

ITAÚ ASSET MANAGEMENT
ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION S.A.

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre del 2025

ITAÚ ASSET MANAGEMENT
ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION S.A.

INDICE

	<u>Páginas</u>
 INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE	
1. Dictamen de los Auditores Independientes	1
2. Información General de la Entidad	3
 ESTADOS FINANCIEROS	
3. Balance General	7
4. Estado de Resultados	8
5. Estado de cambios en el patrimonio neto	9
6. Estado de Flujos de Efectivo	10
7. Notas a los Estados Financieros	s11

₲ = Guaraníes

USD = Dólares Estadounidenses



Ernst & Young Paraguay - Auditores y
Asesores de Negocios S.R.L.
Mcal. López 3794 esq. Cruz del Chaco,
Edificio Citicenter - 6° Piso
Asunción, Paraguay

Tel: (595-21) 664-308
Fax: (595-21) 608-985
ey.com

**Shape the future
with confidence**

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Presidente y Miembros del Directorio de
ITAÚ ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION S.A.

Identificación de los estados financieros sujetos a auditoría

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **ITAÚ ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION S.A.** ("la Entidad"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2025 y 2024, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los ejercicios económicos terminados en esas fechas, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas.

Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay, que, conforme a lo prescripto en la Resolución CNV CG N°35/23 y en la Resolución SV. SG. N° 0055/2024, han sido adoptadas por la Superintendencia de Valores (SIV) del Banco Central del Paraguay como marco de referencia de información financiera, en todo lo que no esté previsto de diferente forma para las Administradoras de Fondos Patrimoniales de Inversión en dichas Resoluciones, según se indica en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de que estos estén libres de representación errónea de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con las Normas de Auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y con lo requerido por las normas básicas de auditoría de estados financieros estipuladas por la Superintendencia de Valores (SIV) del Banco Central del Paraguay. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.



Shape the future with confidence

Una auditoría consiste en aplicar procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los montos y revelaciones que figuran en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno vigente relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la Entidad, a efectos de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la posición financiera de los activos netos del **ITAÚ ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION S.A.** al 31 de diciembre del 2025 y 2024, así como sus resultados y sus flujos de efectivo por los ejercicios económicos finalizados en dichas fechas, de acuerdo con las Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay, adoptadas por la Superintendencia de Valores (SIV) del Banco como marco de referencia de información financiera aplicable, con el alcance indicado en la sección "Responsabilidad de la Administración por los estados financieros".

Asunción, Paraguay
20 de marzo del 2026

Angelica Schomburgk
Socia

Ernst & Young Paraguay - Auditores y Asesores de Negocios S.R.L.
Registro SIV AE N° 028
Registro de la Firma N° F-21. - Res. N° 056/03
Registro Profesional N° C- 518
Registro Profesional N° CCPy C- 854
Registro DNIT 247/2020

1. IDENTIFICACIÓN

Nombre o Razón social	ITAÚ ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA
Registro CNV	095_12102021
Dirección oficina principal	Avda. Santa Teresa e/ Herminio Maldonado, torres del Paseo II, Piso 2
Teléfono	(0981) 903 750
E-mail	nidia.ibarra@itauasset.com.py
Sitio página Web	https://www.itauassetmanagement.com.py
Domicilio legal	Avda. Santa Teresa e/ Herminio Maldonado, torres del Paseo II, Piso 2

2. ANTECEDENTES DE CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD

Escritura N° Fecha	N° 23 13 de abril de 2021
Inscripción en el registro público	Matrícula N° 34.690, Serie Comercial, Folio N° 001 de fecha 21 de mayo de 2021
Reforma de Estatutos	La modificación del estatuto social de la entidad por aumento de capital social se encuentra en proceso de formalización ante la Dirección General de los Registros Públicos y la Dirección General de Personas y Estructuras Jurídicas y Beneficiarios Finales.
Escritura N° Fecha	
Inscripción en el registro público	

3. ADMINISTRACIÓN

CARGO	NOMBRE Y APELLIDO
Representante(s) Legal(es)	Camilo García
Directorio	
Presidente	Camilo García
Director(es) Titular(es)	Maria Alejandra Oliveira Fernando Ferrari Federico Arana Maria Fernanda Carrón
Síndicos	
Síndico Titular	Mario Durán
Síndico Suplente	Paola Masulli
Plana Ejecutiva	
CEO	Camilo García
Portfolio Manager	Federico Ortiz
Coordinadora de Contabilidad y Finanzas	Nidia Soledad Ibarra
Head of Op & TI	Jose Maria Acosta
Head of Jurídico & Compliance	Juan Antonio Da Silva

4. CAPITAL Y PROPIEDAD

Al 31 de diciembre de 2024, el capital social es de G. 43.500.000.000, representado por 43.500 acciones nominativas de G. 1.000.000 cada una.

Capital emitido	G 43.500.000.000
Capital suscrito	G 43.500.000.000
Capital integrado	G 43.500.000.000
Valor nominal de las acciones	G 1.000.000

CAPITAL INTEGRADO							
N°	Accionista	Número de acciones	Cantidad de acciones	Clase	Voto	MONTO G	% de Participación de capital integrado
1	ITB HOLDING BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA	43.499	43.499	Nominativas	43.499	43.499.000.000	99,998%
2	ITAÚ CONSULTORIA DE VALORES MOBILIARIOS E PARTICIPAÇÕES S.A.	1	1	Nominativas	1	1.000.000	0,002%



CAPITAL SUSCRITO							
Nº	Accionista	Número de acciones	Cantidad de acciones	Clase	Voto	MONTO G	% de Participación de capital suscrito
1	ITB HOLDING BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA	43.499	43.499	Nominativas	43.499	43.499.000.000	99,998%
2	ITAÚ CONSULTORIA DE VALORES MOBILIARIOS E PARTICIPAÇÕES S.A.	1	1	Nominativas	1	1.000.000	0,002%

