

Personal

PROSPECTO DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL
DE BONOS DE NÚCLEO S.A.E.

Denominación del programa: G1

Monto del Programa y Moneda: Gs. 500.000.000.000.- (guaraníes Quinientos Mil Millones)

Registrado según Resolución de la CNV Nro. xx/19 de fecha xx de xxx de 2019

Enero 2019

Asunción, Paraguay



[Handwritten signature]

Personal

ÍNDICE

Portada.....	1
Declaración del Representante Legal.....	3
Resumen del Programa.....	4
Leyenda para el Inversionista.....	6
Glosario de términos.....	7

Parte I - Información sobre el Programa de Emisión

Antecedentes.....	8
Características Generales del Programa.....	8

Parte II - Información sobre el Emisor

Información General.....	10
Estructura Organizacional.....	13
Vinculaciones.....	15
Información Económica, Financiera y Patrimonial.....	16
Trayectoria en el Mercado Bursátil.....	22
Factores de Riesgo.....	23
Hechos Relevantes.....	23



NÚCLEO S.A.E.

PROSPECTO DE PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL DE BONOS G1

Núcleo S.A.E. es una sociedad anónima emisora de capital cerrado constituida bajo las leyes de la República del Paraguay ("Núcleo", la "Sociedad", la "Compañía" o el "Emisor"), que aprobó un programa para la emisión de bonos, compuesta por una o más series (cada una de ellas, una "Serie" y, en su conjunto, las "Series"). El monto, fecha de vencimiento e intereses, junto con los demás términos y condiciones aplicables a cada Serie se detallarán en los complementos de prospecto preparados en relación con esa Serie (cada uno de ellos, el "Prospecto Complementario"), los cuales modificarán, complementarán y/o reemplazarán los términos y condiciones descritos en este prospecto (el "Prospecto").

Los títulos globales de cada Serie que conforman el Programa de Emisión Global constituyen obligaciones directas e incondicionales de Núcleo S.A.E.

"Programa de Emisión Global registrado según Resolución CNV N° xx/19 de fecha xx de xxx de xxx"

Esta inscripción sólo acredita que la emisión ha cumplido con los requisitos establecidos legal y reglamentariamente, no significando que la Comisión Nacional de Valores ("CNV") exprese un juicio de valor acerca de la misma, ni sobre el futuro desenvolvimiento de la entidad emisora.

La veracidad de la información contable, financiera, económica, así como de cualquier otra información suministrada, es de la exclusiva responsabilidad del Directorio de Núcleo S.A.E.

El Directorio de la entidad emisora manifiesta, con carácter de Declaración Jurada, que el presente prospecto contiene información veraz y suficiente sobre todo hecho relevante que pueda afectar la situación patrimonial económica y financiera de la Sociedad y toda aquella que deba ser de conocimiento del público inversor con relación a la presente emisión, conforme a las normas legales y reglamentarias vigentes.

La Comisión Nacional de Valores no se pronuncia sobre la calidad de los valores a ser emitidos dentro del marco del presente programa de emisión. La circunstancia que la CNV haya inscripto esta emisión no significa que garantice su pago y la solvencia del Emisor. La información contenida en este Prospecto es de responsabilidad de Núcleo S.A.E. El inversionista deberá evaluar la conveniencia de adquirir estos valores emitidos, teniendo presente que el o los únicos responsables del pago son el Emisor y quienes resulten obligados a ello."


Juan Carlos Pepe
Presidente
Núcleo S.A.E.

Enero 2019

Resumen del Programa

Este prospecto debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Complementario correspondiente a cada Serie que será emitida en el marco del presente Programa de Emisión, para acceder a la información necesaria que permita entender las implicancias relativas a las emisión es que serán efectuadas.


Programa de Emisión Global - NÚCLEO S.A.E.

Programa	Los bonos se emitirán bajo el Programa registrado por Resolución CNV N° xx/xx del Directorio de la CNV de fecha xx de xx de 201x.
Denominación del Programa	G1
Monto del Programa y Moneda	Gs. 500.000.000.000 (guaraníes Quinientos Mil Millones).
Forma de Emisión de los bonos	Se emitirá un título global por cada una de las Series que conforman este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del SEN. Este título otorga acción ejecutiva. Este título se emitirá a nombre de la BVPASA y quedará depositado en la BVPASA quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables. Las liquidaciones, negociaciones, transferencias, pagos de capital, e intereses correspondientes al título global se realizarán de acuerdo con las normas y procedimientos operativos establecidos en el Reglamento Operativo y en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación, en el Contrato de Custodia, Compensación y Liquidación que será suscripto con la BVPASA.
Series	Los bonos podrán ser emitidos en una o más Series. Los términos y condiciones de cada Serie podrán variar con respecto a los términos y condiciones de otras Series en circulación, pero no dentro de la misma serie. Núcleo S.A.E. establecerá los términos específicos de cada Serie en el respectivo Prospecto Complementario.
Cortes mínimos	Gs 1.000.000 (guaraníes Un Millón).
Plazo de vencimiento	Se emitirán con un plazo de vencimiento de entre 365 días (1 año) a 3.650 días (10 años) y según lo que especifique el Prospecto Complementario correspondiente a cada Serie.
Garantía	Sin garantía.
Tasa de interés	A ser definida en cada Serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.
Lugar y forma de pago de vencimientos de capital e intereses	A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación de los Intermediarios de Valores habilitadas para pagos a sus Comitentes, de los montos afectados y declaradas en el título global de cada serie a ser suscripto.
Forma de pago de capital	A ser definida en cada Serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.



Forma de pago de intereses	A ser definida en cada Serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.
Destino de fondos	Los fondos obtenidos bajo cada Serie serán destinados para la inversión en infraestructura en redes de telecomunicaciones dentro de la República del Paraguay.
Procedimiento en caso de incumplimiento	Se procederá conforme a lo establecido en el Capítulo VII del Reglamento del SEN.
Representante de Obligacionistas	Investor Casa de Bolsa S.A. con las facultades previstas en la Ley 5810/17, en el Código Civil, y en la Res. 763/04 de la CNV. Esta designación es sin perjuicio de cambio por parte de los obligacionistas (inversionistas), en cuyo caso la Sociedad reconocerá al nuevo representante designado por los mismos.
Rescate anticipado	El Directorio del Emisor establecerá a través de un Acta de Directorio el procedimiento y condiciones de Rescate Anticipado teniendo en cuenta lo establecido en la Resolución BVPASA 1013/11 de fecha 25.11.2011.
Agente Organizador	Itaú Invest Casa de Bolsa S.A.
Intermediario Colocador	Itaú Invest Casa de Bolsa S.A.
Sistema de liquidación y compensación	A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas de los intermediarios de Valores para pago a sus Comitentes y de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Compensación y Liquidación suscripto con la BVPASA.

La Comisión Nacional de Valores no se pronuncia sobre la calidad de los valores ofrecidos como inversión ni sobre la solvencia del Emisor. La información contenida en este Prospecto marco es de responsabilidad del emisor. El inversionista deberá evaluar la conveniencia de adquirir estos valores emitidos, teniendo presente que el o los únicos responsables del pago son el Emisor y quienes resulten obligados a ello. La documentación relacionada con el presente Programa de Emisión es de carácter público y se encuentra disponible para su consulta en la Comisión Nacional de Valores, la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., Núcleo S.A.E. e Itaú Invest Casa de Bolsa S.A.


Mario Ardissonne
Apoderado
Núcleo S.A.E.

Leyenda para el Inversionista

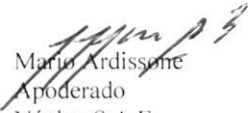
Señor inversionista: Antes de efectuar su inversión usted debe informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ello. El Intermediario Colocador deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.

Al tomar decisiones de inversión respecto de los valores, el público inversor deberá basarse en su propio análisis del Emisor, de los términos y condiciones de cada Serie y de los beneficios y riesgos involucrados. El Prospecto y cada Prospecto Complementario constituyen los documentos básicos a través de los cuales se realiza la oferta de los valores. El contenido del Prospecto y/o de cada Prospecto Complementario no debe ser interpretado como asesoramiento legal, comercial, financiero, cambiario, impositivo y/o de otro tipo. El público inversor deberá consultar con sus propios asesores respecto de los aspectos legales, comerciales, financieros, cambiarios, impositivos y/o de otro tipo relacionados con su inversión en los valores.

El Prospecto no constituye o constituirá una oferta de venta, y/o una invitación a formular órdenes de compra, de los valores en aquellas jurisdicciones en que la realización de dicha oferta y/o invitación no fuera permitida por las normas vigentes. El público inversor deberá cumplir con todas las normas vigentes en cualquier jurisdicción en que comprara, ofreciera y/o vendiera los valores y/o en la que poseyera, consultara y/o distribuyera el Prospecto y deberá obtener los consentimientos, las aprobaciones y/o los permisos para la compra, oferta y/o venta de los valores requeridos por las normas vigentes en cualquier jurisdicción a la que se encontraran sujetos y/o en la que realizaran tales compras, ofertas y/o ventas. Ni el Emisor ni el Intermediario Colocador tendrán responsabilidad alguna por incumplimientos a dichas normas vigentes.

