

Núcleo S.A.E.
Emisión Gs. 250.000 mm

A solid blue square containing the word "Personal" in a white, cursive script font.

Personal

Indices

Sección 1: Credenciales de Itaú

Sección 2: Situación Actual del Mercado

Sección 3: Información sobre el Emisor

Sección 4: Tasas Referenciales

Sección 1

Credenciales de Itaú

Itaú BBA: El Banco de Inversión Más Completo de Latinoamérica

Liderazgo y reconocimiento en todos los productos de Banca de Inversión



Ofertas de Equity

Ranking LatAm – 2010-20YTD

	Bookrunner	# de Transacciones	Volumen (US\$ mm)
1 st	Itaú BBA	173	177,420
2 nd	BTGPactual	167	156,882
3 rd	bradesco bbi	124	151,545
4 th	Santander	122	142,646
5 th	BANK OF AMERICA	119	164,632

Fusiones y Adquisiciones

Ranking LatAm – 2010-20YTD

	Asesor	# de Transacciones	Volumen (US\$ mm)
1 st	Itaú BBA	527	225,601
2 nd	BTGPactual	481	194,462
3 rd	CREDIT SUISSE	236	173,424
4 th	bradesco bbi	206	125,581
5 th	J.P.Morgan	175	180,299

1st Mejor Banco de Inversión de Latinoamérica
2017, 2016, 2015, 2014, 2013, 2012, 2011



1st Mejor Banco de Inversión en Brasil
2015, 2014, 2013, 2012, 2009, 2008, 2006



1st Best Equity House en Latinoamérica
2020, 2017, 2015, 2013



1st Banco de Inversión del Año en Brasil
2018, 2016, 2014, 2013, 2011, 2008, 2006



1st Banco más Innovador de Latinoamérica
2015, 2014, 2012, 2011, 2009



1st Banco de Inversión más Creativo del Mundo
2016



1st Mejor Banco de Inversión en Argentina
2015



1st Mejor Banco de F&A en Latinoamérica
2019, 2018, 2017, 2016, 2015



1st Latin America Equity House and Equity Issue of the Year
2014, 2010



1st Mejor Banco de Inversión en Brasil
2015, 2012, 2008



1st F&A Deal del Año
2015



1st America's Equities Deal of the Year
2015



Itaú Paraguay es el banco privado más grande del país, con un claro liderazgo en depósitos y volumen de tarjetas de crédito

Ránking – Bancos de Paraguay

Depósitos

Banco	Volumen (PYG bn)	%
1 st	15.217	15,4%
2 nd	13.740	13,9%
3 rd	11.554	11,7%
4 th	9.930	10,1%
5 th	8.298	8,4%

Tarjetas de Crédito












Banco	Volumen (PYG bn)	%
1 st	1.039	36,6%
2 nd	268	9,4%
3 rd	248	8,7%
4 th	241	8,5%
5 th	209	7,3%

Activos Totales

Banco	Volumen (PYG bn)	%
1 st	20.593	15,0%
2 nd	20.055	14,6%
3 rd	18.241	13,3%
4 th	12.218	8,9%
5 th	10.974	8,0%

Préstamos

Banco	Volumen (PYG bn)	%
1 st	14.086	15,3%
2 nd	13.626	14,8%
3 rd	11.370	12,3%
4 th	8.767	9,5%
5 th	7.368	8,0%