BENEFICIARIOS FINALES							% Capital Integrado
Itaú Asset Management A.F.P.I.S.A.							
ITB Holding Brasil Participacoes LTDA.							99,99688%
Itaú Consultoria de Valores Mobiliários e Participações Ltda.							0,00312%
Accionistas ITB Holding Brasil Participacoes LTDA.							
Itaú Unibanco S.A.							99,9999914%
Itaú Unibanco Holding S.A.							0,000086%
Accionistas Itaú Unibanco S.A.							
Itaú Unibanco Holding S.A.							100,00%
Accionistas Itaú Unibanco Holding S.A.							
IUPAR - Itaú Unibanco Participacoes S.A.							26,1531%
Itaúsa							19,8291%
Free Float							54,0178%
Accionistas IUPAR - Itaú Unibanco Participacoes S.A.							
Itaúsa							66,53210%
Cía E. Johnston de Participacoes							33,46790%
Accionistas Cía E. Johnston de Participacoes - Benef. Finales							
Fernando Roberto Moreira Salles							50,00%
Pedro Moreira Salles							44,00%
Joao Moreira Salles							6,00%
Accionistas Itaúsa - Benef. Finales							
Alfredo Egydio Arruda Villela Filho							6,96698%
Ana Lúcia de Mattos Barretto Villela							6,79419%
Ricardo Villela Marino							3,90314%
Rodolfo Villela Marino							3,90486%
Rudric ITh Participações Ltda.							0,05141%
Paulo Setubal Neto							0,00508%
Carolina Marinho Lutz Setubal							0,62767%
Julia Guidon Setubal Winandy							0,62767%
Paulo Egydio Setubal							0,62767%
Fernando Setubal Souza e Silva							0,37944%
Guilherme Setubal Souza e Silva							0,37250%
Tide Setubal Souza e Silva Nogueira							0,38625%
Olavo Egydio Setubal Júnior							0,62671%
Bruno Rizzo Setubal							0,37306%
Camila Setubal Lenz Cesar							0,37309%
Luiza Rizzo Setubal hairalla							0,37317%



BENEFICIARIOS FINALES	% Capital Integrado
Roberto Egydio Setubal	0,89111%
Mariana Lucas Setubal	0,40580%
Paula Lucas Setubal	0,40580%
José Luiz Egydio Setubal	1,46266%
Beatriz de Mattos Setubal	0,08341%
Gabriel de Mattos Setubal	0,08341%
Olavo Egydio Mutarelli Setubal	0,08341%
Alfredo Egydio Setubal	1,72258%
Alfredo Egydio Nugent Setubal	0,00003%
Marina Nugent Setubal	0,00003%
Ricardo Egydio Setubal	1,72652%
Marcelo Ribeiro do Valle Setubal	0,00349%
Patricia Ribeiro do Valle Setubal	0,00349%
Rodrigo Ribeiro do Valle Setubal	0,00326%
Cia ESA	0,27229%
Fundação Itaú	4,45207%
Fundação FAhZ	6,61760%
Outros Acionistas	55,39016%
Accionistas Cia ESA - Benef. Finales	20,38689%
Alfredo Egydio Arruda Villela Filho	20,38689%
Ana Lúcia de Mattos Barretto Villela	10,20501%
Ricardo Villela Marino	10,20804%
Rodolfo Villela Marino	0,13312%
Rudric ITh Participações Ltda.	0,00174%
Paulo Setubal Neto	2,16895%
Carolina Marinho Lutz Setubal	2,16895%
Julia Guidon Setubal Winandy	2,16895%
Paulo Egydio Setubal	1,17955%
Fernando Setubal Souza e Silva	1,17956%
Guilherme Setubal Souza e Silva	1,17958%
Tide Setubal Souza e Silva Nogueira	0,57831%
Olavo Egydio Setubal Júnior	1,72767%
Bruno Rizzo Setubal	1,72767%
Camila Setubal Lenz Cesar	1,72767%
Luiza Rizzo Setubal hairalla	2,99945%
Roberto Egydio Setubal	1,36971%
Mariana Lucas Setubal	1,36971%
Paula Lucas Setubal	4,59792%
José Luiz Egydio Setubal	0,37068%
Beatriz de Mattos Setubal	0,37068%
Gabriel de Mattos Setubal	0,37068%
Olavo Egydio Mutarelli Setubal	5,71233%
Alfredo Egydio Setubal	0,00011%
Alfredo Egydio Nugent Setubal	0,00011%
Marina Nugent Setubal	5,70972%
Ricardo Egydio Setubal	0,00012%
Marcelo Ribeiro do Valle Setubal	0,00012%
Patricia Ribeiro do Valle Setubal	0,00012%

BENEFICIARIOS FINALES	% Capital Integrado
Rodrigo Ribeiro do Valle Setubal	20,38689%
Ricardo Villela Marino	50,00000%
Rodolfo Villela Marino	50,00000%

5. AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

5.1) Auditor Externo Independiente designado: Ernst & Young Paraguay - Auditores y Asesores de Negocios S.R.L.

5.2) Número de Inscripción en el Registro de la SIV: AE028

6. PERSONAS VINCULADAS

PERSONAS VINCULADAS	TIPO DE VINCULO
Camilo García	Presidente y director
Maria Alejandra Oliveira	Directora titular
Fernando Ferrari	Director titular
Federico Arana	Director titular
Maria Fernanda Carrón	Director titular
Mario Durán	Síndico Titular
Paola Masulli	Síndico Suplente
Nidia Soledad Ibarra	Coordinadora de Contabilidad y Finanzas
Federico Ortiz	Portfolio Manager
Jose Maria Acosta	Head of Op & TI
Juan Antonio Da Silva	Head of Jurídico & Compliance
ITB Holding Brasil Participações Ltda. (*)	Accionista
ITAÚ Consultoría de Valores Mobiliarios e Participações S.A.	Accionista
Banco Itaú Paraguay S.A.	Vinculada por accionistas en común
Itaú Invest Casa de bolsa S.A.	Vinculada por accionistas en común
Itaú Seguros Paraguay S.A.	Vinculada por accionistas en común
Pont S.A.	Vinculada por accionistas en común
Fondo Mutuo IAM Liquidez Guaraníes	Fondo administrado
Fondo Mutuo IAM Money Market Dólares Americanos	Fondo administrado
Fondo Mutuo IAM Renta Fija 1-3 Duration Guaraníes	Fondo administrado
Fondo de Inversión IAM Plus Real Estate	Fondo administrado
Fondo Mutuo Low Volatility	Fondo administrado
Fondo Mutuo IAM Ahorro Futuro	Fondo administrado
Fondo Mutuo IAM Deuda Privada	(En proceso de estructuración)

(*) Sociedad controlante: ITB HOLDING BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA

Domicilio legal: Pc Alfredo Egydio S Aranha, nº 100, Torre Conceição, 7º Andar, Prq Jabaquara, São Paulo/SP

Participación: 99,99% de participación en el capital y en votos.

