(40.148)
Honorarios por servicios	(13.757)	(12.201)	(39.652)	(36.278)
Honorarios de directores y síndicos	(175)	(172)	(523)	(486)
	(29.884)	(25.654)	(87.301)	(76.912)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador				
Impuestos municipales	(451)	(416)	(1.304)	(1.246)
Otros impuestos y tasas	(14.221)	(10.039)	(39.192)	(28.285)
	(14.672)	(10.455)	(40.496)	(29.531)
Costo de equipos vendidos				
Saldos de inventarios al comienzo del ejercicio	(31.088)	(19.481)	(15.613)	(9.617)
Más:				
Compras de equipos	(37.270)	(29.368)	(94.079)	(84.062)
Equipos celulares entregados en comodato a clientes	13.565	3.063	25.600	6.674
Menos:				
Saldos de inventarios al cierre del período	35.959	28.787	35.959	28.787
	(18.834)	(16.999)	(48.133)	(58.218)
Otros ingresos y costos operativos				
Juicios y otras contingencias	(67)	(159)	(124)	(249)
Alquileres y capacidad de internet	(3.068)	(12.109)	(5.486)	(30.529)
Diversos	(7.036)	(5.490)	(19.445)	(19.397)
	(10.171)	(17.758)	(25.055)	(50.175)
Depreciaciones y amortizaciones				
Depreciaciones de PP&E	(60.451)	(49.137)	(165.258)	(151.073)
Amortizaciones de SAC	(5.815)	(3.250)	(10.844)	(9.369)
Amortizaciones de otros activos intangibles	(3.543)	(8.327)	(16.823)	(20.684)
Amortizaciones derecho de uso	(839)	-	(26.947)	-
	(70.648)	(60.714)	(219.872)	(181.126)

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez

Síndico

NUCLEO S. A. E.

Los costos operativos abiertos por naturaleza del gasto ascendieron a \$ 6.499 millones y \$ 5.921 millones para los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre 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 30 de septiembre de		Millones de \$ Periodo de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2019	2018	2019	2018
	<u>Ganancia (pérdida)</u>		<u>Ganancia (pérdida)</u>	
Costos laborales e indemnizaciones por despidos				
Sueldos, cargas sociales y gratificaciones	(199)	(195)	(510)	(451)
Indemnizaciones por despidos	(6)	(4)	(14)	(16)
Otros costos laborales	(7)	(9)	(17)	(14)
	<u>(212)</u>	<u>(208)</u>	<u>(541)</u>	<u>(481)</u>
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales				
Mantenimiento y materiales	(158)	(140)	(400)	(326)
Honorarios por servicios	(134)	(129)	(338)	(296)
Honorarios de directores y síndicos	(2)	(2)	(5)	(4)
	<u>(294)</u>	<u>(271)</u>	<u>(743)</u>	<u>(626)</u>
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador				
Impuestos municipales	(3)	(4)	(10)	(9)
Otros impuestos y tasas	(139)	(104)	(334)	(232)
	<u>(142)</u>	<u>(108)</u>	<u>(344)</u>	<u>(241)</u>
Costos de equipos vendidos				
Saldos de inventarios al comienzo del ejercicio	(264)	(178)	(135)	(57)
Más:				
Compras de equipos	(369)	(400)	(820)	(832)
Equipos celulares entregados en comodato a clientes	124	27	218	52
Menos:				
Saldos de inventarios al cierre del período	328	363	328	363
	<u>(181)</u>	<u>(188)</u>	<u>(409)</u>	<u>(474)</u>
Otros ingresos y costos operativos				
Juicios y otras contingencias	(1)	(2)	(1)	(2)
Alquileres y capacidad de internet	(28)	(120)	(47)	(248)
Diversos	(68)	(61)	(164)	(157)
	<u>(97)</u>	<u>(183)</u>	<u>(212)</u>	<u>(407)</u>
Depreciaciones y amortizaciones				
Depreciaciones de PP&E	(600)	(522)	(1.404)	(1.231)
Amortizaciones de SAC	(52)	(34)	(92)	(77)
Amortizaciones de otros activos intangibles	(31)	(83)	(143)	(169)
Amortizaciones derecho de uso	(6)	-	(210)	-
	<u>(689)</u>	<u>(639)</u>	<u>(1.849)</u>	<u>(1.477)</u>