La información contenida en el Prospecto corresponde a las respectivas fechas consignadas en los mismos y podrá sufrir cambios en el futuro. Ni la entrega del Prospecto, ni el ofrecimiento y/o venta de los valores en virtud de los mismos, en ninguna circunstancia significará que la información contenida en el Prospecto es correcta en cualquier fecha posterior a la fecha del Prospecto y/o que la información contenida en el correspondiente Prospecto Complementario es correcta en cualquier fecha posterior a la fecha del presente, según corresponda.

La documentación relacionada con el presente Programa de Emisión, es de carácter público y se encuentra disponible para su consulta en: NÚCLEO S.A.E. (General Genes 224, (595) 021 219900, Asunción – Paraguay, hcosta@personal.com.py, www.personal.com.py) ITAU INVEST CASA DE BOLSA S.A. (Avda. Santa Teresa c/ Herminio Maldonado, Piso 2, Torre 2 del Paseo La Galería, Asunción – Paraguay, teléfono (595) 021 4171101, email: notificaciones@itauinvest.com.py)


Mario Ardissonne
Apoderado
Núcleo S.A.E.

Glosario de términos y abreviaturas utilizados en el presente prospecto:

- a) Programa de Emisión Global: Se entiende por Programa de Emisión Global a la emisión mediante la cual una entidad, estructura con cargo a un monto global, la realización de varias emisiones a través de Series.
- b) Series: Representan al conjunto de títulos emitidos con idénticas características dentro de cada una de las mismas, instrumentados en un solo título global representativo de la serie. Las series pueden ser emitidas hasta alcanzar el monto total del Programa de Emisión Global registrado. Las emisiones de Series son correlativas por moneda y deben reunir las características establecidas en el Reglamento Operativo del SEN. El registro de cada Serie que conforma el Programa de Emisión Global se realiza a través de la BVPASA, con un Prospecto Complementario.
- c) Emisión: Es el monto global emitido en una moneda determinada.
- d) Desmaterialización: Se refiere a la eliminación de circulación de títulos físicos. En su reemplazo el emisor emite un Título Global representativo de cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global.
- e) Custodia: Consiste en el resguardo, a cargo de la BVPASA, de los títulos globales emitidos por el Emisor y que corresponden a cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global. La custodia será realizada bajo los términos establecidos en el Reglamento del SEN de la BVPASA.
- f) Título global de la Serie: Corresponde al título emitido por el emisor vinculado a cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global. El contenido del mismo debe ajustarse a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del SEN.
- g) CNV: Comisión Nacional de Valores.
- h) BVPASA: Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- i) SEN: Sistema Electrónico de Negociación.

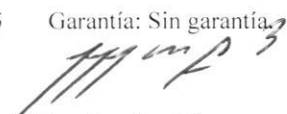
Parte I - Información sobre el Programa de Emisión

1. Antecedentes

- 1.1. Aprobación del Programa de Emisión de parte de la Sociedad según Acta de Directorio N° 208 de fecha 20 de noviembre de 2018.
- 1.2. Registro del Programa de Emisión en la CNV según Res. CNV Nro. 11E/19 de fecha 5 de febrero de 2019.

2. Características Generales del Programa

- 2.1. Denominación del Programa de Emisión: G1
- 2.2. Moneda: Guaraníes.
- 2.3. Monto total del programa de emisión: Gs. 500.000.000.000 (Guaraníes Quinientos Mil Millones).
- 2.4. Tipo de títulos a emitir: bonos.
- 2.5. Corte mínimo: Gs. 1.000.000 (Guaraníes Un Millón).
- 2.6. Bolsa en la cual se inscribirá el programa de emisión: Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- 2.7. Forma de representación de los títulos-valores: Se emitirá un título global por cada una de las Series que conformen este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del SEN. Este título otorga acción ejecutiva y se emitirá a nombre de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. y quedará depositado en la BVPASA quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables.
- 2.8. Custodia: Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. Agente de Custodia. La BVPASA custodia el título global de acuerdo a los términos establecidos en el reglamento del SEN.
- 2.9. Destino de los fondos: Los fondos obtenidos bajo cada Serie serán destinados para la inversión en infraestructura en redes de telecomunicaciones dentro de la República del Paraguay..
- 2.10. Agente Organizador/Intermediario Colocador: Itaú Invest Casa de Bolsa S.A.
- 2.11. Lugar y forma de pago: A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación de los Intermediarios de Valores habilitadas para pagos a sus Comitentes, de los montos afectados y declaradas en el título global de cada serie a ser suscripto.
- 2.12. Representante de Obligacionistas: Investor Casa de Bolsa S.A. con las facultades previstas en la Ley 5810/17, en el Código Civil, y en la Res. 763/04 de la CNV. Esta designación es sin perjuicio de cambio por parte de los obligacionistas (inversionistas), en cuyo caso la Sociedad reconocerá al nuevo representante designado por los mismos.
- 2.13. Rescate anticipado y Procedimiento: El Directorio establecerá a través de un Acta de Directorio el procedimiento y condiciones de Rescate Anticipado teniendo en cuenta lo establecido en la Resolución BVPASA 1013/11 de fecha 25.11.2011.
- 2.14. Tasas de interés, plazos, pago del capital, pago de intereses: a ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.
- 2.15. Garantía: Sin garantía.


Mario Ardisson
Apoderado
Núcleo S.A.

Personal

2.16 Calificación: pyAA- , Tendencia: ESTABLE

Fecha de calificación: 28 de diciembre de 2018

Fecha de publicación: xx/xx/xxxx

Calificadora: Feller Rate. Calificadora de Riesgo.

<http://www.feller-rate.com.py>

Avda. Gral Santos 487

Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 225485. Asunción, Paraguay

Se adjunta a este prospecto el informe de calificación. Más información referida a la calificación ingresando al sitio

<http://www.feller-rate.com.py>

“La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, o mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones”.



A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke.

Parte II - Información sobre el Emisor

1. Información General

- 1.1. Denominación: Núcleo S.A.E.
- 1.2. Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima Emisora
- 1.3. RUC: 80017437-2
- 1.4. Dirección, teléfono y correo electrónico: NÚCLEO S.A.E. (General Genes 224, (595) 021 219900, Asunción – Paraguay. chcosta@personal.com.py, www.personal.com.py
- 1.5. Actividad Principal: Prestación de servicios de telecomunicaciones.
- 1.6. Actividad Secundaria: 1) Comercio al por menor de muebles y accesorios para el hogar. 2) Comercio al por mayor de otros productos n.c.p. 3) Comercio al por menor de equipos de telecomunicaciones.
- 1.7. Duración de la Sociedad: 99 años.
- 1.8. Año de inicio de operaciones, duración de la Sociedad, fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio (constitución y modificaciones):

Constituida en la ciudad de Asunción, capital de la República del Paraguay, por escritura pública N° 8 de fecha 3 de febrero de 1.998, pasada ante el Escribano Público Milciades Rafael Casabianca, y rectificada por escritura pública N° 17 de fecha 17 de febrero de 1.998 pasada ante el Escribano Público Milciades Rafael Casabianca. Posteriormente los estatutos sociales fueron modificados por escrituras públicas N° 283, 78, 17, 64 y 118, de fechas 10 de noviembre de 1.998, 6 de noviembre de 2.001, 28 de abril de 2.006, 28 de junio de 2.007 y 19 de octubre de 2009 respectivamente, todas pasadas ante el Escribano Público Arsenio Ocampos Velázquez.

Los Estatutos Sociales fueron inscritos en la Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 41 y 42, folio 560 y 575, ambas en la Serie “B”, en fecha 20 de febrero de 1.998, y en el Registro Público de Comercio bajo los N° 131 y 132, folios 1.030 y 1.037 y sgtes., Serie “C”, Sección Contratos en fecha 25 de febrero de 1.998.

La duración de la Sociedad es de 99 años contados desde la fecha de la inscripción de los Estatutos Sociales en los Registros Públicos Pertinentes. La Sociedad tiene su domicilio en la ciudad de Asunción, Paraguay.

• Modificaciones

Su primera modificación, escritura N° 283, fue inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 949, folios 8.024 y sgtes., series “B”, Sección Contratos, en fechas 30 de diciembre de 1.998 y en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, con el N° 11 y al folio 140, Serie “C” en fecha 4 de enero de 1.999.

La segunda modificación, escritura N° 78, fue inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 580, folio 6.277 y sgtes., serie “C”, Sección Contratos, y Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, con el N° 1.001 y al folio 8.623, Serie “B” ambas en fecha 13 de diciembre de 2.001.