Actividad principal: Holding Financiero

Camilo García
Presidente

Maria Fernanda Carrón
Director

Mario Durán
Síndico Titular

Dahiana Gómez
Contadora



ITAÚ ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024.

(Cifras expresadas en guaraníes)

ACTIVO		31/12/2025	31/12/2024
		G	G
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	(Nota 5.1)	30.029.784.155	22.341.817.309
Bancos		30.029.784.155	22.341.817.309
Inversiones temporarias		40.013.808.219	40.290.625.219
Títulos de renta fija	(Nota 5.2)	40.013.808.219	40.290.625.219
Créditos	(Nota 5.3)	2.493.153.050	4.183.682.474
Cuentas por cobrar a personas y empresas relacionadas	(Nota 5.3.b)	2.493.153.050	4.183.682.474
Otros activos	(Nota 5.7)	778.674.430	267.202.938
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		73.315.419.854	67.083.327.940
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos intangibles y cargos diferidos	(Nota 5.5)	0	3.206.389
Otros activos no corrientes	(Nota 5.7)	0	47.176.722
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		0	50.383.111
TOTAL ACTIVO		73.315.419.854	67.133.711.051

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		31/12/2025	31/12/2024
		G	G
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas a pagar a personas y empresas relacionadas Nota	(5.10)	1.415.406.096	1.793.396.638
Otros pasivos Nota	(5.11)	636.371.723	281.937.680
Deudas fiscales		890.839.638	1.693.953.341
Pasivo por inversiones			
Diferencial de precios en instrumentos de renta fija		0	464.545.750
TOTAL PASIVO CORRIENTE		2.942.617.457	4.233.833.409
TOTAL PASIVO		2.942.617.457	4.233.833.409
PATRIMONIO NETO			
TOTAL PATRIMONIO NETO (según el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto)		70.372.802.397	62.899.877.642
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		73.315.419.854	67.133.711.051

Las 11 notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Camilo García
Presidente

Maria Fernanda Carrón
Director

Mario Durán
Síndico Titular

Dahiana Gómez
Contadora



ITAÚ ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION S.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024.

(Cifras expresadas en guaraníes)

		31/12/2025 G	31/12/2024 G
INGRESOS		39.724.384.047	46.286.971.806
Ingresos financieros	(Nota 5.16 b)	654.943.818	881.676.117
Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas	(Nota 5.13)	33.377.012.717	39.530.289.709
Otros ingresos	(Nota 5.16 d)	5.692.427.512	5.875.005.980
EGRESOS		(31.489.657.832)	(28.905.486.828)
Gastos de ventas	(Nota 5.17)	(5.332.727)	(29.576.930)
Gastos de administración	(Nota 5.17)	(4.409.568.938)	(3.175.892.775)
Gastos fiscales	(Nota 5.17)	(310.602.956)	(151.824.665)
Gastos financieros	(Nota 5.17)	(434.682)	(234.682)
Egresos por operaciones y servicios de personas relacionadas	(Nota 5.13)	(18.714.703.422)	(21.482.335.804)
Otros egresos	(Nota 5.17)	(8.049.015.107)	(4.065.621.972)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		8.234.726.215	17.381.484.978
IMPUESTO A LA RENTA	(Nota 9)	(761.801.460)	(1.550.515.455)
RESULTADO DEL EJERCICIO		7.472.924.755	15.830.969.523

Las 11 notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Camilo García
Presidente

Maria Fernanda Carrón
Director

Mario Durán
Síndico Titular

Dahiana Gómez
Contadora

ITAÚ ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024.
(Cifras expresadas en guaraníes)

Movimientos	CAPITAL			RESERVAS			RESULTADOS		PATRIMONIO NETO	
	Suscripto G	A Integrar G	Integrado G	Legal G	Facultativa G	Revalúo G	Acumulados G	Del ejercicio G	Período actual G	Período anterior G
Saldo al inicio del ejercicio	43.500.000.000	0	43.500.000.000	300.157.629	0	0	3.268.750.490	15.830.969.523	62.899.877.642	47.068.908.119
Movimientos subsecuentes										
Integración de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Integración de reservas	0	0	0	791.548.476	18.308.171.537	0	(19.099.720.013)	0		
Transferencia a resultados acumulados	0	0	0	0	0	0	15.830.969.523	(15.830.969.523)	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	7.472.924.755	7.472.924.755	15.830.969.523
Total al 31/12/2025	43.500.000.000	0	43.500.000.000	1.091.706.105	18.308.171.537	0	0	7.472.924.755	70.372.802.397	0
Total al 31/12/2024	43.500.000.000	0	43.500.000.000	300.157.629	0	0	3.268.750.490	15.830.969.523	0	62.899.877.642

Las 11 notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Camilo García
Presidente

Maria Fernanda Carrón
Director

Mario Durán
Síndico Titular

Dahiana Gómez
Contadora



ITAÚ ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024.

(Cifras expresadas en guaraníes)

	31/12/2025	31/12/2024
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ingreso en efectivo por comisiones y otros	30.841.733.638	37.063.006.832
Efectivo generado por otras actividades	112.058.618	0
Efectivo pagado a empleados	(3.067.369.444)	(2.348.746.301)
Total de efectivo de las actividades operativas antes del cambio en los activos de operaciones	27.886.422.812	34.714.260.531
Pagos a proveedores	(19.536.528.577)	(23.047.712.517)
Efectivo neto de actividades de operación antes de impuestos	8.349.894.235	11.666.548.014
Impuesto a la renta	(2.076.201.307)	(677.302.265)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de operación	6.273.692.928	10.989.245.749
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de acciones y títulos de deuda y otros títulos valores	(326.586.549)	(13.474.035.927)
Intereses (pagados) / percibidos	4.083.921.183	983.113.778
Efectivo neto (utilizado)/generado en actividades de inversión	3.757.334.634	(12.490.922.149)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aportes de capital	0	0
Efectivo neto en actividades de financiamiento	0	0
Efecto de las variaciones en tipo de cambio	(2.343.060.716)	1.908.009.584
(Disminución)/Aumento neto de efectivo y sus equivalentes	7.687.966.846	406.333.184
Efectivo y su equivalente al comienzo del período	22.341.817.309	21.935.484.125
Efectivo y su equivalente al cierre del período	30.029.784.155	22.341.817.309