Bonos Internacionales	 <p>US\$300 mm Joint Bookrunner Tasa 5.875% Vencimiento 2027</p> <p>Marzo 2019</p>	 <p>US\$ 458mm Joint Bookrunner Tasa 5.000% Vencimiento 2036</p> <p>Octubre 2019</p>	 <p>US\$ 450mm Joint Bookrunner Reapertura 2050</p> <p>Enero 2020</p>	 <p>US\$250 mm Joint Bookrunner Tasa 5.875% Vencimiento 2027</p> <p>Enero 2020</p>	 <p>US\$ 1.000mm Joint Bookrunner Reapertura 2031</p> <p>Abril 2020</p>
Bonos Locales	 <p>Gs 230.000 mm Asesor Tasa 8.750%, 9,250%, 10.000% Vencimiento 2024, 2026, 2029</p> <p>Junio 2019</p>	 <p>Gs 150.000 mm Asesor Tasa 9.000% Vencimiento 2024</p> <p>Marzo 2019</p>	 <p>Gs 250.000 mm Asesor y Colocador Tasa 6.10% Vencimiento 2025</p> <p>Diciembre 2020</p>		
Sindicación Local	 <p>US\$ 138 mm Organizador y Garante Garantías de Proyecto</p> <p>Octubre 2019</p>	 <p>PYG 767.000 mm Organizador y Garante Garantías de Proyecto</p> <p>Junio 2020</p>	 <p>USD 100 mm Joint Lead Arranger y Bookrunner</p> <p>Noviembre 2020</p>		

Transacciones en forma conjunta entre Itaú y otras Casas de Bolsa

Itaú Invest CBSA | Mayor emisión privada en la BVPASA

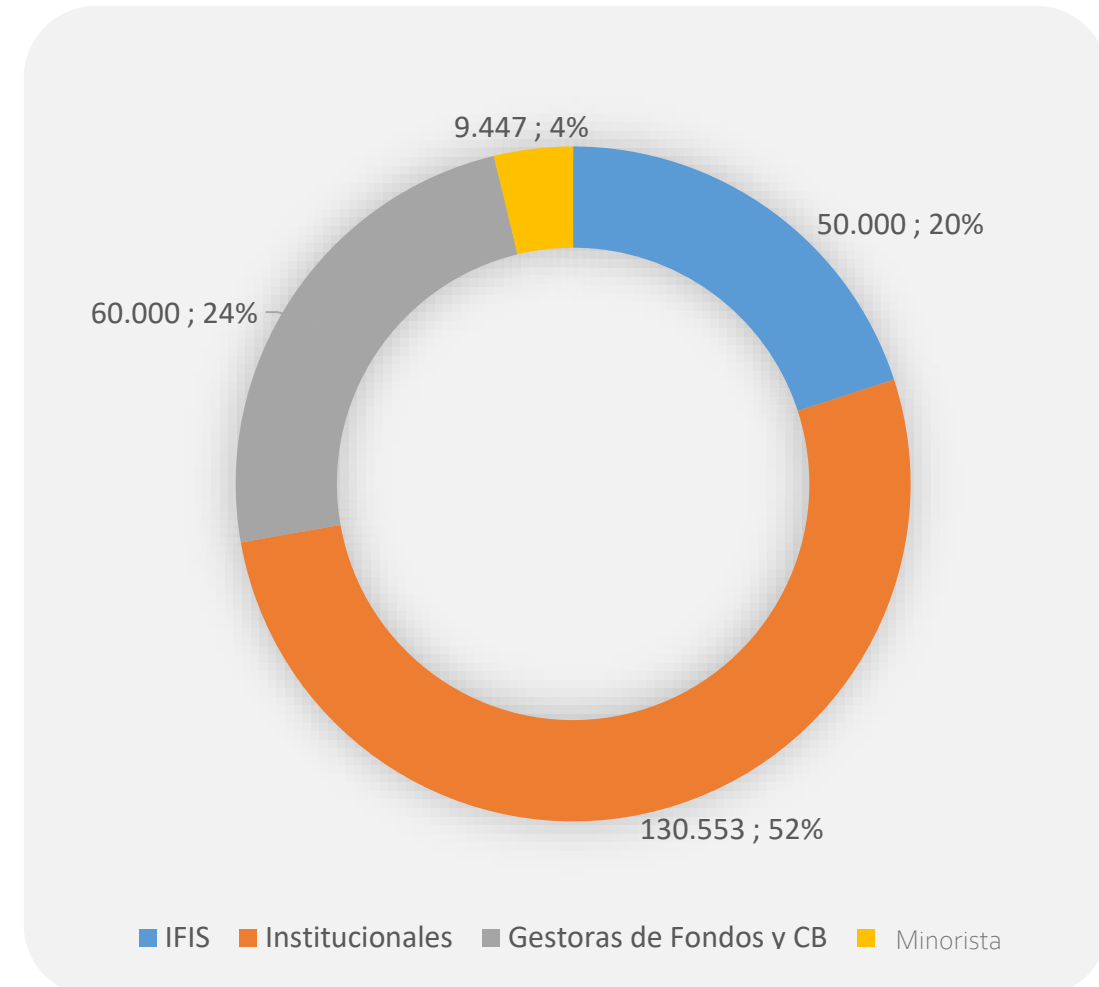
- ▶ Banco Itau Py, mayor emisión privada en la historia del mercado local
- ▶ Tasas de emisión por debajo del soberano, 6.10% (plazo 5 años)

