



Memoria y Balance



Asset Management

Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A.



2023

Indice

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

1. Dictamen de los Auditores Independientes	1
2. Información General de la Entidad	2

ESTADOS FINANCIEROS

3. Balance General	6
4. Estado de Resultados	7
5. Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	8
6. Estado de Flujos de Efectivo	9
7. Notas a los Estados Financieros	10

G = 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

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 ITAÚ ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION S.A. ("la Entidad"), que comprenden el Balance General al 31 de diciembre de 2023, y los correspondientes Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de sus estados financieros de acuerdo con Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y con las normas contables, los criterios de valuación y las normas de presentación dictados por la Superintendencia de Valores (SIV) del Banco Central del Paraguay en la Resolución CNV CG N° 35/23. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma a que éstos, estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas 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 nuestra auditoría 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.

4. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de 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 a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Entidad, para 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.



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

Una auditoría también incluye evaluar lo adecuado 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

5. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la posición financiera de ITAÚ ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION S.A. al 31 de diciembre de 2023, así como sus resultados y sus flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y con las normas contables, los criterios de valuación y las normas de presentación dictados por la Superintendencia de Valores (SIV) del Banco Central del Paraguay en la Resolución CNV CG N° 35/23 del Banco Central del Paraguay en la Resolución CNV CG N° 35/23.

Otros Asuntos

6. Los estados financieros de ITAÚ ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION S.A. por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2022 fueron examinados por otros auditores independientes, quienes emitieron un informe sin salvedades sobre los mismos en fecha 31 de marzo de 2023.

Asunción, Paraguay
21 de marzo del 2024

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 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	juanmanuel.fernandez@itauasset.com.py
Síto 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)	Juan Manuel Fernández
Directorio	
Presidente	Juan Manuel Fernández
Director(es) Titular(es)	Luciano Maria Fernando Ferrari Federico Arana Gustavo Spranger
Síndicos	
Síndico Titular	Mario Durán
Plana Ejecutiva	
CEO	Juan Manuel Fernández
Portfolio Manager	Juan Manuel Invernizzi
Coordinadora de Contabilidad y Finanzas	Nidia Soledad Ibarra

4. CAPITAL Y PROPIEDAD

Al 31 de diciembre de 2023, 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 4	3.499	43.499	Nominativas 4	3.499	43.499.000.000	9,998%
2	ITAÚ CONSULTORIA DE VALORES MOBILIARIOS E PARTICIPAÇÕES S.A.	1	1	Nominativas 1	1	.000.000	,002%

CAPITAL SUSCRITO							
N°	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.	99.9977%
Itaú Consultoria de Valores Mobiliários e Participações Ltda.	0.00230%
Accionistas ITB Holding Brasil Participacoes LTDA.	
Itaú Unibanco S.A.	99.99999914%
Itaú Unibanco Holding S.A.	0.00000086%
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	50%
Cía E. Johnston de Participacoes	50%
Accionistas Cía E. Johnston de Participacoes	
Fernando Roberto Moreira Salles	50%
Joao Moreira Salles	6%
Pedro Moreira Salles	44%
Accionistas Itaúsa - Benef. Finales Itaú Invest CBSA	
Familia Egydio de Souza Aranha	33.55%
Free Float (*)	66.45%

(*) Free Float - Acciones negociadas en mercados de acceso público

1. 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

1. PERSONAS VINCULADAS

PERSONAS VINCULADAS	TIPO DE VINCULO
Juan Manuel Fernández	Presidente y Director
Luciano María	Director titular
Fernando Ferrari	Director titular
Federico Arana	Director titular
Gustavo Spranger	Director titular
Mario Durán	Síndico Titular
Juan Manuel Invernizzi	Portfolio Manager
Nidia Soledad Ibarra	Coordinadora de Contabilidad y Finanzas
ITB Holding Brasil Participações Ltda. (*)	Accionista
ITAÚ Consultoria 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
Fondo Mutuo IAM Liquidez Guaraníes	Fondo administrado
Fondo Mutuo IAM Corto Plazo Dólares Americanos	Fondo administrado
Fondo Mutuo IAM Renta Fija 1- 3 Duration Guaraníes	Fondo administrado

(*) 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

Balance General

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 PRESENTADA EN FORMA COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Cifras expresadas en Guaraníes