La tercera modificación, escritura N° 17, fue inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 772, folio 7.606 y sgtes, serie “E”, Sección Contratos, y Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, con el N° 1.011 y al folio 14.757, Serie “E”, ambas en fecha 5 de julio de 2.006.



La cuarta modificación, escritura N° 64, fue inscripta en el Registro Público de Comercio bajo el N° 605, folio 7.885 y sgtes, serie "D", Sección Contratos, y Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, con el N° 1.133 y al folio 3.715, Serie "D", ambas en fecha 22 de agosto de 2.007.

La quinta modificación, escritura N° 118, fue inscripta en el Registro Público de Comercio bajo el N° 740, folio 4.511 y sgtes, serie "A", Sección Contratos, y Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, con el N° 473 y al folio 5.436, Serie "F", ambas en fecha 23 de noviembre de 2009.

La sexta modificación, escritura N° 38, fue inscripta en el Registro Público, Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo la matrícula N° 143198, Serie Comercial, inscripto bajo el N° 1 al folio 1 y en la Sección Comercio bajo la matrícula comercial N° 14.519, Serie Comercial, bajo el N° 1 al folio 1/09, ambas de fecha 13 de junio de 2018.

1.9. Reseña histórica de la Sociedad:

Nuestra Historia

NÚCLEO S.A. nace como consecuencia del proceso de la Licitación Pública Internacional 07/1997 convocada por la Comisión Nacional de Telecomunicaciones (CONATEL) para adjudicación de la licencia para la instalación y explotación del Servicio de Telefonía Móvil Celular (STMC) en la Banda de 850 MHz.

La mencionada licitación fue ganada por el consorcio conformado por Telecom Argentina STET-France Telecom S.A., Telecom Personal S.A. y Abc Telecomunicaciones S.A., siendo condición del pliego licitatorio la constitución de una sociedad anónima por parte del consorcio ganador.

Las operaciones comerciales de NÚCLEO S.A. se iniciaron el 24 de junio de 1998, siendo la primera red digital del Paraguay.

En el año 2004 NÚCLEO S.A. volvió a innovar y se convirtió en la primera red GSM del Paraguay, evolución que continuó de manera constante hasta llegar a ser la primera red nacional con tecnología 4G/LTE en diciembre de 2015.

NÚCLEO S.A. además del servicio de telefonía móvil celular presta el servicio de comunicaciones personales, más conocido como PCS, en la banda de 1900 MHz, el servicio de Telefonía Móvil Celular en la banda de 700 MHz y el servicio de internet y transmisión de datos con cobertura nacional, utilizando para este servicio los accesos fijos de red de fibra óptica o wireless en la banda de 3500 MHz o accesos móviles.

NÚCLEO S.A. también es accionista mayoritaria (70%) de TUVES PARAGUAY S.A., sociedad licenciada por la CONATEL para la prestación del servicio de distribución de señales de audio y televisión dirigidas al hogar, más conocido como DTH, que opera bajo la denominación de Personal TV.

Por último, NÚCLEO S.A. también es controlante (97%) de PERSONAL ENVIOS S.A., una sociedad constituida como Entidad de Medio de Pago Electrónico (EMPE) la cual se encuentra autorizada y supervisada por el Banco Central del Paraguay y opera en el mercado bajo el nombre de BILLETERA PERSONAL.

En el mes de abril de 2018 NUCLEO S.A. modificó sus estatutos sociales a fin de adecuarse a las exigencias legales y regulatorias que le permitan emitir obligaciones negociables a través del mercado de valores.

1.10. Composición accionaria:

El capital social de NÚCLEO S.A.E. está compuesto de la siguiente manera:

- TELECOM ARGENTINA S.A. con el 67,5% de las acciones (Serie A)



- ABC TELECOMUNICACIONES S.A. con el 32,5% de las acciones (Serie B)

El capital social (de acuerdo al Artículo 4° de los Estatutos Sociales, modificado por escritura pública N° 118 de fecha 19 de octubre de 2009) es de ciento cuarenta y seis mil cuatrocientos millones (Gs. 146.400.000.000), representado por 14.640 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, con derecho a un voto por acción, de diez millones de guaraníes (Gs. 10.000.000) cada una, distribuidas en dos series, la serie A corresponde al accionista TELECOM ARGENTINA S.A. (9882 acciones) y la serie B corresponde al accionista ABC TELECOMUNICACIONES S.A. (4758 acciones).

Capital Emitido: Gs. 146.400.000.000.-

Capital Suscrito Gs. 146.400.000.000.-

Capital Integrado Gs. 146.400.000.000.-

Título N°	Accionista	Serie	N° de acciones	Votos	Capital	%
1	Telecom Argentina	A	9882	9882	98.820.000.000	67,5
2	Abc Telecomunicaciones	B	4758	4758	47.580.000.000	32,5
Total			14.640	14.640	146.400.000.000	100%

1.10 Bancos con los cuales opera:

Banco Itaú Paraguay S.A., Banco Continental S.A.E.C.A., Banco Bilbao Viscaya Argentaria Paraguay S.A., Banco Regional S.A.E.C.A., Visión Banco S.E.C.A., Sudameris Bank S.E.C.A., Banco Nacional de Fomento, Banco Atlas S.A.E., Banco Basa S.A., Banco Familiar S.A.E.C.A., Citibank N.A., Banco GNB Paraguay S.A..

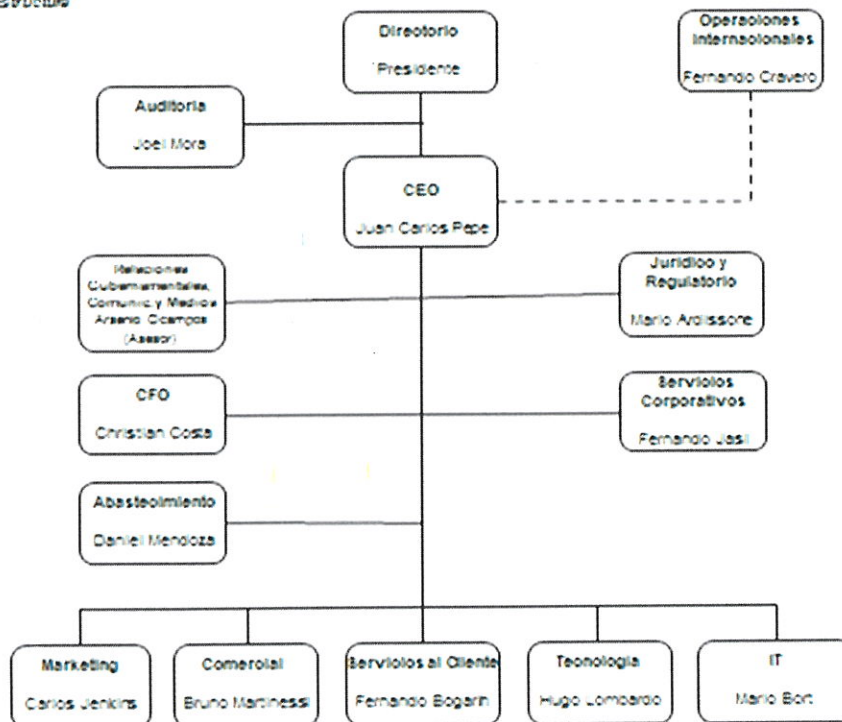


[Handwritten signature]

2. Estructura organizacional

2.1. Organigrama

Organización – Macro Estructura
Núcleo S.A.



Estrictamente Confidencial

2.2 DIRECTORIO

Según Acta de Asamblea General Ordinaria N° 29 en fecha 24 de abril del 2018.

Se adjunta el documento.

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



Breve síntesis de la trayectoria profesional y experiencia de los directivos y síndicos

Juan Carlos Pepe, 51 años, Argentino, nació en Allen, Provincia de Río Negro, casado. Es ingeniero electrónico por la Universidad Tecnológica Nacional, Facultad Regional de Córdoba, egresado en 1.995, posee un postgrado en Gestión y Negocios, de la Universidad de San Andrés. Su experiencia profesional se desarrolló en la provisión e instalación de redes de microondas en Argentina. Desde el año 1.997 reside en Paraguay, siendo por más de 10 años el Director de Tecnología de Núcleo y desde el año 2.009 es el CEO de Núcleo S.A.E.

Maria Adelaida Zuccolillo De Mendelzon, 51 años, Paraguaya, nació en Asunción, casada. Es licenciada en economía por la Universidad Nacional de Asunción, realizó curso de perfeccionamiento e idioma en los Estados Unidos de Norteamérica y en Suiza. Se desempeña como Directora Ejecutiva de ABC Telecomunicaciones desde el año 1.998 y es vicepresidenta del Directorio de Núcleo S.A.E. Adicionalmente es Directora de diferentes empresas del grupo Zuccolillo en la República del Paraguay.