- ▶ Demanda de 2.2x el volumen de emisión
- ▶ Portafolio diversificado de inversores

Segmentación Inversores



Distribución (PYG MM)



A decorative graphic on the left side of the slide, composed of multiple overlapping, rounded rectangular outlines in a light gray color. One of these outlines is highlighted with a thicker orange border.

Sección 2: Situación Actual del Mercado

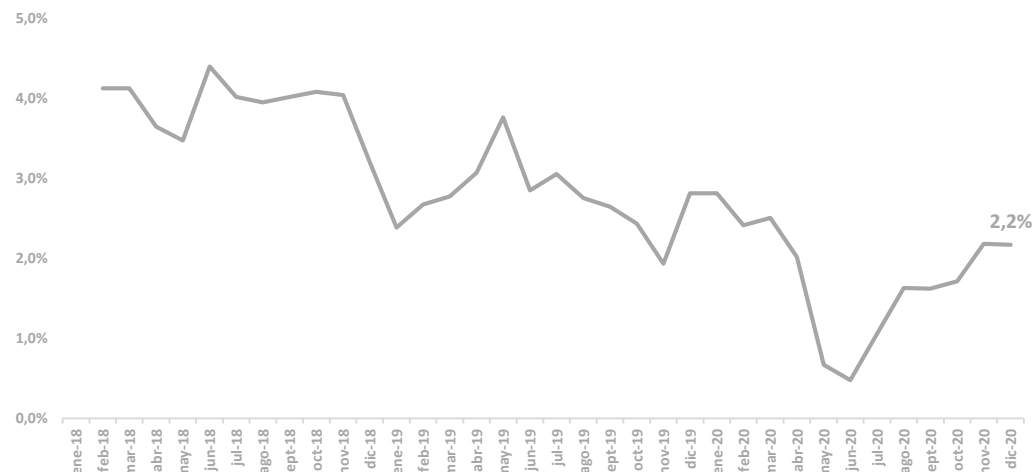
La Economía Paraguaya con perspectiva favorable

A pesar de un bajo nivel de actividad durante 2020 a causa de la cuarentena, para el 2021 se espera un repunte económico según estimaciones del BCP