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

	Costos de servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total 30.09.2019	Total 30.09.2018
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(4.344)	(29.144)	(30.194)	(63.682)	(58.760)
Costo por interconexión y transmisión	(56.374)	-	-	(56.374)	(61.047)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(62.833)	(14.006)	(10.462)	(87.301)	(76.912)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(40.122)	-	(374)	(40.496)	(29.531)
Comisiones y publicidad	(9.628)	(133.636)	-	(143.264)	(127.757)
Costo de equipos vendidos	(48.133)	-	-	(48.133)	(58.218)
Costos de programación y de contenido	(64.901)	-	-	(64.901)	(73.653)
Deudores incobrables	-	(17.778)	-	(17.778)	(10.077)
Otros ingresos y costos operativos	(3.734)	(2.335)	(18.986)	(25.055)	(50.175)
Depreciaciones y amortizaciones	(124.238)	(36.247)	(59.387)	(219.872)	(181.126)
Totales al 30.09.2019	<u>(414.307)</u>	<u>(233.146)</u>	<u>(119.403)</u>	<u>(766.856)</u>	-
Totales al 30.09.2018	<u>(419.740)</u>	<u>(204.627)</u>	<u>(102.889)</u>	-	<u>(727.256)</u>

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2019

EricwaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez

Sindico

NUCLEO 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 30.09.2019	Total 30.09.2018
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	(37)	(249)	(255)	(541)	(481)
Costos por interconexión y transmisión	(479)	-	-	(479)	(495)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(535)	(119)	(89)	(743)	(626)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(341)	-	(3)	(344)	(241)
Comisiones y publicidad	(83)	(1.136)	-	(1.219)	(1.039)
Costo de equipos vendidos	(409)	-	-	(409)	(474)
Costos de programación y de contenido	(551)	-	-	(551)	(600)
Deudores incobrables	-	(152)	-	(152)	(81)
Otros ingresos y costos operativos	(31)	(20)	(161)	(212)	(407)
Depreciaciones y amortizaciones	(1.036)	(308)	(505)	(1.849)	(1.477)
Totales al 30.09.2019	(3.502)	(1.984)	(1.013)	(6.499)	-
Totales al 30.09.2018	(3.419)	(1.664)	(838)	-	(5.921)

w) Resultados financieros

	Millones de ¢		Millones de ¢	
	Periodo de tres meses finalizados el 30 de septiembre de		Periodo de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2019	2018	2019	2018
Costos financieros	Ganancia (pérdida)		Ganancia (pérdida)	
Intereses	(9.906)	(7.617)	(28.165)	(19.046)
Total costos financieros	(9.906)	(7.617)	(28.165)	(19.046)
Otros resultados financieros				
Diferencias de cambio del resto de los rubros	(6.153)	(1.546)	(7.233)	(646)
Diversos	(2.742)	(96)	(11.718)	(357)
Impuestos y gastos varios	(23)	(39)	(100)	(179)
Intereses	1.564	1.028	4.951	3.940
Total otros resultados financieros	(7.354)	(653)	(14.100)	2.758
Total resultados financieros, netos	(17.260)	(8.270)	(42.265)	(16.288)