Diego Gabriel Sigal, 49 años, Argentino, nació en la ciudad de Buenos Aires, es abogado por la Universidad de Belgrano y tiene un posgrado en asesoramiento de empresas por la Universidad Católica de Buenos Aires. A la fecha es Gerente de Asuntos Legales del Telecom Argentina.

Christian Ariel Costa, 47 años, Argentino, nacido en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, casado. Es licenciado en economía, por la Universidad Argentina de la Empresa, posee una Maestría en Finanzas de la Universidad de Buenos Aires y un MBA por el IAE - Universidad Austral, actualmente es candidato a Doctorado por la Universidad del CEMA. Ingresó al Grupo Telecom en el año 1.999. Se desempeña desde el año 2009 como Director Financiero de Núcleo S.A.E. Anteriormente en la República Argentina y dentro del grupo Telecom Gerente de Fusiones y Adquisiciones Corporativo, fue CFO de Arnet y Gerente de Planeamiento Financiero de Personal. Previamente trabajó en el sistema financiero y de capitales como analista de research y operador de mesa de dinero.

Carlos Fernando Jasi, 47 años, Argentino, nació en Bahía Blanca, Provincia de Buenos Aires, casado. Es licenciado en administración de empresa, técnico en racionalización administrativa y control de gestión y técnico en relaciones laborales. Posee un postgrado en Gestión y Negocios, de la Universidad de San Andrés de Buenos Aires. Desde el año 2.001 se desempeña como Director Corporativo, con responsabilidad sobre Capital Humano, Planeamiento y Presupuesto, Administración de Personal, Liquidación de Sueldos y Beneficios, Capacitación, Desarrollo y Selección de Personal; Políticas, Normas, Procesos y Procedimientos de Núcleo S.A.E.; Seguridad: Seguridad Física, Lógica y Prevención de Fraudes; Servicios: Insumos, Edificios y flota Automotor, Seguridad Física y Corporativa. Anteriormente fue Gerente y Jefe de diversas áreas dentro de la Dirección de RRHH en Argentina desde su ingreso al Grupo Telecom en 1.996.

César Eduardo Coll Rodríguez, 50 años, Argentino, nacido en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, soltero. Es abogado por la Universidad Nacional de Asunción, Facultad de Derecho y Ciencias Sociales; notario y escribano público por la Universidad Nacional de Asunción, Facultad de Derecho y Ciencias Sociales y además es Profesor Titular de diversas asignaturas en la Universidad Nacional de Asunción y Universidad Americana. Posee diversos trabajos publicados en su ámbito de desempeño y ha dictado numerosos cursos en el ámbito local y en el exterior. Es miembro del directorio de numerosas empresas en Paraguay del grupo Zuccolillo y asesor jurídico del grupo desde el año 1.992.

Raúl Alberto Arias Diez Pérez, 49 años, Paraguayo, nació en Asunción, casado. Es licenciado en ciencias administrativas por la Universidad Tecnológica Intercontinental y posee un posgrado en toma de decisiones gerenciales basadas en costos, en el TEC Monterrey. Desde el año 1.997 trabaja en Penta S.A., desempeñándose en diferentes cargos. Actualmente es el Gerente Administrativo y Financiero, además de ser apoderado.



Bruno Martinessi, 37 años, Paraguayo, nació en Asunción, casado. Es licenciado en negocios internacionales y marketing de Union University, TN USA. Realizó estudios en Marketing en Northwestern University, Estados Unidos de Norteamérica. Es Director Comercial de Núcleo S.A.E. desde 2.014 y anteriormente se desempeñó en diversos cargos directivos en Millicom trabajando con base en África, Europa y Sud América.

Fernando Bogarín, 46 años, paraguayo, nació en Asunción, divorciado. Es Licenciado en administración de empresas por la Universidade Federal Do Paraná, Brasil. Posee una Especialización en Marketing y Finanzas, por la misma Universidad y un programa Internacional de Marketing en la LBS, Londres, Reino Unido. Desde el año 2.007 se desempeña en Núcleo S.A.E., actualmente es Director de Servicios al Cliente, anteriormente fue Director Comercial y Gerente del mercado Corporativo. Antes de ingresar a Personal trabajo en diferentes posiciones en British American Tobacco Group, con responsabilidades sobre Paraguay, Perú, Uruguay y Argentina.

Carlos Jenkins: 48 años, argentino, nació en Buenos Aires, es licenciado en administración de empresas por la Universidad de Belgrano y posee un MBA en negocios, marketing y administración de empresas y otro en Telecomunicaciones, ambos por la Universidad de San Andrés de Buenos Aires. Actualmente es Director de Marketing de Núcleo S.A.

Mario Ardissonne, 43 años, nació en Asunción, casado. Es abogado por la Universidad Nacional de Asunción. Realizó especializaciones en Economía y Negocios para abogados Universidad Católica Nuestra Señora de la Asunción y curso en el Institute of Canada una especialización en Telecommunications Executive Managment. Desde el año 2.003 trabaja en Núcleo S.A.E., siendo actualmente el Director Jurídico y Regulatorio. Anteriormente trabajo como asesor legal corporativo en el estudio Fiorio & Alvarado.

Natalia Zuccolillo Pappalardo: 41 años, paraguaya, nació en Asunción, casada. Es abogada por la Universidad Nacional de Asunción. Es directora del diario Abc Color y directora de diferentes empresas del grupo Zuccolillo.

Santiago Llano Cavina, 40 años, nació en Asunción, casado. Es licenciado en economía, Universidad Católica Ntra. Sra. de La Asunción. Posee un master en administración de empresas, Universidad Católica Ntra. Sra. de La Asunción. Es Miembro del Directorio de las siguientes empresas; Editorial Azeta S.A., Mercurio S.A., Establecimiento Vanguardia S.A., Establecimiento Puerto Italia S.A., Nueva Americana S.A., Abasto S.A., Esur S.A., Tventas Paraguay S.A., Ferreventas S.A., Banco Atlas, S.A. Adicionalmente es Miembro de la Junta Directiva de la Asociación Paraguaya para la Calidad y actual Presidente de la Junta Directiva de Paraguay Educa, ONG que tiene a su cargo el desarrollo del programa "One Laptop per child" en su Capitulo Paraguay.

Adolfo Rufo Medina Achucarro, 65 años, nació en Asunción, casado. Es abogado por la Facultad de Derecho y Ciencias Sociales de la Universidad Nacional de Asunción. Posee un Master en Dirección de Empresas de Escuela de Administración de Negocios (EDAN). Desde el año 2.002 se desempeña como Gerente de Relaciones Institucionales y de Marketing del Diario ABC Color. Anteriormente fue gerente comercial y asistente de dirección desde su ingreso al diario en el año 1.960.

2.3 Remuneración y Bonificaciones a Directores y Altos Funcionarios:

La remuneración del personal superior, Directores y Síndicos de la Compañía asciende a Gs. 9.524.207.471 acumulado al 30 de septiembre del año 2.018.

2.4 Número de empleados:

Al 30 de septiembre de 2.018 Núcleo S.A.E. emplea en forma directa a 404 funcionario a lo largo de todo el país.

Vinculaciones

3.1 Vinculaciones por acciones:

NUCLEO S.A. es controlante de las siguientes sociedades:



PERSONAL ENVIOS S.A., empresa licenciada por el Banco Central del Paraguay como Entidad de Medios de Pagos Electrónicos (EMPE) que comercializa el servicio llamado Billetera Personal.

TUVES PARAGUAY S.A., empresa licenciada por la Comisión Nacional de Telecomunicaciones (CONATEL) para la prestación del servicio de Distribución de Audio y Televisión Dirigida al Hogar (DTH)

3.2 Vinculación de Directores y Altos Funcionarios en otras empresas:

4. Vinculaciones de Directores y Síndicos

Los siguientes Directores poseen vinculaciones con otras empresas por tenencia accionaria:

Nombre y Apellido	Cargo en la Empresa Emisora	Participación en	Actividad	Tipo de Vinculación	% de Participación
María Adelaida Zuccolillo de Mendelzon	Vicepresidente	Banco Atlas S.A.	Financiera	Accionista	14%
		Pety S.A.	Inmobiliaria	Accionista	8%
		Editorial Azeta S.A.	Medios de comunicación	Accionista	16%
		Penta S.A.	Inmobiliaria	Accionista	8%
		Nueva Americana S.A.	Tienda multimarcas	Accionista	17%
		Mercurio S.A.	Imprenta	Accionista	8%
		Abc Telecomunicaciones S.A.	Telecomunicaciones	Accionista	33%
		Vanguardia S.A.	Agroganadera	Accionista	8%
		Puerto Italia S.A.	Puerto	Accionista	8%
		Inmobiliaria del Este S.A.	Inmobiliaria	Accionista	4%
		Cruz del Este S.A.	Inmobiliaria	Accionista	4%
		Hotelera Atlas S.A.	Inmobiliaria	Accionista	8%
		Abasto Norte S.A.	Inmobiliaria	Accionista	8%
		Cibeles S.A.	Industrial	Accionista	4%
Constructora Atlas S.A.	Construcciones	Accionista	4%		
Azeta de Mandatos y Servicios S.A.	Mandatos	Accionista	8%		