Visión macro de Paraguay

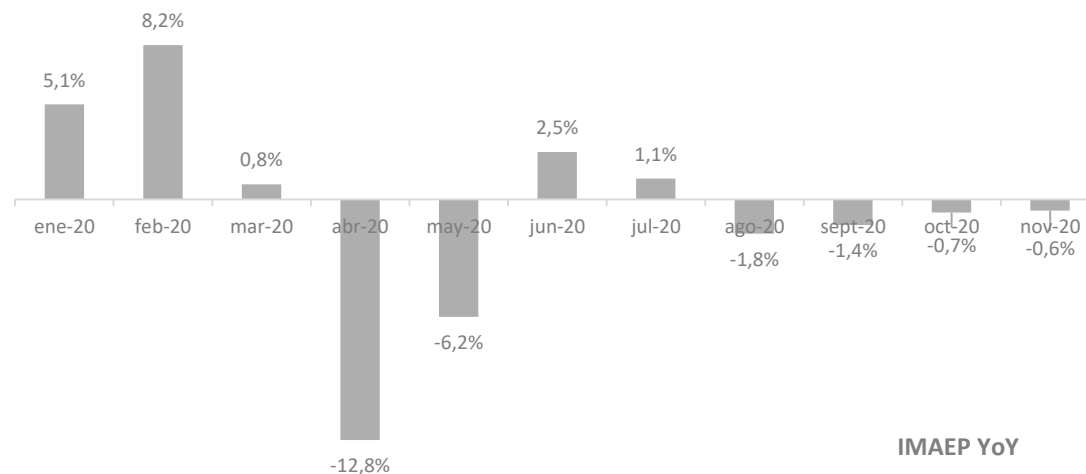
- ▶ En 2019, la economía mostró resiliencia a difíciles condiciones macroeconómicas, con un crecimiento anual del -0,40%
- ▶ En 2020, el impacto del covid-19 en el PIB del Paraguay significó una caída del -1,00% según el BCP, con esto será el país menos impactado de la región en términos económicos, para el 2021 se espera un crecimiento del 4,00% según proyecciones del BCP.
- ▶ En relación a la inflación, el 2020 cerró con una inflación del 2,20%, la menor en los últimos 16 años y en línea con el rango meta del BCP.
- ▶ El Banco Central del Paraguay vino realizando recortes de la Tasa de Política Monetaria desde el 2019, a modo de incentivar el consumo y la reactivación económica, actualmente se encuentra en 0,75%.
- ▶ El gobierno ha mantenido el déficit fiscal de 1,50% dentro del tope establecido en base a la Ley de Responsabilidad Fiscal hasta el año 2018. Sin embargo, al cierre del año 2019 y por los efectos de la pandemia en 2020 terminará por encima del tope establecido con una aprobación del Poder Legislativo.
- ▶ La performance económica de Paraguay se ha mantenido firme incluso ante los potenciales riesgos políticos y la debilidad institucional.

...mientras que la inflación se mantiene baja...

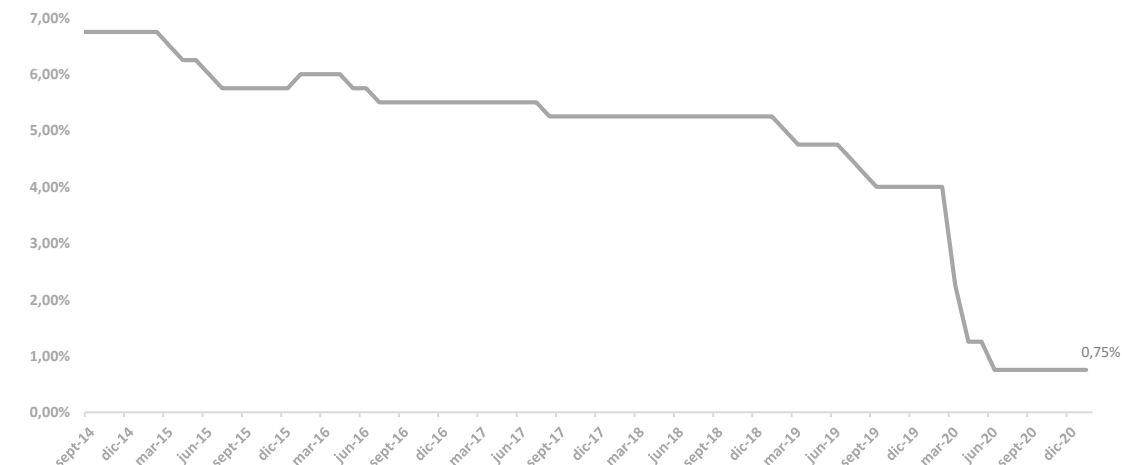


Fuente: Banco Central del Paraguay Enero, 2021

La actividad fue recuperándose luego del desplome...