Las 11 notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Camilo García
Presidente

Maria Fernanda Carrón
Director

Mario Durán
Síndico Titular

Dahiana Gómez
Contadora



NOTA 1. INFORMACIÓN BÁSICA DE LA EMPRESA

1.1 Naturaleza jurídica de las actividades de la sociedad

ITAÚ ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSIÓN S.A., con domicilio en Avda. Santa Teresa e/ Herminio Maldonado, torres del Paseo II, Piso 2, Asunción - Paraguay es una sociedad anónima, cuyo objeto social exclusivo es la administración colectiva de fondos conforme a la Ley 5452/15 de Fondos Patrimoniales de Inversión y la Resolución CNV CG N° 35/2023. La sociedad administradora se constituyó por escritura pública N° 23 de fecha 13/04/2021, otorgada en la escribanía María del Carmen Díaz Bedoya, inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos en la Sección de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 1 (uno) serie Comercial Folio 01, en fecha 21/05/2021 y en la Sección Comercios bajo el N° 1 (uno) Serie Comercial Folio 01, en fecha 21/05/2021. Autorizada por la Superintendencia de Valores (anteriormente Comisión Nacional de Valores) según Certificado de Registro N° 095_12102021 de fecha 12 de octubre de 2021.

NOTA 2. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES APLICADAS

2.1 Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia de Valores (anteriormente Comisión Nacional de Valores), aplicables a las Administradoras de Fondos Patrimoniales de Inversión, y con Normas de Información Financiera (NIF) emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

El modelo se sustenta en una base convencional de costo histórico, excepto para el caso de los activos y pasivos en moneda extranjera, no se reconoce en forma integral los efectos de la inflación en la situación patrimonial y financiera de la entidad, ni en los resultados de sus operaciones. De haberse aplicado una corrección monetaria integral de los estados financieros, podrían haber surgido diferencias en la presentación de la situación patrimonial y financiera, en los resultados de las operaciones y en los flujos de efectivo de la entidad al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Según el índice general de precios del consumo publicado por el Banco Central del Paraguay, la inflación al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 fueron del 3,1% y 3,8% respectivamente.

2.2 Criterios de valuación

a. Moneda extranjera:

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre del ejercicio.

Las diferencias de cambio originadas por fluctuaciones en los tipos de cambio, producidos entre las fechas de concertación de las operaciones y su valuación al cierre del ejercicio, son reconocidas en resultados en el periodo en que ocurren.

b. Inversiones temporarias

Títulos de deuda renta fija - Certificados de depósito de ahorro

Los instrumentos financieros de renta fija se valúan a su costo de adquisición que comprende el valor nominal más los intereses devengados a cobrar y el diferencial de precios positivo o negativo conforme al resultado al momento de la compra. Dichos intereses y diferenciales de precios son reconocidos en el resultado conforme se devengan teniendo en cuenta el plazo residual de los instrumentos. Así mismo, la administradora analiza periódicamente el riesgo de crédito asociado a la calidad del emisor a fin de identificar indicadores de deterioro.



NOTA 2. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES APLICADAS (CONTINUACIÓN)

Títulos de deuda renta fija - Letras de regulación monetaria

Las letras de regulación monetaria se valúan a su costo de adquisición más el devengamiento de la diferencia resultante entre el valor de compra y el valor nominal del instrumento. Dichos diferenciales de precio son reconocidos en el resultado conforme se devengan teniendo en cuenta el plazo residual de los instrumentos. Así mismo, la administradora analiza periódicamente el riesgo de crédito asociado a la calidad del emisor a fin de identificar indicadores de deterioro.

c. Activos intangibles

Los bienes intangibles, íntegramente de vida útil definida, se exponen a su costo de adquisición menos las correspondientes amortizaciones acumuladas al cierre de cada ejercicio. Las amortizaciones son calculadas por el método de línea recta considerando una vida útil de 60 meses, tal como se menciona en la nota 2.4.

2.3 Política de constitución de provisiones

Las provisiones para eventuales pérdidas derivadas de cuentas de dudoso cobro se determinan a fin de año sobre la base del estudio de la cartera de créditos realizado con el objeto de determinar la porción no recuperable de las cuentas a cobrar.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la entidad no cuenta con créditos atrasados que requiera una constitución de provisión de algún tipo.

2.4 Política de depreciaciones y amortizaciones

- Bienes de uso: al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la entidad no cuenta con bienes de uso.
- Activo Intangibles: Las amortizaciones se calculan por el método de línea recta considerando una vida útil de 60 meses desde el año siguiente al alta.
- Cargos diferidos: se exponen a su costo incurrido menos las correspondientes amortizaciones acumuladas al cierre del año y son amortizados en conformidad al plazo por el cual los contratos otorgan el derecho al uso de los valores adquiridos.

2.5 Política de reconocimiento de ingresos

- a. Intereses sobre títulos y otros valores: Los ingresos generados durante el ejercicio son registrados como conforme se devengan.
- b. Venta de títulos: Se reconoce como ingreso la diferencia de precio entre el valor de venta de un activo propio y el valor en libros a la fecha de transacción.
- c. Ingresos por servicios: La entidad aplica el principio de lo devengado para el reconocimiento de ingresos por comisiones por administración de fondos.

2.6 Base para la preparación del Estado de flujo de efectivo

Para la preparación del estado de flujo de efectivo fue utilizado el método directo, con la clasificación de flujo de efectivo por actividades operativas, de inversión y de financiamiento.



NOTA 2. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES APLICADAS (CONTINUACIÓN)

Se consideraron dentro del concepto de efectivo y equivalentes a los saldos en efectivo, disponibilidades en cuentas bancarias y, en caso de existir, las inversiones temporales asimilables a efectivo (de alta liquidez y con vencimiento originalmente pactado por un plazo menor a tres meses).