	Millones de \$		Millones de \$	
	Periodo de tres meses finalizados el 30 de septiembre de		Periodo de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2019	2018	2019	2018
Costos financieros	Ganancia (pérdida)		Ganancia (pérdida)	
Intereses	(97)	(75)	(239)	(155)
Total costos financieros	(97)	(75)	(239)	(155)
Otros resultados financieros				
Diferencias de cambio del resto de los rubros	(69)	(13)	(82)	(5)
Diversos	(28)	2	(99)	(2)
Impuestos y gastos varios	(1)	(2)	(1)	(2)
Intereses	15	11	42	31
Total otros resultados financieros	(83)	(2)	(140)	22
Total resultados financieros, netos	(180)	(77)	(379)	(133)

x) Impuesto a las ganancias

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

	Millones de ¢			
	Núcleo	Personal Envíos	Tuves	Total
Impuesto determinado	(10.777)	(345)	(126)	(10.130)
Impuesto adicional a la distribución de dividendos	(4.077)	(155)	-	(4.232)
Impuesto diferido	2.088	(8)	-	2.080
Total impuesto a las ganancias al 30 de septiembre de 2019	(12.766)	(508)	(126)	(12.282)

	Millones de ¢			
	Núcleo	Personal Envíos	Tuves	Total
Impuesto determinado	(14.898)	(198)	14	(13.327)
Impuesto adicional a la distribución de dividendos	(4.705)	(65)	-	(4.770)
Impuesto diferido	2.362	(1)	-	2.361
Total impuesto a las ganancias al 30 de septiembre de 2018	(17.241)	(264)	14	(15.736)

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez

Síndico

NUCLEO S.A.E.

	Millones de \$			
	Núcleo	Ganancia (pérdida)		Total
Personal		Envíos	Tuves	
Impuesto determinado	(82)	(3)	(1)	(86)
Impuesto adicional a la distribución de dividendos	(35)	(1)	-	(36)
Impuesto diferido	17	-	-	17
Total impuesto a las ganancias al 30 de septiembre de 2019	(100)	(4)	(1)	(105)

	Millones de \$			
	Núcleo	Ganancia (pérdida)		Total
Personal		Envíos	Tuves	
Impuesto determinado	(122)	(2)	-	(109)
Impuesto adicional a la distribución de dividendos	(38)	-	-	(38)
Impuesto diferido	20	-	-	20
Total impuesto a las ganancias al 30 de septiembre de 2018	(140)	(2)	-	(127)

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 €		Millones de \$	
	30 de septiembre de 2019	2018	30 de septiembre de 2019	2018
Resultado contable antes de impuesto	83.920	103.976	714	846
Diferencias permanentes	(2.040)	931	(17)	3
Sub total	81.880	104.907	697	849
Impuesto a las ganancias, tasa impositiva vigente (*)	15%	15%	15%	15%
Impuesto a las ganancias del estado de resultados consolidados	(12.282)	(15.736)	(105)	(127)

(*) 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 €		Millones de \$	
	30 de septiembre de 2019	2018	30 de septiembre de 2019	2018
(Aumento) disminución de activos				
Créditos por ventas	(19.191)	(13.095)	(163)	(108)
Inventarios	(45.940)	(27.742)	(390)	(226)
Inversiones	1.182	11.327	10	92
Otros créditos	(9.305)	58.354	(79)	477
	(73.254)	28.844	(622)	235
Aumento (disminución) de pasivos				
Cuentas por pagar	57.157	(102.519)	486	(1.197)
Ingresos diferidos	2.075	(1.526)	19	(13)
Remuneraciones y cargas sociales	803	3.901	7	31
Cargas fiscales	(5.321)	(3.386)	(47)	(31)
Otros pasivos	7.767	(13.584)	65	(109)
Provisiones	(61)	(11)	-	-
	62.420	(117.125)	530	(1.319)

- Principales actividades de financiación

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

	Millones de €		Millones de \$	
	30 de septiembre de 2019	2018	30 de septiembre de 2019	2018
Bancarios	-	283.000	-	2.305
Toma de préstamos	-	283.000	-	2.305
Obligaciones negociables	149.186	-	1.268	-
Toma de préstamos	149.186	-	1.268	-

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez

Sindico

NUCLEO S.A.E.