ACTIVO	31/12/2023	31/12/2022
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades (Nota 5.1)	21.935.484.125	2.723.251.846
Bancos	21.935.484.125	2.723.251.846
Inversiones temporarias (Nota 5.2)	24.462.343.970	37.784.409.941
Títulos de renta fija	24.462.343.970	37.784.409.941
Créditos (Nota 5.3)	2.836.416.634	758.727.132
Documentos y cuentas por cobrar (Nota 5.3.a)	323.229.755	34.500.000
Cuentas por cobrar a personas y empresas relacionadas (Nota 5.3.b)	2.513.186.879	724.227.132
Otros activos (Nota 5.7)	99.427.638	362.926.126
Otros activos corrientes	99.427.638	362.926.126
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	49.333.672.367	41.629.315.045
ACTIVO NO CORRIENTE		
Activos intangibles y cargos diferidos (Nota 5.5)	66.316.287	157.301.797
Otros activos no corrientes (Nota 5.7)	4.243.807	0
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	70.560.094	157.301.797
TOTAL ACTIVO	49.404.232.461	41.786.616.842

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/12/2023	31/12/2022 (*)
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas a pagar a personas y empresas relacionadas Nota (5.10)	1.615.566.345	559.457.224
Otros pasivos Nota (5.11)	168.998.038	145.730.111
Deudas fiscales	550.759.959 1	5.673.960
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2.335.324.342	720.861.295
TOTAL PASIVO	2.335.324.342	720.861.295
PATRIMONIO NETO		
TOTAL PATRIMONIO NETO (según el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto)	47.068.908.119 4	1.065.755.547
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	49.404.232.461 4	1.786.616.842

(*) Ciertas cifras han sido clasificadas a efectos comparativos-

-Las 10 notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros

Estado de Resultados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 PRESENTADA EN FORMA COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
Cifras expresadas en Guaraníes

	G	
INGRESOS	30.055.804.051	8.217.758.176
Ingresos financieros (Nota 5.16 b)	976.072.831	291.940.425
Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas (Nota 5.13)	22.582.393.133	3.893.201.660
Otros ingresos (Nota 5.16 d)	6.497.338.087	4.032.616.091
EGRESOS	(23.544.674.782)	(10.075.589.838)
Gastos de ventas (Nota 5.17)	(2.280.001)	(86.906.096)
Gastos de administración (Nota 5.17)	(2.944.542.119)	(3.417.565.035)
Gastos fiscales (Nota 5.17)	(195.581.130)	(111.063.005)
Gastos financieros (Nota 5.17)	(870.511)	(109.711.000)
Egresos por operaciones y servicios de personas relacionadas (Nota 5.13)	(13.350.844.561)	(3.586.476.661)
Otros egresos (Nota 5.17)	(7.050.556.460)	(2.763.868.041)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	6.511.129.269	(1.857.831.662)
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 10)	(507.976.697)	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	6.003.152.572	(1.857.831.662)

(*) Ciertas cifras han sido clasificadas a efectos comparativos

(*) Ciertas cifras han sido clasificadas a efectos comparativos-
-Las 10 notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros

Estado de cambios en el Patrimonio Neto

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 PRESENTADA EN FORMA COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Cifras expresadas en Guaraníes

Movimientos	CAPITAL			RESERVAS			RESULTADOS		PATRIMONIO NETO	
	Suscripto G	A Integrar G	Integrado G	Legal G	Reserva 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	0	0	0	(576.412.791)	(1.857.831.662)	41.065.755.547	8.423.587.209
Movimientos subsecuentes										
Integración de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	34.500.000.000
Transferencia a resultados acumulados	0	0	0	0	0	0	(1.857.831.662)	1.857.831.662	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	6.003.152.572	6.003.152.572	(1.857.831.662)
Total al 31/12/2023	43.500.000.000	0	43.500.000.000	0	0	0	(2.434.244.453)	6.003.152.572	47.068.908.119	0
Total al 31/12/2022	43.500.000.000	0	43.500.000.000	0	0	0	(576.412.791)	(1.857.831.662)	0	41.065.755.547

Las 10 notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros

Estado de Flujo de Efectivo

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 PRESENTADA EN FORMA COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
Cifras expresadas en Guaraníes

	31/12/2023	31/12/2022
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ingreso en efectivo por comisiones y otros	19.321.374.664	2.689.925.912
Efectivo generado por otras actividades	0	0
Efectivo pagado a empleados	(1.843.001.846)	(820.672.207)
Total de efectivo de las actividades operativas antes del cambio en los activos de operaciones	17.478.372.818	1.869.253.705
Pagos a proveedores	(13.427.115.555)	(6.021.208.810)
Efectivo neto de actividades de operación antes de impuestos	4.051.257.263	(4.151.955.105)
Impuesto a la renta	0	0
Efectivo neto (utilizado) en actividades de operación	4.051.257.263	(4.151.955.105)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de acciones y títulos de deuda y otros títulos valores	13.941.677.775	(37.194.010.266)
Intereses (pagados) / percibidos	1.399.312.605	(23.486.404)
Efectivo neto (utilizado)/generado en actividades de inversión	15.340.990.380	(37.217.496.670)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aportes de capital	0	34.500.000.000
Efectivo neto en actividades de financiamiento	0	34.500.000.000
Efecto de las variaciones en tipo de cambio	(180.015.364)	1.280.993.186
(Disminución)/Aumento neto de efectivo y sus equivalentes	19.212.232.279	(5.588.458.589)
Efectivo y su equivalente al comienzo del período	2.723.251.846	8.311.710.435
Efectivo y su equivalente al cierre del período	21.935.484.125	2.723.251.846