Personal

		Ferreventas S.A.	Ferretería	Accionista	7%
		Silpar S.A.		Accionista	8%
Natalia Zuccolillo Pappalardo	Directora Suplente	Banco Atlas S.A.	Financiera	Accionista	14%
		Pety S.A.	Inmobiliaria	Accionista	8%
		Editorial Azeta S.A.	Medios de comunicación	Accionista	16%
		Penta S.A.	Inmobiliaria	Accionista	8%
		Nueva Americana S.A.	Tienda multimarcas	Accionista	17%
		Mercurio S.A.	Imprenta	Accionista	8%
		Abc Telecomunicaciones S.A.	Telecomunicaciones	Accionista	33%
		Vanguardia S.A.	Agroganadera	Accionista	8%
		Puerto Italia S.A.	Puerto	Accionista	8%
		Inmobiliaria del Este S.A.	Inmobiliaria	Accionista	4%
		Cruz del Este S.A.	Inmobiliaria	Accionista	4%
		Hotelera Atlas S.A.	Inmobiliaria	Accionista	8%
		Abasto Norte S.A.	Inmobiliaria	Accionista	8%
		Cibeles S.A.	Industrial	Accionista	4%
		Constructora Atlas S.A.	Construcciones	Accionista	4%
		Azeta de Mandatos y Servicios S.A.	Mandatos	Accionista	8%
Ferreventas S.A.	Ferretería	Accionista	7%		
Silpar S.A.		Accionista	8%		
Santiago Llano	Director Suplente	Banco Atlas S.A.	Financiera	Accionista	14%
		Pety S.A.	Inmobiliaria	Accionista	8%



[Handwritten signature]

Personal

	Editorial Azeta S.A.	Medios de comunicación	Accionista	16%
	Penta S.A.	Inmobiliaria	Accionista	8%
	Nueva Americana S.A.	Tienda multimarcas	Accionista	17%
	Mercurio S.A.	Imprenta	Accionista	8%
	Abc Telecomunicaciones S.A.	Telecomunicaciones	Accionista	33%
	Vanguardia S.A.	Agroganadera	Accionista	8%
	Puerto Italia S.A.	Puerto	Accionista	8%
	Inmobiliaria del Este S.A.	Inmobiliaria	Accionista	4%
	Cruz del Este S.A.	Inmobiliaria	Accionista	4%
	Hotelera Atlas S.A.	Inmobiliaria	Accionista	8%
	Abasto Norte S.A.	Inmobiliaria	Accionista	8%
	Cibeles S.A.	Industrial	Accionista	4%
	Constructora Atlas S.A.	Construcciones	Accionista	4%
	Azeta de Mandatos y Servicios S.A.	Mandatos	Accionista	8%
	Ferreventas S.A.	Ferretería	Accionista	7%
	Silpar S.A.		Accionista	8%
	Editorial del Este	Medios de Comunicación	Accionista	46%



[Handwritten signature]

Vinculaciones por formar parte de sus órganos de administración o control:

Nombre y Apellido	Cargo en la Empresa Emisora	Participación en	Actividad	Tipo de Vinculación
Juan Carlos Pepe	Presidente	Tuves Paraguay S.A.	Servicio de Televisión por Satélite (DTH)	Director
		Personal Envíos S.A.	Entidad de Medios de Pagos Electrónicos	Presidente
María Adelaida Zuccolillo de Mendelzon	Vicepresidente	Personal Envíos S.A.	Entidad de Medios de Pagos Electrónicos	Vicepresidente
		Penta S.A.	Inmobiliaria	Directora Titular
		Pety S.A.	Inmobiliaria	Directora Titular
		Abasto Norte S.A.	Inmobiliaria	Directora Titular
		Abc Telecomunicaciones S.A.	Telecomunicaciones	Directora Titular
		Azeta de Mandatos S.A.	Mandatos	Directora Titular
		Cibeles S.A.	Industria	Directora Titular
		Contacto S.A.	Cobranzas	Directora Titular
		Editorial Azeta S.A.	Medios de comunicación	Directora Titular
		Esur S.A.		Directora Titular
		Hotelera Atlas S.A.	Inmobiliaria	Directora Titular
		Nueva Americana S.A.	Tienda multimarcas	Directora Titular
		Puerto Italia S.A.	Puerto	Directora Titular
Vanguardia S.A.	Agroganadera	Directora Titular		
Diego Sigal	Director Titular	Personal Envíos S.A.	Entidad de Medios de Pagos Electrónicos	Director Titular
Fernando Jasi	Director Titular	Personal Envíos S.A.	Entidad de Medios de Pagos Electrónicos	Director Titular
		Tuves Paraguay S.A.	Servicio de Televisión por Satélite (DTH)	Director Suplente
Christian Costa	Director Titular	Personal Envíos S.A.	Entidad de Medios de Pagos Electrónicos	Director Titular
César Coll	Director Titular	Tuves Paraguay S.A.	Servicio de Televisión por Satélite (DTH)	Director Titular

Personal

		Personal Envíos S.A.	Entidad de Medios de Pagos Electrónicos	Director Titular
		Banco Atlas S.A.	Financiera	Síndico Titular
		Editorial Azeta S.A.	Medios de comunicación	Director Titular
		Esur S.A.		Director Titular
		Inmobiliaria del Este S.A.	Inmobiliaria	Director Titular
Raúl Arias	Director Titular	Personal Envíos S.A.	Entidad de Medios de Pagos Electrónicos	Director Titular
		Tuves Paraguay S.A.	Servicio de Televisión por Satélite (DTH)	Director Suplente
		Silpar S.A.		Síndico Suplente
		Vanguardia S.A.	Agroganadera	Síndico Titular
		Puerto Italia S.A.	Puerto	Síndico Titular
		Pety S.A.	Inmobiliaria	Síndico Suplente
		Nueva Americana S.A.	Tienda multimarcas	Síndico Suplente
		Mercurio S.A.	Imprensa	Síndico Titular
		Hotelera Atlas	Inmobiliaria	Síndico Titular
		Ferreventas S.A.	Ferretería	Director Suplente
		Editorial Azeta S.A.	Medios de comunicación	Síndico Suplente
		Azeta Mandatos S.A.	Mandatos	Síndico Titular
Abc Telecomunicaciones S.A.	Telecomunicaciones	Síndico Suplente		
Mario Ardissonne	Director Suplente	Tuves Paraguay S.A.	Servicio de Televisión por Satélite (DTH)	Presidente
		Personal Envíos S.A.	Entidad de Medios de Pagos Electrónicos	Director Suplente
Bruno Martinessi	Director Suplente	Personal Envíos S.A.	Entidad de Medios de Pagos Electrónicos	Director Suplente
		Tuves Paraguay S.A.	Servicio de Televisión por Satélite (DTH)	Director Suplente



[Handwritten signature]

Personal

Fernando Bogarín	Director Suplente	Personal Envíos S.A. Tuves Paraguay S.A.	Entidad de Medios de Pagos Electrónicos Servicio de Televisión por Satélite (DTH)	Director Suplente Director Suplente
Carlos Jenkins	Director Suplente	Personal Envíos S.A.	Entidad de Medios de Pagos Electrónicos	Director Suplente
Natalia Zuccolillo Pappalardo	Directora Suplente	Personal Envíos S.A.	Entidad de Medios de Pagos Electrónicos	Directora Suplente
		Penta S.A.	Inmobiliaria	Director Titular
		Pety S.A.	Inmobiliaria	Directora Titular
		Absto Norte S.A.	Inmobiliaria	Directora Titular
		Abc Telecomunicaciones S.A.	Telecomunicaciones	Directora Titular
		Azeta Mandatos S.A.	Mandatos	Directora Titular
		Cibeles S.A.	Industrial	Directora Titular
		Editorial Azeta S.A.	Medios de comunicación	Presidente
		Esur S.A.		Directora Titular
		Hotelera Atlas S.A.	Inmobiliaria	Directora Titular
		Nueva Americana S.A.	Tienda multimarcas	Directora Titular
		Puerto Italia S.A.	Puerto	Directora Titular
Silpar S.A.		Directora Titular		
Vanguardia S.A.	Agroganadera	Directora Titular		
Santiago Llano	Director Suplente	Personal Envíos S.A.	Entidad de Medios de Pagos Electrónicos	Director Suplente
		Banco Atlas S.A.	Financiera	Director Titular
		Pety S.A.	Inmobiliaria	Director Titular
		Editorial Azeta S.A.	Medios de comunicación	Director Titular
		Abasto Norte S.A.	Inmobiliaria	Director Suplente



[Handwritten signature]