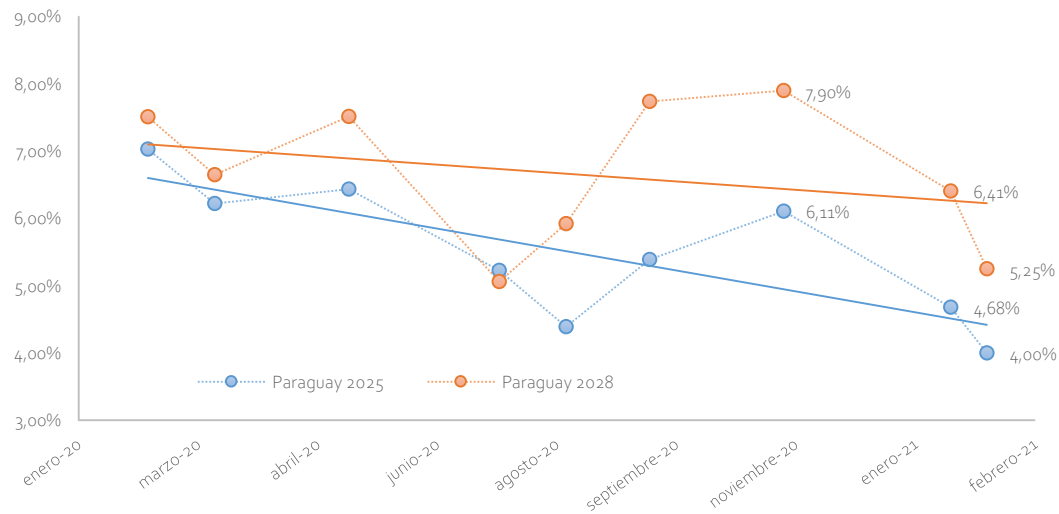
...así como la tasa de política monetaria



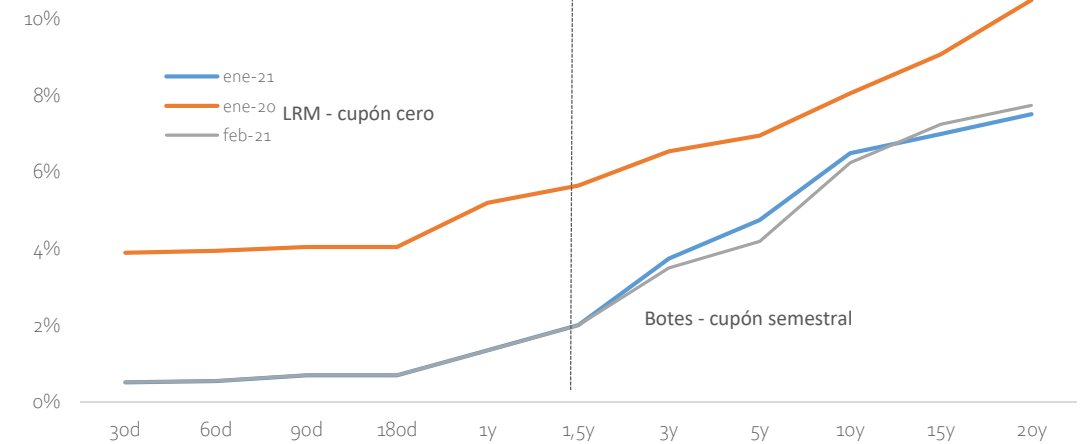
Los Bonos del Tesoro tuvieron una performance con bastante volatilidad en cuanto a tasas durante el año 2020 y comienzos del 2021.

- ▶ Activo libre de riesgo
- ▶ Entidades no tienen necesidad de una línea de crédito para invertir el 100% de lo permitido
- ▶ Algunos Institucionales solo pueden invertir en estos instrumentos.
- ▶ Alta liquidez de estos institucionales hacen que la tasa se comprima.
- ▶ Existe una alta volatilidad de las tasas en el último año y comienzos del 2021.
- ▶ Tendencia bajista de las tasas, con promedio ponderado de 5,75% para 2025 y 6,80% para 2028
- ▶ Los montos subastados por serie no son muy altos.

Comportamiento de botes 2025 - 2028



Comparativo de tasas de títulos públicos



A decorative graphic on the left side of the slide, composed of numerous overlapping, rounded rectangular outlines in a light gray color. One of these outlines is highlighted with a solid orange border.

Sección 3: Información sobre el Emisor

Oportunidad de Inversión

Núcleo con sus diferentes marcas, posee una solida presencia en el mercado local y regional, brindando servicios en el sector de telecomunicaciones y fintech.