	<u>Millones de G</u>		<u>Millones de \$</u>	
	<u>30 de septiembre de 2019</u>	<u>2018</u>	<u>30 de septiembre de 2019</u>	<u>2018</u>
Bancarios	111	37.913	1	309
Toma de adelantos	111	37.913	1	309
Bancarios	(45.000)	(35.000)	(382)	(285)
Pago de préstamos	(45.000)	(35.000)	(382)	(285)
Bancarios	(111)	(37.913)	(1)	(309)
Pago de adelantos	(111)	(37.913)	(1)	(309)
Derecho de uso	(25.136)	-	(213)	-
Pago de derecho de uso	(25.136)	-	(213)	-
Bancarios	(32.848)	(18.239)	(279)	(149)
Pago de intereses	(32.848)	(18.239)	(279)	(149)

• **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 G 90.000 millones (equivalentes a aproximadamente \$ 704 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 G</u>	<u>Millones de \$</u>
Telecom Argentina S.A.	67,5	60.750	475
ABC Telecomunicaciones S.A.	32,5	29.250	229
Total	100,0	90.000	704

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, en su reunión celebrada el 24 de abril de 2018, resolvió distribuir dividendos por G 115.000 millones (equivalentes a aproximadamente \$ 747 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 G</u>	<u>Millones de \$</u>
Telecom Argentina S.A.	67,5	77.625	504
ABC Telecomunicaciones S.A.	32,5	37.375	243
Total	100,0	115.000	747

• **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 a)</u>	<u>Devengamiento de intereses</u>	<u>Saldos al 30 de septiembre de 2019</u>
Bancarios – capital	348.000	(45.000)	-	303.000
Obligaciones Negociables - capital	-	149.186	-	149.186
Intereses devengados	7.215	(32.818)	27.626	2.023
Total préstamos corrientes y no corrientes (Nota 2.j y 2.n)	355.215	71.368	27.626	454.209

a) Corresponden a colocación de bonos por G 150.000 millones y pagos de capital de préstamos por G 45.000 millones.

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

	<u>Saldos al 31 de diciembre de 2018</u>	<u>Flujos de efectivo a)</u>	<u>Devengamiento de intereses</u>	<u>Diferencias de cambio y efectos de conversión monetaria</u>	<u>Saldos al 30 de septiembre de 2019</u>
Bancarios – capital	3.035	(382)	-	104	2.757
Obligaciones Negociables – capital	-	1.268	-	90	1.358
Intereses devengados	63	(279)	234	-	18
Total préstamos corrientes y no corrientes (Nota 2.j y 2.n)	3.098	607	234	194	4.133

a) Corresponden a colocación de bonos por \$ 1.357 millones y pagos de capital de préstamos por \$ 382 millones.

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Seco)

Fernando Gilmanez

Sindico

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, principalmente, la prestación de Servicios de Tecnología de la Información y las Comunicaciones ("Servicios TIC") y prestación de Servicios de Comunicación Audiovisual. El domicilio de la sociedad controlante es Alicia Moreau de Justo 50 - Buenos Aires.

Telecom Argentina S.A. es titular del 67,5% del capital social y los votos de la Sociedad, lo que le permite ejercer el control de la misma en los términos del art. 33 de la Ley N° 19.550.

El accionista minoritario es ABC Telecomunicaciones S.A. con una participación de 32,5% sobre el capital social.

b) Partes relacionadas

A los fines de los presentes estados financieros 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