Personal

		Avanza S.A.	Call Center	Director Titular
		Azeta Mandatos S.A.	Mandatos	Director Titular
		Cibeles S.A.	Industrial	Director Titular
		Contacto S.A.	Cobranzas	Director Titular
		Esur S.A.		Director Titular
		Ferreventas S.A.	Ferretería	Director Titular
		Hotelera Atlas S.A.	Inmobiliaria	Director Titular
		Inmobiliaria del Este S.A.	Inmobiliaria	Director Titular
		Mercurio S.A.	Imprenta	Director Titular
		Nueva Americana S.A.	Tienda multimarcas	Director Titular
		Puerto Italia S.A.	Puerto	Director Titular
		Silpar S.A.		Director Titular
		Vanguardia S.A.	Agroganadera	Director Titular
		Cruz del Este S.A.	Inmobiliaria	Director Titular
Rufo Medina	Director Suplente	Personal Envíos S.A.	Entidad de Medios de Pagos Electrónicos	Director Suplente
		Abc Telecomunicaciones S.A.	Telecomunicaciones	Síndico Titular
		Abasto Norte	Inmobiliaria	Síndico Titular
		Contacto S.A.	Cobranzas	Síndico Titular
		Esur S.A.		Síndico Suplente
		Penta S.A.	Inmobiliaria	Síndico Suplente
		Editora del Este S.A.	Medios de comunicación	Presidente
Fernando Giménez	Síndico Titular	Tuves Paraguay S.A.	Servicio de Televisión por Satélite (DTH)	Síndico Titular
		Personal Envíos S.A.	Entidad de Medios de Pagos Electrónicos Corretaje de seguros	Síndico Titular
		BPS Corredora de Seguros S.A.		Presidente



Personal

		LDC Paraguay S.A.	Exportadora	Síndico
		Lógico Paraguay S.A.		Síndico
		Mercantil Comercial S.A.		Síndico
		Azucarera Friedmann S.A.	Industria	Director
Jorge Angulo	Síndico Suplente	Tuves Paraguay S.A.	Servicio de Televisión por Satélite (DTH)	Síndico Suplente
		Personal Envíos S.A.	Entidad de Medios de Pagos Electrónicos	Síndico Suplente
		Inmobiliaria Raices S.A.	Inmobiliaria	Síndico
		Tierras Propiedades S.A.	Inmobiliaria	Síndico
		Finanzas y Terrenos S.A.	Inmobiliaria	Síndico
		Raíces Home S.A.	Inmobiliaria	Síndico
		Jesuitas Plaza S.A.		
Hugo Lombardo	Director de Red	Tuves Paraguay S.A.	Servicio de Televisión por Satélite (DTH)	Director Titular

3.3 Vinculación por deudas:

No tiene.

3.4 Vinculación por contratos:

NUCLEO S.A. presta a TUVES Paraguay S.A. el servicio de atención al cliente, impresión de facturas y cobranza.



4.1 Información Financiera comparativa Auditada anual, revisión limitada de Auditoría 9 meses de 2.018.

4.1.1- Consolidado

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 - 2016 y 2017 y
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2.018

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL

(expresadas en millones de guaraníes)

	Año 2015	Año 2016	Año 2017	3Q/2018
ACTIVO				
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	21.019	29.689	30.220	159.622
Créditos por ventas	79.714	96.472	67.706	64.025
Otros créditos	36.559	36.185	117.355	46.694
Inventarios	47.926	21.667	7.907	28.060
Total del activo corriente	185.218	184.013	223.188	298.401
Activo no corriente				
Créditos por ventas	73.847	71.108	3.308	6.304
Otros créditos	23.496	19.011	23.023	36.244
Activo impositivo diferido	8.431	0	0	0
Inversiones	3.998	8.111	0	0
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	803.488	790.196	784.465	849.398
Activos intangibles	38.884	28.524	63.757	178.023
Total del activo no corriente	952.144	916.950	874.553	1.069.969
Total del activo	1.137.362	1.100.963	1.097.741	1.368.370
PASIVO				
Pasivo corriente				
Cuentas por pagar	273.033	237.395	202.119	267.392
Prestamos	128.164	83.032	56.372	67.179
Remuneraciones y cargas sociales	3.154	2.059	3.680	7.581
Cargas fiscales	18.982	9.494	14.106	8.174
Otros pasivos	21.613	20.579	27.463	31.075
Total del pasivo corriente	444.946	352.559	303.740	381.401
Pasivo no corriente				
Prestamos	102.500	120.000	65.000	303.000
Pasivo impositivo diferido	0	5.277	14.592	8.075
Otros pasivos	9.872	7.495	6.735	5.921
Previsiones	3.534	3.559	12.148	12.385
Total del pasivo no corriente	115.906	136.331	98.475	329.381
Total del pasivo	560.852	488.890	402.215	710.782
Patrimonio Neto				
Atribuible a Nucleo(Sociedad)	576.529	612.214	675.934	643.324
Atribuible a los accionistas no	(19)	(141)	19.592	14.264
Patrimonio Neto	576.510	612.073	695.526	657.588
Total del pasivo y patrimonio neto	1.137.362	1.100.963	1.097.741	1.368.370

Personal

ESTADO DE RESULTADOS POR LOS EJERCICIOS COMPRENDIDOS
ENTRE EL 01 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, 2016 Y 2017 (12 meses) y
ENTRE EL 01 DE ENERO Y 30 DE SEPTIEMBRE DE 2.018 (9 meses) (EXPRESADO EN GUARANÍES)

ESTADO DE RESULTADOS

(expresados en millones de guaraníes)

	Año 2015	Año 2016	Año 2017	3Q/2018
Ventas	967.719	1.024.141	1.018.228	847.520
Costo laborales e indemnizaciones por despidos	(72.466)	(77.002)	(73.988)	(58.760)
Costo por interconexión y transmisión	(87.623)	(77.177)	(74.493)	(61.047)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(85.510)	(88.301)	(94.946)	(76.912)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(30.200)	(32.008)	(38.403)	(29.531)
Comisiones y publicidad	(155.426)	(155.304)	(154.854)	(127.757)
Costo de equipos vendidos	(104.512)	(117.246)	(42.682)	(58.218)
Costo de programación y contenido	(46.084)	(45.082)	(72.362)	(73.653)
Deudores incobrables	(13.120)	(48.192)	(25.725)	(10.077)
Otros ingresos y costos operativos	(52.707)	(60.069)	(64.215)	(50.175)
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones	320.071	323.760	376.560	301.390
Depreciaciones y Amortizaciones	(220.421)	(266.001)	(248.139)	(181.126)
Resultado por disposición de PP&E	832	(1)	0	0
Utilidad de la explotación	100.482	57.758	128.421	120.264
Resultados financieros	(38.230)	(10.995)	(8.351)	(16.288)
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	62.252	46.763	120.070	103.976
Impuesto a las ganancias	(8.853)	(11.200)	(17.952)	(15.736)
Utilidad neta del ejercicio	53.399	35.563	102.118	88.240

Audidores

Price Waterhouse & Co. SA
(firma miembro de la red PricewaterhouseCoopers)
Edificio Paseo La Galeria Torre 2
Santa Teresa 1827, Piso 24
Asunción
República del Paraguay

4.1.2- Individual

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 - 2016 y 2017 y
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2.018

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL

(expresadas en millones de guaraníes)

Notas	Año 2015	Año 2016	Año 2017	3Q/2018
ACTIVO				
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	18.426	27.551	27.290	152.264
Créditos por ventas	79.714	96.472	75.491	70.358
Otros créditos	40.295	42.397	114.038	45.429
Inventarios	47.926	21.667	7.907	28.060
Total del activo corriente	186.361	188.087	224.726	296.111
Activo no corriente				
Créditos por ventas	73.847	71.108	8.044	8.718
Otros créditos	23.496	19.011	15.802	28.791
Activo impositivo diferido	8.431	0	0	0
Inversiones	3.998	8.111	46.848	35.521
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	801.582	788.201	736.356	816.822
Activos intangibles	38.884	28.524	19.744	138.629
Total del activo no corriente	950.238	914.955	826.794	1.028.481
Total del activo	1.136.599	1.103.042	1.051.520	1.324.592
PASIVO				
Pasivo corriente				
Cuentas por pagar	271.950	235.395	180.819	245.527
Prestamos	128.164	83.032	56.372	67.179
Remuneraciones y cargas sociales	2.864	1.956	3.426	7.125
Cargas fiscales	18.982	9.494	11.547	7.353
Otros pasivos	21.608	20.060	41.257	39.543
Total del pasivo corriente	443.568	349.937	293.421	366.727
Pasivo no corriente				
Prestamos	102.500	120.000	65.000	303.000
Pasivo impositivo diferido	0	5.277	7.039	1.991
Otros pasivos	10.468	12.055	6.735	5.921
Previsiones	3.534	3.559	3.391	3.629
Total del pasivo no corriente	116.502	140.891	82.165	314.541
Total del pasivo	560.070	490.828	375.586	681.268
Patrimonio Neto	576.529	612.214	675.934	643.324
Total del pasivo y patrimonio neto	1.136.599	1.103.042	1.051.520	1.324.592