2.7 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta que se carga a los resultados del año se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la ley incluye o excluye para la determinación de la utilidad gravable a la que se aplica la tasa del impuesto y por el reconocimiento del cargo o el ingreso originados por la aplicación del impuesto diferido, si los hubiere. La tasa legal es del 10% para el periodo presentado.

2.8 Uso de estimaciones

La preparación de los presentes estados financieros requiere que la Gerencia de la entidad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y contingentes, como así también los ingresos y egresos registrados al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

NOTA 3. CAMBIO DE POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS DE CONTABILIDAD

No se han registrado cambios en las políticas y procedimientos contables desde el inicio de las actividades de la entidad.

NOTA 4. CRITERIOS ESPECÍFICOS DE VALUACIÓN

4.a) Valuación en moneda extranjera

De acuerdo a la Resolución SV. SG. Nº 00003/2024 desde el 1 de enero del 2024 se considera la cotización Referencial Mensual, publicada por el Banco Central del Paraguay:

Dólar Estadounidense	Tipo de Cambio al 31/12/2025 G	Tipo de Cambio al 31/12/2024 G
Tipo de cambio para activos - Comprador	6.575,71	7.831,26
Tipo de cambio para pasivos - Vendedor	6.575,71	7.831,26



ITAÚ ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024.

NOTA 4. (CONTINUACIÓN)

4.b) Posición en moneda extranjera

La posición de activos y pasivos en moneda extranjera al cierre del ejercicio es la siguiente:

Detalle	Moneda Extranjera Clase	Monto en Moneda Extranjera 31/12/2025	Tipo de cambio 31/12/2025	Saldo Periodo Actual G	Monto en Moneda Extranjera 31/12/2024	Tipo de cambio 31/12/2024	Saldo al Cierre Ejercicio Anterior G
ACTIVO							
ACTIVOS CORRIENTES							
Disponibilidades							
Bancos	USD	7.412,25	6.575,71	48.740.807	1.429.775,27	7.831,26	11.196.943.447
Documentos y cuentas por cobrar							
Gastos a recuperar USD	USD	45.395,00	6.575,71	298.504.355	123.600,00	7.831,26	967.943.736
Cuentas por cobrar a personas y empresas relacionadas							
Comisiones a cobrar por Administración de Fondos	USD	220.374,96	6.575,71	1.449.121.828	161.827,13	7.831,26	1.267.310.330
Inversiones temporarias							
Certificado de depósito de ahorro	USD	0	6.575,71	0	2.125.000,00	7.831,26	16.641.427.500
Diferencia de precio (-)	USD	0	6.575,71	0	1.884,36	7.831,26	14.756.913
Intereses a cobrar	USD	0	6.575,71	0	296.782,06	7.831,26	2.324.177.475
Intereses a devengar	USD	0	6.575,71	0	(279.614,86)	7.831,26	(2.189.736.669)
TOTAL ACTIVO		273.182,21		1.796.366.990	3.027.465,31		30.222.822.733

PASIVOS

PASIVOS CORRIENTES							
Cuentas a pagar a personas y empresas relacionadas							
Comisión por distribución de fondos a pagar	USD	(106.711,35)	6.575,71	(628.336.056)	(80.234,35)	7.831,26	(628.336.056)
Otras Cuentas por Pagar USD	USD	0	6.575,71	0	0	7.831,26	0
Honorarios a profesionales externos							
Auditoría externa USD	USD	(15.300,00)	6.575,71	(71.890.967)	(9.180,00)	7.831,26	(71.890.967)
Otros honorarios profesionales USD	USD	0	6.575,71	0	0	7.831,26	0
TOTAL PASIVO		(122.011,35)		(700.227.023)	(68.904,72)		(700.227.023)

4.c) Diferencia de cambio en moneda extranjera

Las diferencias de cambio correspondientes al mantenimiento de activos y pasivos son las siguientes:

Concepto	Tipo de cambio actual	Monto ajustado periodo actual G	Tipo de cambio ejercicio anterior	Monto ajustado ejercicio anterior G
Ganancias por valuación de activos monetarios en moneda extranjera	6.575,71	5.081.781.274	7.831,26	5.664.404.303
Ganancias por valuación de pasivos monetarios en moneda extranjera	6.575,71	528.042.165	7.831,26	120.599.751
Pérdidas por valuación de activos monetarios en moneda extranjera	6.575,71	(7.516.660.935)	7.831,26	(3.716.175.533)
Pérdidas por valuación de pasivos monetarios en moneda extranjera	6.575,71	(436.223.220)	7.831,26	(160.818.937)
Diferencias de cambio netas		(2.343.060.716)		1.908.009.584



NOTA 5. INFORMACIÓN REFERENTE A LOS PRINCIPALES ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS

5.1 Disponibilidades

El rubro disponibilidades está compuesto por las siguientes cuentas:

Cuentas	31/12/2025 G	31/12/2024 G
Bancos		
Banco Itaú Paraguay Cta Cte USD. 45000086/1	39.454.261	11.196.943.447
Banco Itaú Caja de Ahorro. N° 40000363/6	29.740.763.570	11.119.748.352
Banco Itaú Paraguay Cta Cte Gs. 40000363/6	240.279.778	25.125.510
Banco Itaú Caja de Ahorro. USD N° 41000279/1	9.286.546	0,00
Total	30.029.784.155	22.341.817.309

5.2 Inversiones Temporarias

Al cierre del periodo, la entidad cuenta con las siguientes inversiones temporarias vigentes:

Tipo	Emisor	Moneda de origen Clase	Valor de costo G	Valor contable Activo G	Valor contable Pasivo G	Valor contable G	Valor nominal G	Valor de cotización G	Vencimiento
Inversiones Temporarias									
Títulos de Renta Fija en Reporto									
Certificados de Depósito de Ahorro	Banco Nacional de Fomento	PYG	10.000.000.000	10.003.452.055	0	10.003.452.055	10.000.000.000	10.003.452.055	12/1/2026
Certificados de Depósito de Ahorro	Banco Nacional de Fomento	PYG	10.000.000.000	10.003.452.055	0	10.003.452.055	10.000.000.000	10.003.452.055	12/1/2026
Certificados de Depósito de Ahorro	Banco Nacional de Fomento	PYG	10.000.000.000	10.003.452.055	0	10.003.452.055	10.000.000.000	10.003.452.055	12/1/2026
Certificados de Depósito de Ahorro	Banco Nacional de Fomento	PYG	10.000.000.000	10.003.452.055	0	10.003.452.055	10.000.000.000	10.003.452.055	12/1/2026
Total al 31/12/2025				40.013.808.219	0	40.013.808.219			
Total al 31/12/2024				40.290.625.219	(464.545.750)	39.826.079.469			

5.3 Créditos

5.3.a) Documentos y cuentas cobrar

Al cierre del ejercicio, la entidad no cuenta con cuentas a cobrar.