		Millones de G		Millones de \$	
		30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Banco Atlas S.A. (b)	Accionista minoritario	750	127.106	7	1.108
		750	127.106	7	1.108
Créditos por ventas					
Telecom Argentina S.A.	Sociedad controlante	12.396	7.301	69	64
Editorial Azeta S.A. (b)	Accionista minoritario	146	225	1	1
Banco Atlas S.A. (b)	Accionista minoritario	52	49	-	-
Penta S.A. (b)	Accionista minoritario	26	34	-	-
Pety S.A. (b)	Accionista minoritario	-	4	-	-
		12.620	7.613	70	65
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar					
Telecom Argentina S.A.(a)	Sociedad controlante	12.854	6.367	117	55
Penta S.A.(b)	Accionista minoritario	-	166	-	1
		12.854	6.533	117	56
Otros Pasivos					
Telecom Argentina S.A	Sociedad controlante	15.553	10.474	110	91
		15.553	10.474	110	91
PASIVO NO CORRIENTE					
Otros pasivos					
Telecom Argentina S.A.	Sociedad controlante	58	98	1	3
		58	98	1	3

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2019

Friedwater Toussaint Coppara
(Socio)

Fernando Giménez

Síndico

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

			Millones de G		Millones de \$	
			30 de septiembre de 2019	2018	30 de septiembre de 2019	2018
Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550						
			Ganancias (pérdidas)			
			Ventas y otros ingresos			
Telecom Argentina S.A.	Roaming	Sociedad controlante	81	780	1	7
Telecom Argentina S.A.	Derecho de uso	Sociedad controlante	13	20	-	-
Editorial Azeta S.A. (b)	Venta corporativa	Accionista minoritario	605	1.039	5	9
Banco Atlas S.A. (b)	Venta corporativa	Accionista minoritario	411	441	3	4
Penta S.A. (b)	Venta corporativa	Accionista minoritario	164	711	1	5
Pety S.A. (b)	Venta corporativa	Accionista minoritario	11	15	-	-
			1.285	3.006	10	25
			Costos operativos			
Telecom Argentina S.A.	Gerenciamiento	Sociedad controlante	(4.219)	(5.131)	(36)	(41)
Telecom Argentina S.A.	Capacidad de red y mantenim. SAP	Sociedad controlante	(6.941)	(6.242)	(59)	(50)
Editorial Azeta S.A. (b)	Publicidad en medios	Accionista minoritario	(1.003)	(803)	(8)	(7)
Banco Atlas S.A. (b)	Venta corporativa	Accionista minoritario	(1)	(1)	-	-
Penta S.A. (b)	Alquiler inmuebles	Accionista minoritario	(212)	(906)	(2)	(7)
Pety (b)	Venta corporativa	Accionista minoritario	(80)	(70)	(1)	-
			(12.456)	(13.153)	(106)	(105)
Partes Relacionadas						
			Ganancias (pérdidas)			
			Ventas y otros ingresos			
LP Gourmet Casero S.R.L (c)	Venta corporativa	Parte relacionada	-	1	-	-
			-	1	-	-
			Costos operativos			
LP Gourmet Casero S.R.L (c)	Servicios varios	Parte relacionada	-	(8)	-	-
			-	(8)	-	-

(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 14.996 millones (equivalentes aproximadamente a \$ 109 millones) y a G 10.399 millones (equivalentes aproximadamente a \$ 47 millones) para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre 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 6.221 millones (equivalentes aproximadamente a \$ 57 millones) correspondiente a gratificaciones del personal clave.

NOTA 5 – COMPROMISOS Y PREVISIONES

a) Compromisos de compra

Al 30 de septiembre 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 4.690 millones, equivalentes aproximadamente a \$ 46 millones (de los cuales de G 3.729 millones, equivalentes aproximadamente a \$ 34 millones, corresponden a compromisos para la adquisición de PP&E).

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez

Sindico

b) Contingencias

La evolución de las provisiones se compone de:

(En millones de guaraníes)

	Aumentos (recuperos)			Disminuciones		
	Saldos al 31 de diciembre de 2018	Capital	Intereses	Reclasificaciones	Pagos	Saldos al 30 de septiembre de 2019
Corrientes						
Juicios y contingencias	-	(*) 124	-	-	(124)	-
Total provisiones corrientes	-	124	-	-	(124)	-
No corrientes						
Juicios y contingencias	9.896	-	-	63	-	9.959
Retiro de activos en sitios de terceros	2.148	-	-	-	-	2.148
Total provisiones no corrientes	12.044	-	-	63	-	12.107
Total provisiones	12.044	124	-	63	(124)	12.107