Personal

ESTADO DE RESULTADOS POR LOS EJERCICIOS COMPRENDIDOS
ENTRE EL 01 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, 2016 Y 2017 (12 meses) y
ENTRE EL 01 DE ENERO Y 30 DE SEPTIEMBRE DE 2.018 (9 meses) (EXPRESADO EN GUARANÍES)

ESTADO DE RESULTADOS

(expresados en millones de guaraníes)

	Año 2015	Año 2016	Año 2017	3Q/2018
Ventas	964.308	1.016.455	969.865	782.488
Costo laborales e indemnizaciones por despidos	(72.073)	(75.258)	(71.914)	(57.093)
Costo por interconexión y transmisión	(87.623)	(77.177)	(70.689)	(55.098)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(85.272)	(87.582)	(93.533)	(75.396)
Impuestos y tasas y derechos del ente regulador	(30.181)	(32.012)	(37.571)	(28.751)
Comisiones y publicidad	(149.939)	(146.882)	(147.770)	(122.383)
Costo de equipos vendidos	(104.512)	(117.246)	(42.564)	(58.075)
Costo de programación y contenido	(46.084)	(45.082)	(52.515)	(42.280)
Deudores incobrables	(13.120)	(48.192)	(22.682)	(5.785)
Otros ingresos y costos operativos	(52.699)	(60.013)	(63.937)	(50.119)
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones y amortizaciones	322.805	327.011	366.690	287.508
Depreciaciones y Amortizacions	(219.540)	(265.171)	(233.293)	(152.351)
Resultado por disposición de PP&E	832	(1)	0	0
Utilidad de la explotación	104.097	61.839	133.397	135.157
Resultado por inversiones permanentes	(3.506)	(3.964)	(3.498)	-10.012
Resultados financieros	(38.230)	(10.990)	(7.019)	(14.901)
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias	62.361	46.885	122.880	110.244
Impuesto a las ganancias	(8.853)	(11.200)	(19.160)	(17.241)
Utilidad neta del ejercicio	53.508	35.685	103.720	93.003

Auditores

Price Waterhouse & Co. SA
(firma miembro de la red PricewaterhouseCoopers)
Edificio Paseo La Galería Torre 2
Santa Teresa 1827, Piso 24
Asunción
República del Paraguay

4.2 Ratios de los últimos tres ejercicios y otras variables.

Deudas Financieras:

PRESTAMOS. Totalidad de los préstamos de la compañía son en guaraníes, no posee deuda en divisa.

<u>Corrientes</u>	<u>Millones de ₡</u>	
	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017
j) Préstamos Bancarios	65.000	55.000
Intereses bancarios y con otras entidades	2.179	1.372
	<u>67.179</u>	<u>56.372</u>

<u>No Corrientes</u>	<u>Millones de ₡</u>	
	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017
n) Préstamos Bancarios	303.000	65.000
	<u>303.000</u>	<u>65.000</u>

Entidad	Capital (en millones de Guaraníes)	Plazo de vigencia del contrato	Valor del capital (en millones de Gs.)	
			Corriente	No corriente
BBVA	60.000	1,0	40.000	20.000
ITAU	25.000	1,2	25.000	0
ITAU	283.000	5,7	0	283.000
	368.000		65.000	303.000

4.2.1 Ratios Financieros y de Rentabilidad de la Compañía Consolidado:

	2015	2016	2017
En Ingresos Operativos Netos ^(A)	967.719	1.024.141	1.018.228
MM Resultados Operativos ^(B)	775.584	829.718	901.053
Gs. Resultados del Ejercicio ^(C)	53.399	35.563	102.118
Pasivo Total	560.852	488.890	402.215
Deudas Financieras ^(D)	230.664	203.032	121.372
Margen Operativo (Resultado Operativo/Ingresos Operativos Netos)	80,15%	81,02%	88,49%
Rentabilidad del Activo (Resultado del Ejercicio/Activo Total)	4,69%	3,23%	9,30%
Rentabilidad del Patrimonio (Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto)	9,26%	5,81%	14,68%
Liquidez corriente (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	0,42	0,52	0,73
Ratio de Prueba Ácida [(Activo Corriente – Bienes de Cambio)/Pasivo Corriente]	0,31	0,46	0,71
Apalancamiento respecto al Activo (Pasivo Total/Activo Total)	0,49	0,44	0,37
Apalancamiento respecto al Patrimonio (Pasivo Total/Patrimonio Neto)	0,97	0,80	0,58

(A) Ingresos Totales

(B) Ingresos Totales (-) Costo por interconexión y transmisión (-) Costo de equipos vendidos

(C) Resultado Neto

(D) Deuda Capital (+) Intereses

Personal

	Consolidado		
	2015	2016	2017
% EBITDA(A) s/Ventas	33,1%	31,6%	37,0%
Deuda Neta(B)/EBITDA	0,7	0,5	0,2
EBITDA(A)/INTERESES (C)	22,0	13,9	27,0

(A) EBITDA: Ingresos Totales (-) Costos Totales

(B) Préstamos (-) Efectivo y equivalentes de efectivo

(C) Intereses devengados por Prestamos vigentes, corto y largo plazo.

4.2.2 Ratios Financieros y de Rentabilidad de la Compañía Individual:

	2015	2016	2017
En Ingresos Operativos Netos ^(A)	964.308	1.016.455	969.865
MM Resultados Operativos ^(B)	772.173	822.032	856.612
Gs. Resultados del Ejercicio ^(C)	53.508	35.685	103.720
Pasivo Total	560.070	490.828	375.586
Deudas Financieras ^(D)	230.664	203.032	121.372
Margen Operativo (Resultado Operativo/Ingresos Operativos Netos)	80,08%	80,87%	88,32%
Rentabilidad del Activo (Resultado del Ejercicio/Activo Total)	4,71%	3,24%	9,86%
Rentabilidad del Patrimonio (Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto)	9,28%	5,83%	15,34%
Liquidez corriente (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	0,42	0,54	0,77
Ratio de Prueba Ácida [(Activo Corriente – Bienes de Cambio)/Pasivo Corriente]	0,31	0,48	0,74
Apalancamiento respecto al Activo (Pasivo Total/Activo Total)	0,49	0,44	0,36
Apalancamiento respecto al Patrimonio (Pasivo Total/Patrimonio Neto)	0,97	0,80	0,56

(A) Ingresos Totales

(B) Ingresos Totales (-) Costo por interconexión y transmisión (-) Costo de equipos vendidos

(C) Resultado Neto

(D) Deuda Capital (+) Intereses

Personal

	Individual		
	2015	2016	2017
% EBITDA(A) s/Ventas	33,5%	32,2%	37,8%
Deuda Neta(B)/EBITDA	0,7	0,5	0,3
EBITDA(A)/INTERESES (C)	22,2	14,1	26,3

(A) EBITDA: Ingresos Totales (-) Costos Totales

(B) Préstamos (-) Efectivo y equivalentes de efectivo

(C) Intereses devengados por Prestamos vigentes, corto y largo plazo.

4.3 Deudas privilegiadas, garantías prendarias o hipotecarias a favor de terceros:

No Tiene

5 Trayectoria en Mercado Bursátil

No tiene

6. Factores de Riesgo

A. Riesgos Macroeconómicos

Al igual que todas las empresas que operan en Paraguay, Núcleo S.A.E. está expuesta a los riesgos macroeconómicos dado su nivel de dependencia de la demanda interna. La Compañía tiene 99% de servicios no transables, con lo cual se ve afectada cuando varía el consumo interno y la demanda interna. Las variaciones en los niveles de distribución del ingreso e ingreso disponible de los ciudadanos son los principales riesgos a los que macroeconómicamente está expuesta la Compañía. De todas maneras, los servicios que vende la Compañía tienen una elasticidad menor que el resto de la economía, dado que la tecnología es parte de más del 95% de los hogares Paraguayos.

B. Riesgo Tipo de Cambio

Respeto de las variaciones nominales del valor de las divisas, Núcleo S.A.E. posee una política de cobertura activa. Actualmente la Sociedad no posee deuda financiera en divisas, el ciento por ciento de la deuda financiera esta en guaraníes. Solamente tiene deuda comercial en divisas para lo cual posiciona su disponibilidad en divisas y así cubrir las fluctuaciones nominales del tipo de cambio.

C. Tasa de Interés

Núcleo S.A.E. posee deuda en guaraníes a tasa fija, los riesgos inherentes a las variaciones de tasa de interés son acotadas a los "duración" de los préstamos tomados y poseen cláusulas de rescate anticipado, para el momento de baja de tasas poder tener la opción de re perfilar los vencimientos a los nuevos costos financieros.