NOTA 5. INFORMACIÓN REFERENTE A LOS PRINCIPALES ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS (CONTINUACIÓN)

5.3.b) Cuentas a cobrar a personas y empresas relacionadas:

A continuación, se detalla la composición:

CONCEPTO	CORTO PLAZO G	LARGO PLAZO G
Comisión por administración a cobrar - Fondo Mutuo IAM Money Market USD	1.039.143.604	0
Comisión por administración a cobrar - Fondo Mutuo IAM Renta Fija 1-3 Duration Gs	363.556.201	0
Cuentas a Cobrar USD - Fondo Inmobiliario IAM Plus Real Estate	45.715.848	0
Comisión por administración a cobrar - Fondo Mutuo IAM Liquidez Gs	381.970.666	0
Cuentas a Cobrar Gs USD - Fondo Mutuo IAM Deuda Privada (en proceso de estructuración)	298.504.355	0
Cuentas a Cobrar Gs - Fondo Inmobiliario IAM Plus Real Estate	0	0
Cuentas a Cobrar - Fondo Money Market	0	0
Comisión por administración a cobrar - Fondo de Inversion Plus Real Estate	0	0
Comisión por administración a cobrar - Fondo Mutuo IAM Low Volatility USD	364.262.376	0
Total al 31/12/2025	2.493.153.050	0
Total al 31/12/2024	4.183.682.474	0

5.3.c) Deudores varios:

Al cierre del ejercicio la entidad no cuenta con créditos en deudores varios.

5.4 Bienes de uso:

Al cierre del ejercicio, la entidad no cuenta con bienes de uso.

5.5 Cargos diferidos

A continuación, se detalla la composición:

CONCEPTO	SALDO INICIAL G	AUMENTOS G	AMORTIZACIONES G	SALDO NETO FINAL G
Servicios de implantación software	3.206.389	0	(3.206.389)	0
Total al 31/12/2025	3.206.389	0	(3.206.389)	0
Total al 31/12/2024	227.340.300	0	(224.133.911)	3.206.389

5.6 Activos Intangibles

Al cierre del ejercicio, la entidad no cuenta con activos intangibles.



NOTA 5. INFORMACIÓN REFERENTE A LOS PRINCIPALES ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS (CONTINUACIÓN)

5.7 Otros activos corrientes y no corrientes

Los otros activos corrientes y no corrientes se componen como sigue:

CONCEPTOS	CORRIENTE G	NO CORRIENTE G
Anticipos impuesto a la renta	688.375.892	0
Suscripciones pagadas por adelantado	36.710.329	0
Servicio de Calificación de Riesgos	30.941.992	0
Capacitación y entrenamiento	9.073.538	0
Certificados digitales	7.632.898	0
Accidentes Personales	2.635.610	0
Vida Colectivo	1.856.133	0
Anticipos de proveedores	1.448.038	0
Total al 31/12/2025	778.674.430	0
Total al 31/12/2024	267.202.938	47.176.722

5.8 Préstamos financieros

Al cierre del periodo, la entidad no cuenta con deudas financieras de corto ni de largo plazo.

5.9 Documentos y cuentas por pagar

Al cierre del periodo, la entidad no cuenta con documentos y cuentas por pagar de corto ni largo plazo.

5.10 Cuentas a pagar a personas y empresas relacionadas

A continuación, se detalla la composición:

CONCEPTO	CORTO PLAZO G	LARGO PLAZO G
Comisión por distribución de fondos - Itaú Invest CB S.A.	1.156.212.426	0
Retribuciones Especiales a pagar VINC	208.871.414	0
Beneficios salariales a pagar - gerentes y administradores	35.411.844	0
Comisión por servicio de cumplimiento - Itaú Invest CB S.A.	14.910.412	0
Total al 31/12/2025	1.415.406.096	0
Total al 31/12/2024	1.793.396.638	0

5.11 Otros Pasivos corrientes y no corrientes

A continuación, se detalla la composición:

CONCEPTO	CORRIENTE G	NO CORRIENTE G
Auditoria externa	100.608.363	0
Retribuciones especiales a pagar	322.263.333	0
Proveedores	88.029.030	0
Retribuciones especiales a pagar	51.016.209	0
Cargas sociales	50.460.011	0
Vacaciones a pagar	23.994.777	0
Total al 31/12/2025	636.371.723	0
Total al 31/12/2024	281.937.680	0



ITAÚ ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024.

NOTA 5. INFORMACIÓN REFERENTE A LOS PRINCIPALES ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS (CONTINUACIÓN)

5.12 Saldos con personas y empresas relacionadas

Los saldos mantenidos con partes relacionadas son los siguientes:

NOMBRE	RELACIÓN	TIPO DE OPERACIÓN	31/12/2025 G	31/12/2024 G
ACTIVO				
Banco Nacional de Fomento	Vinculada por activos comprometidos	Inversión por repo	40.013.808.219	0
Banco Itaú Paraguay S.A.	Vinculada por accionistas en común	Disponibilidad en banco	30.029.784.155	22.341.817.309
Banco Nacional de Fomento	Vinculada por activos comprometidos	Inversión en CDA	0	15.784.683.991
Fondo Mutuo IAM Money Marhet Dólares Americanos	Fondo administrado	Comisión por administración a cobrar	1.039.143.604	1.255.155.588
Fondo Mutuo IAM Liquidez Guaraníes	Fondo administrado	Comisión por administración a cobrar	381.970.666	727.991.567
Fondo Mutuo IAM Low Volatility Dólares Americanos	Fondo administrado	Comisión por administración a cobrar	364.262.376	1.516.445
Fondo Mutuo IAM Renta Fija 1-3 Duration Guaraníes	Fondo administrado	Comisión por administración a cobrar	363.556.201	988.058.823
Fondo Mutuo IAM Deuda Privada	En proceso de Estructuración	Cuentas a cobrar	298.504.355	136.224.768
Fondo de Inversión IAM Plus Real Estate	Fondo administrado	Comisión por administración a cobrar	45.715.848	10.638.297
Fondo de Inversión IAM Plus Real Estate	Fondo administrado	Cuentas a cobrar	0	1.044.518.836
Fondo Mutuo IAM Money Marhet Dólares Americanos	Fondo administrado	Cuentas a cobrar	0	19.578.150
Total Activo			72.536.745.424	42.310.183.774
PASIVO				
Itaú Invest Casa de Bolsa S.A.	Vinculada por accionistas en común	Comisión por distribución de fondos a pagar	1.156.212.426	1.486.361.252
Gerentes y Administradores	Personas relacionadas	Beneficios salariales a pagar	244.283.258	291.979.974
Itaú Invest Casa de Bolsa S.A.	Vinculada por accionistas en común	Comisión por serv. de cumplimiento a pagar	14.910.412	14.910.412
Banco Itaú Paraguay S.A.	Vinculada por accionistas en común	Tarjeta de crédito	0	145.000
Total Pasivo			1.415.406.096	1.793.396.638



ITAÚ ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024.

NOTA 5. INFORMACIÓN REFERENTE A LOS PRINCIPALES ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS (CONTINUACIÓN)

5.13 Resultados con personas y empresas relacionadas

El resultado por operaciones con empresas y personas vinculadas al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

PERSONA O EMPRESA VINCULADA	CONCEPTO	RESULTADO PERIODO ACTUAL	RESULTADO PERIODO ANTERIOR G
INGRESOS			
Fondo Mutuo IAM Money Marhet Dólares Americanos	Comisiones por administración	13.548.033.594	12.730.370.417
Fondo Mutuo IAM Renta Fija 1-3 Duration Guaraníes	Comisiones por administración	7.412.514.906	12.125.634.589
Fondo Mutuo IAM Liquidez Guaraníes	Comisiones por administración	6.290.853.150	12.654.613.294
Fondo Mutuo IAM Low Volatility	Comisiones por administración	2.487.476.119	1.375.263
Banco Itaú Paraguay S.A.	Diferencia de precio por valor de compra (+)	1.583.172.604	1.786.118.243
Banco Itaú Paraguay S.A.	Primas por valor de compra futura (repo)	922.465.753	0
Banco Itaú Paraguay S.A.	Primas por valor de venta	18.076.642	0
Banco Itaú Paraguay S.A.	Intereses cobrados en caja de ahorro del Banco Itaú	770.821.560	210.990.793
Fondo de Inversión Real Estate	Comisiones por administración	314.143.844	21.187.110
Itaú Invest Casa de Bolsa S.A	Honorarios por Servicios Jurídicos	29.454.545	0
Total Ingresos - Fondos administrados y empresas vinculadas por accionistas en común		33.377.012.717	39.530.289.709
Banco Nacional de Fomento	Intereses y dividendos de cartera propia	0	860.863.629
Total Ingresos - Empresas vinculadas por activos comprometidos		0	860.863.629
TOTAL INGRESOS		33.377.012.717	40.391.153.338
EGRESOS			
Itaú Invest Casa de Bolsa S.A.	Comisión por distribución de fondos	15.679.566.216	18.764.334.014
Gerentes y Administradores	Salarios y otros beneficios	1.964.567.566	1.544.486.586
Banco Itaú Paraguay S.A.	Reembolso servicios y gastos administrativos	697.770.876	827.889.462
Itaú Invest Casa de Bolsa S.A.	Servicio de cumplimiento	162.659.040	162.659.040
Itaú Unibanco S.A	Comisión por servicio de custodia	79.171.775	59.268.540
Síndicos	honorario de síndico	60.000.000	60.000.000
Banco Itaú Paraguay S.A.	Comisión por servicio de custodia	53.675.001	40.309.159
Banco Itaú Paraguay S.A.	Gastos bancarios	12.875.955	17.417.200
Banco Itaú Paraguay S.A.	Diferencia de precio por valor de compra (-)	4.416.993	5.971.803
TOTAL EGRESOS		18.714.703.422	21.482.335.804



NOTA 5. INFORMACIÓN REFERENTE A LOS PRINCIPALES ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS (CONTINUACIÓN)

5.14 Patrimonio

El patrimonio de la entidad se compone como sigue:

CONCEPTO	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO G	AUMENTOS G	DISMINUCIÓN G	SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO G
Capital integrado	43.500.000.000	0	0	43.500.000.000
Reserva Legal	300.157.629	791.548.476	0	1.091.706.105
Reservas Facultativas	0	18.308.171.537		18.308.171.537
Resultados acumulados	3.268.750.490	0	(3.268.750.490)	0
Resultados del ejercicio	15.830.969.523	7.472.924.755	(15.830.969.523)	7.472.924.755
Totales	62.899.877.642	26.572.644.768	(19.099.720.013)	70.372.802.397

5.15 Previsiones

No aplicable. Los presentes estados financieros no incluyen provisiones.

5.16 Ingresos

5.16. a) - Ingresos por servicios

Al cierre del periodo, la entidad no tuvo ingresos por servicios.

5.16. b) - Ingresos financieros

A continuación, se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2025 G	31/12/2024 G
Intereses generados por cartera de inversiones	654.943.818	881.676.117
Totales	654.943.818	881.676.117

5.16. c) - Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas

Ver nota 5.13

5.16. d) -Otros ingresos

A continuación, se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2025 G	31/12/2024 G
Ganancia por diferencia de cambio	5.609.823.439	5.785.004.054
Ingresos extraordinarios	82.600.722	89.930.277
Ingresos por ajustes y redondeos	3.351	71.649
Totales	5.692.427.512	5.875.005.980



ITAÚ ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024.