Descripción de la Compañía

- Inicia sus operaciones en Paraguay en 1998, tras la adjudicación de la Banda correspondiente en la Subasta Publica Internacional celebrada en 1997, donde participaron empresas de gran prestigio y renombre internacional. Brinda el servicio de telefonía móvil PERSONAL ofrecido en Paraguay por la empresa Núcleo S.A. operativa desde el 24 de junio de 1.998.
- Núcleo S.A., está conformada en 32.5% por ABC Comunicaciones (grupo paraguayo) y en 67.5% por Telecom Personal, grupo Telecom, conformado por W de Argentina – Inversiones S.L. y TIM (Telecom Italia Mobile) del grupo Telecom Italia.

Highlights Paraguay

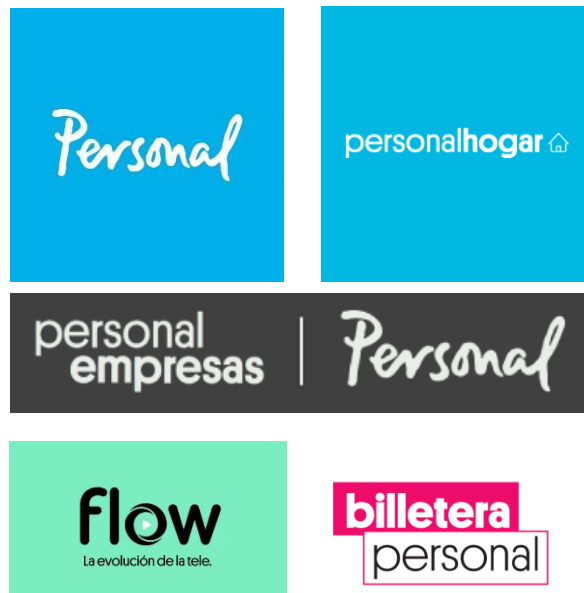
- Mas de 2 millones de clientes
- Mas de 20 años en Paraguay
- Fuerte presencia en telefonía y datos
- Alto Potencial de crecimiento en Servicios de Internet, Cable y Fintech
- Calificación AA- perspectiva Fuerte – Feller.Rate 30/12/20
- Flujo de Caja estable con ingresos diversificados y atomizados

Highlights Financieros

Highlights	• Ventas (Acumulado 2020)	US\$188,9mm
	• Ebitda (Absoluto)	USD 75,9mm
	• Ebitda %	39,4%
	• Deudas	US\$68,3mm
	• Resultado Neto (Acumulado 2020)	USD 19,4mm
Ratios	• Nivel de Endeudamiento Ajustado	0,6 veces
	• Estado de Liquidez	Robusta
	• Deuda Financiera / Ebitda	0,7 veces
	• Cobertura sobre Gastos Financieros	11,6 veces

Estructura de Servicios

- Personal Móvil, servicios de voz y datos mediante telefonía Móvil. Clientes Pre pago y Pos pagos.
- Personal Hogar, red de fibra Óptica e internet Móvil, alto potencial de crecimiento
- Flow, servicio de TV Satelital, servicio con alto potencial de crecimiento
- Billetera Personal, servicio de Billetera electrónica, red de pagos y giros. Servicio con alto potencial de crecimiento.
- Personal Empresas, soluciones integrales para clientes corporativos, oferta de valor de soluciones integrales.



Sección 4

Tasas Referenciales

	7 años	10 años
Emisor:	Núcleo S.A.E.	
Oferta:	Bonos Corporativos Locales	
Rating Local	AA- py	
Monto:	250.000.000.000	
Rendimiento Indicativo PYG*:	7,10 %	8,00%
Amortización:	Bullet	
Recompra Opcional:	Según Resolución 1013/11 de la BVPASA	Según Resolución 1013/11 de la BVPASA
Destino de los Fondos:	Cancelar deuda existente de corto plazo	
Covenants:	Ninguno	
Pago de Intereses:	Semestral	
Monto Mínimo de Suscripción:	PYG 1.000.000	
Mercado:	BVPASA	
Ley Aplicable:	Republica del Paraguay	



ItaúInvest



Gracias