Las 10 notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros

NOTA 1. INFORMACIÓN BÁSICA DE LA EMPRESA

11 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

21 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 2023 y 2022. Según el índice general de precios del consumo publicado por el Banco Central del Paraguay, la inflación al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 fueron del 3,7 % y 8,1 % respectivamente.

22 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.

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.

23 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 2023 y 2022, la entidad no cuenta con créditos atrasados que requiera una constitución de previsión de algún tipo.

24 Política de depreciaciones y amortizaciones

- Bienes de uso: al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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.

25 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.

26 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.

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).

27 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.

La Compañía determina el impuesto a la renta aplicando la tasa vigente sobre la utilidad impositiva, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias. El Directorio estima que al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el efecto del impuesto diferido generado por la Sociedad no es significativo para los estados financieros considerados en su conjunto.

28 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 2023 y 2022. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

29 Criterios de exposición

A los fines de la información comparativa, se efectuaron las reclasificaciones necesarias sobre la información del ejercicio anterior para exponerla sobre bases uniformes. La modificación de la información comparativa no implica cambios en las decisiones tomadas en base a ella.

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

Las partidas de activos y pasivos en moneda extranjera fueron valuadas al tipo de cambio de cierre proporcionado por la Dirección Nacional de Ingresos Tributarios.

Dólar Estadounidense	Tipo de Cambio al 31/12/2023 G	Tipo de Cambio al 31/12/2022 G
Tipo de cambio para activos - Comprador	7.263,59	7.322,90
Tipo de cambio para pasivos - Vendedor	7.283,62	7.339,62

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 31/12/2023	Tipo de cambio 31/12/2023	Saldo Periodo Actual G	Monto en Moneda Extranjera 31/12/2022 (*)	Tipo de cambio 31/12/2022	Saldo al Cierre Ejercicio Anterior G
ACTIVO							
ACTIVOS CORRIENTES							
Disponibilidades							
Bancos U	SD	2.803.401,43	7.263,59	20.362.758.593	123.195,38	7.322,90	902.147.448
Documentos y cuentas por cobrar							
Gastos a recuperar USD U	SD	44.500,00	7.263,59	323.229.755		7.322,90	0
Transporte							

Detalle	Moneda Extranjera Clase	Monto en Moneda Extranjera 31/12/2023	Tipo de cambio 31/12/2023	Saldo Periodo Actual G	Monto en Moneda Extranjera 31/12/2022 (*)	Tipo de cambio 31/12/2022	Saldo al Cierre Ejercicio Anterior G
Transporte							
Cuentas por cobrar a personas y empresas relacionadas							
Comisiones a cobrar por Administración de Fondos	USD	119.449,44	7.263,59	867.631.758	4.371,74	7.322,90	32.013.815
Inversiones temporarias							
Certificado de depósito de ahorro	USD	125.000,00	7.263,59	907.948.750	3.504.000,00	7.322,90	25.659.441.600
Diferencia de precio (+)	USD	0	7.263,59	0	0	0	0
Diferencia de precio (-)	USD	75,08	7.263,59	545.350	54.270,19	7.322,90	397.415.174
Intereses a cobrar	USD	14.375,00	7.263,59	104.414.106	168.445,56	7.322,90	1.233.509.991
Intereses a devengar	USD	(10.948,63)	7.263,59	(79.526.359)	(122.328,35)	7.322,90	(895.798.274)
TOTAL ACTIVO		3.095.852,32		22.487.001.953	3.731.954,52		27.328.729.755

PASIVOS							
PASIVOS CORRIENTES							
Cuentas a pagar a personas y empresas relacionadas							
Comisión por distribución de fondos a pagar	USD	(59.724,72)	7.283,62	(435.012.165)	1.987,15	7.339,62	14.584.926
Honorarios a profesionales externos							
Auditoría externa USD	USD	(9.180,00)	7.283,62	(66.863.632)	0	7.339,62	0
Otros honorarios profesionales U\$S	USD	0	7.283,62	0	0	7.339,62	0
TOTAL PASIVO		(68.904,72)		(501.875.797)	1.987,15		14.584.926