NOTA 5. INFORMACIÓN REFERENTE A LOS PRINCIPALES ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS (CONTINUACIÓN)

5.17 Egresos

A continuación, se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2025 G	31/12/2024 G
Gasto de venta		
Gastos de publicidad y marketing	5.332.727	29.576.930
Total	5.332.727	29.576.930
Gastos de administración		
Gastos de Mant./Inst. de Software	1.198.138.438	750.295.258
Sueldos y Jornales	573.520.855	471.071.994
Retribuciones Especiales	442.839.333	223.661.090
Servicios Contables	394.785.271	247.752.709
Aporte Patronal IPS 16,5%	364.544.272	279.735.792
Auditoría Externa	273.981.270	231.684.538
Cuotas y Suscripciones	220.423.254	202.502.096
Seguro Médico	172.854.992	104.485.109
Gastos de Viaje	131.082.509	108.377.591
Remuneración anual adicional	130.856.551	0
Gourmet Card - GND	65.353.038	46.556.537
Capacitación y Entrenamiento	59.376.966	30.675.581
Vacaciones	45.081.977	44.519.868
Servicio de Calificación de Riesgos	38.687.527	3.261.329
Demostraciones y Agasajos	36.227.224	13.301.817
Seguros Privados al Personal	35.904.436	26.397.884
Otros Gastos Administrativos	27.978.658	12.367.826
Patentes y Tasas Municipales	25.916.400	21.464.600
Otros Honorarios Profesionales USD	25.302.783	39.327.994
Otras Remuneraciones	18.822.933	0
Gastos al Personal	18.513.162	0
Otros Honorarios Profesionales Gs	18.315.293	40.544.525
Licencias USD	15.005.155	5.254.632
Certificados Digitales	13.725.929	9.203.826
Gastos de Representación	10.912.216	10.704.202
Gastos de Asamblea	7.126.036	3.308.073
honorarios de Escribanía	6.653.821	5.425.161
Movilidad y Transporte	5.276.646	6.707.758
Demostraciones y Agasajos GND	5.004.014	0
Aguinaldos	4.480.244	115.686.644
Canon Seprelad	4.238.000	4.082.346
Tasas y Contribuciones	3.400.826	3.476.369
Amortización de Programas Informáticos	3.206.390	63.109.896
Bonificación Familiar	3.130.974	2.447.716
Gastos de refrigerios	2.875.855	6.847.921
horas Extras	2.197.370	0
Correo y Franqueo	1.280.000	0
IVA GND	1.125.229	1.284.761
Gastos de Representación GND	844.000	5.772.674
Papelería, útiles e impresos	286.364	1.058.363
Transporte	4.409.276.211	3.142.354.480



ITAÚ ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024.

NOTA 5. INFORMACIÓN REFERENTE A LOS PRINCIPALES ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS (CONTINUACIÓN)

CONCEPTO	31/12/2025 G	31/12/2024 G
Transporte	4.409.276.211	3.142.354.480
Insumos de Computación	242.727	270.909
Recargos y Multas - SET	50.000	800.000
Servicio de Calificación de Riesgos FM	0	32.467.386
Total	4.409.568.938	3.175.892.775
Gastos fiscales		
Retenciones pagadas	299.762.326	151.824.665
IVA Costo	10.840.630	0
Total	310.602.956	151.824.665
Otros Egresos		
Perdida por diferencia de cambio	7.952.884.155	3.876.994.470
Egresos por error operativo GND	92.901.517	0
Aranceles pagados SIV	3.228.810	188.438.238
Egresos por ajustes y redondeos	625	3.216
Egresos extraordinarios	0	186.048
Total	8.049.015.107	4.065.621.972
Gastos financieros		
Gastos bancarios - No vinculado	434.682	234.682
Total	434.682	234.682
Impuesto a la renta		
Impuesto a la renta	761.801.460	1.550.515.455
Total	761.801.460	1.550.515.455

NOTA 6. INFORMACIÓN REFERENTE A CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

6.a) Compromisos directos

Al 31 de diciembre 2025 y 2024, la entidad no cuenta con garantías otorgadas que impliquen activos comprometidos.

6.b) Contingencias legales

Al 31 de diciembre 2025 y 2024, la entidad no cuenta con contingencias legales que deban ser mencionados.

NOTA 7. LIMITACIÓN A LA LIBRE DISPONIBILIDAD DE LOS ACTIVOS O DEL PATRIMONIO Y CUALQUIER RESTRICCIÓN AL DERECHO DE PROPIEDAD

La entidad no cuenta con ninguna limitación sobre la libre disponibilidad de sus activos o del patrimonio y/o cualquier restricción al derecho de la propiedad.



NOTA 8. RESTRICCIONES PARA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

- De acuerdo con la legislación vigente las sociedades por acciones y las de responsabilidad limitada, deben constituir una reserva legal no menor del 5% de las utilidades netas del ejercicio, hasta alcanzar el 20% del capital suscrito.
- A partir del 1 de enero 2020 entró en vigencia la Ley N° 6380/19 de la reforma tributaria, la cual crea, entre otros, el impuesto a la distribución de los dividendos y a las utilidades (IDU) y establece que, las utilidades puestas a disposición de los accionistas estarán sujetos a retenciones, para los beneficiarios no residentes a la tasa del 15% y para los beneficiarios residentes a la tasa del 8%.

NOTA 9. IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación entre el cargo (beneficio) por impuesto a las ganancias del ejercicio / período y el que resulta de aplicar la tasa impositiva vigente sobre el resultado contable antes del impuesto, es la siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Resultado del ejercicio / período antes de impuestos	8.234.726.215	17.381.484.978
Tasa del impuesto vigente	10%	10%
Resultado del ejercicio / período a la tasa del impuesto	823.472.622	1.738.148.498
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(61.671.162)	(253.646.695)
Pérdida Compensable de IRE del Ejercicio Anterior		66.013.652
Total cargo (beneficio) a resultados por impuesto a las ganancias	761.801.460	1.550.515.455

NOTA 10. SANCIONES

A la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, no existen sanciones de ninguna naturaleza que la Superintendencia de Valores (anteriormente Comisión Nacional de Valores) u otras instituciones fiscalizadoras hayan impuesto a la entidad.

NOTA 11. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que afecten la situación patrimonial o financiera o los resultados de la entidad.

Camilo García
Presidente

Maria Fernanda Carrón
Director

Mario Durán
Síndico Titular

Dahiana Gómez
Contadora