Acta de Asamblea Ordinaria N° 29

En la Ciudad de Asunción a los veinticuatro días del mes de abril del año dos mil dieciocho, siendo las once horas, se reúnen en su local social, sito en General Genes 224, los señores accionistas de la firma Núcleo S.A., según los avisos publicados en el Diario ABC Color. Se encuentra presente el accionista Telecom Argentina S.A., representado por el Sr. Marcelo Alvarado, con 9.882 acciones de la serie "A" y el accionista ABC Telecomunicaciones S.A., representado por el Sr. Jorge Vera, con 4.758 acciones de la serie "B". Asimismo se encuentra presente el Presidente del Directorio el Sr. Juan Carlos Pepe. El detalle de acciones depositadas, capital y votos, así como los datos de los accionistas y sus representantes, están asentados en el Libro de Asistencia a Asambleas, al folio 32.

El Sr. Juan Carlos Pepe informa que, encontrándose presentes los dos accionistas titulares de la totalidad del capital social, existe quórum necesario para la celebración de la asamblea en primera convocatoria, por lo que se pasa a considerar el **PRIMER PUNTO DEL ORDEN DEL DÍA**: Designación de un presidente y secretario de Asamblea.

Conforme a lo dispuesto por el art. 17 de los estatutos sociales el Sr. Marcelo Alvarado mociona para que la Asamblea sea presidida por el Presidente del Directorio, Sr. Juan Carlos Pepe, y que el Sr. Jorge Vera se desempeñe como Secretario, moción que es aceptada por unanimidad.

Seguidamente el secretario de Asamblea da lectura al **SEGUNDO PUNTO DEL ORDEN DEL DÍA**: Consideración de la memoria del directorio, balance, cuentas de ganancias y pérdidas e informe del Síndico, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017.

El Sr. Marcelo Alvarado propone que se obvie la lectura de los mencionados documentos, considerando que los mismos se han entregado a los accionistas con anticipación a esta Asamblea y cuentan con informe favorable del Síndico. Luego de un breve intercambio de pareceres, los accionistas resuelven por unanimidad aprobar la memoria del directorio, el balance general, inventario, cuenta de ganancias y pérdidas e informe del Síndico, correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017.

Luego, el secretario de Asamblea da lectura al **TERCER PUNTO DEL ORDEN DEL DÍA**: Aprobación de la Gestión de los directores y síndicos que se desempeñaron durante el ejercicio 2017.

El Sr. Marcelo Alvarado mociona para que se apruebe la gestión de la totalidad de los directores y síndicos de la Sociedad que actuaron durante el Ejercicio 2017, moción que resulta aprobada por unanimidad.

Seguidamente el secretario de Asamblea da lectura al **CUARTO PUNTO DEL ORDEN DEL DÍA**: Destino del resultado del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017.

Toma la palabra el Sr. Marcelo Alvarado quien manifiesta que conforme al balance aprobado en el segundo punto del orden del día, el ejercicio social 2017 arrojó una utilidad de ciento tres mil setecientos veinte millones cuatrocientos diecisiete mil doscientos cincuenta y un guaraníes (103.720.417.251 Gs.). Sigue manifestando el Sr. Marcelo Alvarado que la Sociedad ya constituyó en ejercicios anteriores reserva legal por un monto de veintinueve mil doscientos ochenta millones de guaraníes (Gs. 29.280.000.000), equivalente al 20% del capital social, vale decir que la reserva legal ha alcanzado el monto

máximo exigido por ley, por lo que ya no corresponde realizar nuevas imputaciones para la constitución de dicha reserva.

Con respecto al destino del resultado del ejercicio 2017 el Sr. Marcelo Alvarado manifiesta que habiendo resultados acumulados de ejercicios anteriores por valor de doscientos ochenta y un mil ochocientos treinta y seis millones doscientos treinta y un mil seiscientos ochenta y un guaraníes (281.836.231.681 Gs.), sería conveniente que, antes de la distribución de las utilidades del ejercicio 2017 sean distribuidos entre los accionistas resultados acumulados de ejercicios anteriores, por lo que mociona para que se distribuyan entre los accionistas resultados acumulados por valor de ciento quince mil millones de guaraníes (115.000.000.000 Gs.) en proporción a sus respectivas participaciones accionarias y que el resultado del ejercicio 2017 se mantenga como resultados acumulados.

Luego de un breve intercambio de opiniones los accionistas por unanimidad resuelven imputar íntegramente los resultados del ejercicio 2017 a resultados acumulados.

En cuanto a los plazos de puesta a disposición de los resultados acumulados que serán distribuidos en efectivo, se resuelve por unanimidad que sean pagados durante el mes de mayo de 2018.

Luego, el secretario de Asamblea da lectura al **QUINTO PUNTO DEL ORDEN DEL DÍA**: Designación de directores y síndicos para el ejercicio 2018 y fijación de sus retribuciones.

El Sr. Marcelo Alvarado pide la palabra y propone como miembros del Directorio por la Serie "A" a los señores: Juan Carlos Pepe como Presidente, Diego Gabriel Sigal, Christian Costa y Fernando Jasi como directores titulares y a los señores Mario Ardissonne, Carlos Jenkins, Bruno Martinessi y Fernando Bogarín como directores suplentes.

Luego hace uso de la palabra el Sr. Jorge Vera quien propone como directores de la Serie "B" a la Sra. María Adelaida Zuccolillo de Mendelzon como Vicepresidente; César Eduardo Coll Rodríguez y Raúl Arias, como directores titulares y a los señores Natalia Zuccolillo Pappalardo, Santiago Llano y Adolfo Rufo Medina, como directores suplentes. Puestas a consideración de los accionistas las mociones formuladas, las mismas son aprobadas por unanimidad, quedando el Directorio compuesto de la siguiente forma:

Presidente: Juan Carlos Pepe

Vicepresidente: María Adelaida Zuccolillo de Mendelzon

Directores Titulares:

Serie "A"

Diego Gabriel Sigal

Christian Costa

Fernando Jasi

Serie "B"

César Eduardo Coll Rodríguez

Raúl Arias

Directores Suplentes

Serie "A"

Mario Ardissonne

CERTIFICO: Que la presente fotocopia es fiel a su original que tengo a la vista



Carlos Jenkins
Bruno Martinessi
Fernando Bogarín



Serie "B"

Natalia Zuccolillo Pappalardo
Santiago Llano
Adolfo Rufo Medina

El Sr. Marcelo Alvarado manifiesta que también es necesario designar a los síndicos que fiscalizarán el ejercicio 2018 y para ello propone como Síndico Titular al señor Fernando Giménez Marimón y como Síndico Suplente al señor Jorge Emilio Angulo Sarubbi. Puesta a consideración de los señores accionistas esta moción, la misma es aprobada por unanimidad.

Con relación a las remuneraciones de los Directores y Síndicos correspondientes al ejercicio 2018, el Sr. Marcelo Alvarado propone que los Directores Titulares de la Serie "B" perciban la suma de tres mil dólares (USD 3.000) mensuales cada uno. Sigue diciendo el Sr. Marcelo Alvarado que los demás directores de la Serie "A", tanto titulares como suplentes, han renunciado a percibir remuneración alguna con anterioridad a esta reunión.


Con respecto a los Síndicos, el Sr. Marcelo Alvarado propone que la remuneración del Síndico Titular se establezca en la suma de USD 2.500 anuales.

Puestas a consideración de los accionistas las mociones del Sr. Marcelo Alvarado, éstas son aprobadas por unanimidad, resolviéndose establecer en USD 3.000 mensuales la retribución de los Directores Titulares de la Serie "B" y establecer en USD 2.500 anuales, la retribución del Síndico Titular.

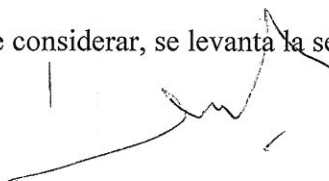
A continuación el Secretario de asamblea da lectura al **SEXTO PUNTO DEL ORDEN DEL DIA:** Designación de dos accionistas para suscribir el acta.

A propuesta del Sr. Juan Carlos Pepe son designados el Sr. Marcelo Alvarado y el Sr. Jorge Vera para suscribir el acta de asamblea en representación de los accionistas.

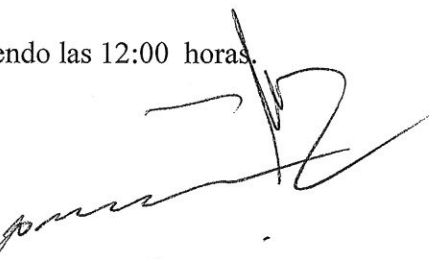
No existiendo otro asunto que considerar, se levanta la sesión siendo las 12:00 horas.



Juan Carlos Pepe



Marcelo Alvarado



Jorge Vera

CERTIFICO: Que la presente fotocopia es fiel a su original que tengo a la vista

ARSENIO OCAMPOS VELAZQUEZ
NOTARIO PUBLICO
REG. Nº 682
GRAL. DIAZ 488 - EMIF PROFESIONAL PB
TELEF. 491 474 485-595