	Aumentos (recuperos)			Disminuciones		
	Saldos al 31 de diciembre de 2017	Capital	Intereses	Reclasificaciones	Pagos	Saldos al 30 de septiembre de 2018
Corrientes						
Juicios y contingencias	-	(*) 249	-	-	(249)	-
Total provisiones corrientes	-	249	-	-	(249)	-
No corrientes						
Juicios y contingencias	9.392	-	-	237	-	9.629
Retiro de activos en sitios de terceros	2.756	-	-	-	-	2.756
Total provisiones no corrientes	12.148	-	-	237	-	12.385
Total provisiones	12.148	249	-	237	(249)	12.385

(*) 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	Reclasificaciones	Pagos	Saldos al 30 de septiembre de 2019
Corrientes					
Juicios y contingencias	-	(*) 1	-	(1)	-
Total provisiones corrientes	-	1	-	(1)	-
No corrientes					
Juicios y contingencias	86	(**) 3	1	-	90
Retiro de activos en sitios de terceros	19	(**) 1	-	-	20
Total provisiones no corrientes	105	4	1	-	110
Total provisiones	105	5	1	(1)	110

	Aumentos (recuperos)			Disminuciones	
	Saldos al 31 de diciembre de 2017	Capital	Intereses	Pagos	Saldos al 30 de septiembre de 2018
Corrientes					
Juicios y contingencias	-	(*) 2	-	(2)	-
Total provisiones corrientes	-	2	-	(2)	-
No corrientes					
Juicios y contingencias	63	(**) 40	-	-	103
Retiro de activos en sitios de terceros	18	(**) 11	-	-	29
Total provisiones no corrientes	81	51	-	-	132
Total provisiones	81	53	-	(2)	132

(*) Imputados a juicios y otras contingencias

(**) Diferencia de conversión

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez

Síndico

NOTA 6 – PATRIMONIO NETO

La composición del patrimonio neto es la siguiente:

	Millones de ₡		Millones de \$	
	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Atribuible a Núcleo (Sociedad controlante)	679.921	689.684	6.187	6.016
Atribuible a la participación de accionistas no controlantes	162	15.026	1	131
	680.083	704.710	6.188	6.147

El capital social de la Sociedad asciende a ₡ 146.400 millones representado por 14.640 acciones ordinarias, nominativas, de valor nominal ₡ 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 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 fideicomitados 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 30 de septiembre de 2019, el activo del fideicomiso asciende a millones de ₡ 15.908 (equivalentes aproximadamente a \$ 145 millones), el pasivo fideicomitado es de millones de ₡ 16.319 (equivalentes

Véase nuestro Informe de fecha
5 de noviembre de 2019

PricewaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez

Síndico

NUCLEO S.A.E.


aproximadamente a \$ 148 millones) y su patrimonio neto millones de ₡ (411) (equivalentes aproximadamente a \$ (3) millones); cubriéndose el mismo el día 1 de octubre del corriente año.

Las operaciones arrojaron una pérdida de millones de ₡ 411 (equivalentes aproximadamente a \$ 3 millones).

NOTA 9 – NOVEDADES DEL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

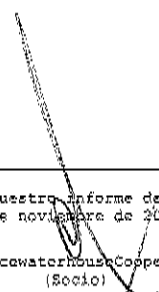
Pre cancelación de préstamo

En 23 de octubre de 2019, en el marco de su política permanente de optimización de plazo, tasa, y estructura de sus pasivos financieros, Núcleo abono en forma anticipada un préstamo BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA Paraguay S.A. (BBVA) por valor de millones de ₡ 20.000 (equivalentes a aproximadamente a millones de \$ 182).



Juan Carlos Pepe
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2019


EricowaterhouseCoopers
(Socio)

Fernando Giménez

Síndico