(*) ciertas cifras han sido clasificadas a efectos comparativos

4.c) Diferencia de cambio en moneda extranjera

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

(*) ciertas cifras han sido clasificadas a efectos comparativos

4.c) Diferencia de cambio en moneda extranjera

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

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

51 Disponibilidades

El rubro disponibilidades está compuesto por las siguientes cuentas:

Cuentas	31/12/2023 G	31/12/2022 G
Bancos		
Banco Itaú Paraguay Cta Cte Gs. 40000363/6 1	.572.725.532	1.821.104.398
Banco Itaú Paraguay Cta Cte USD. 45000086/1 2	0.362.758.593	902.147.448
Total	21.935.484.125	2.723.251.846

52 Inversiones Temporarias

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

Tipo	Emisor	Moneda de origen Clase	Valor de costo	Valor contable	Valor nominal	Valor de cotización G	Vencimiento
Inversiones Temporarias							
Letras de regulación monetaria	Banco Central del Paraguay	PYG	8.710.633.010	9.580.314.541	10.000.000.000	9.580.314.541	28/6/2024
Letras de regulación monetaria	Banco Central del Paraguay	PYG	10.196.897.908	10.507.241.194	11.000.000.000	10.507.241.194	26/7/2024
Letras de regulación monetaria	Banco Central del Paraguay	PYG	3.432.847.853	3.441.406.460	3.500.000.000	3.441.406.460	29/3/2024
Certificado de depósito de ahorro	Banco GNB Paraguay S.A.	USD	369.138.016	373.349.005	363.179.500	373.349.005	9/7/2025
Certificado de depósito de ahorro	Banco GNB Paraguay S.A.	USD	369.138.016	373.349.005	363.179.500	373.349.005	9/7/2025
Certificado de depósito de ahorro	Banco GNB Paraguay S.A.	USD	184.579.940	186.683.764	181.589.750	186.683.764	9/7/2025
Total al 31/12/2023				24.462.343.970			
Total al 31/12/2022				37.784.409.941			

53 Créditos

5.3.a) Documentos y cuentas cobrar

A continuación, se detalla la composición:

CONCEPTO	CORTO PLAZO G	LARGO PLAZO G
Gastos a recuperar USD - Fondo Inmobiliario	323.229.755	0
Total al 31/12/2023	323.229.755	0
Total al 31/12/2022	34.500.000	0

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 Liquidez GS 1	.274.658.553	0
Comisión por administración a cobrar - Fondo Mutuo IAM Renta Fija 1- 3 Duration GS	370.896.568	0
Comisión por administración a cobrar - Fondo Mutuo IAM Money Market USD	867.631.758	0
Total al 31/12/2023	2.513.186.879	0
Total al 31/12/2022	724.227.132	0

5.3.c) Deudores varios:

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

54 Bienes de uso:

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

55 Cargos diferidos

A continuación, se detalla la composición:

CONCEPTO	SALDO INICIAL G	AUMENTOS G	AMORTIZACIONES G	SALDO NETO FINAL G
Servicios de implantación software 1	57.301.797	0	(90.985.510)	6.316.287
Total al 31/12/2023	157.301.797	0	(90.985.510)	66.316.287
Total al 31/12/2022	151.249.487	87.595.449	(81.543.139)	157.301.797

56 Activos Intangibles

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

57 Otros activos corrientes y no corrientes

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

Conceptos	Corriente Gs.	No corriente Gs.
IVA Crédito Fiscal 10% 4	8.249.899	0
Anticipos a proveedores	2.534.471	0
Seguros privados a vencer	1.835.719	0
Suscripciones pagadas por adelantado	41.199.266	0
Certificados digitales	353.651	4.243.807
Licencias	5.254.632	0
Total al 31/12/2023	99.427.638	4.243.807
Total al 31/12/2022	362.926.126	0

58 Préstamos financieros

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

59 Documentos y cuentas por pagar

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

510 Cuentas a pagar a personas y empresas relacionadas

A continuación, se detalla la composición:

Conceptos	Corriente Gs.	No corriente Gs.
IVA Crédito Fiscal 10% 4	8.249.899	0
Anticipos a proveedores	2.534.471	0
Seguros privados a vencer	1.835.719	0
Suscripciones pagadas por adelantado	41.199.266	0
Certificados digitales	353.651	4.243.807
Licencias	5.254.632	0
Total al 31/12/2023	99.427.638	4.243.807
Total al 31/12/2022	362.926.126	0

(*) Reexpresado a efectos comparativos

511 Otros Pasivos corrientes y no corrientes

A continuación, se detalla la composición:

Conceptos	CORRIENTE G	NO CORRIENTE G
Cargas sociales	29.932.333	0
Retribuciones especiales a pagar (*)	44.908.935	0
Vacaciones a pagar	27.293.138	0
Auditoría externa	66.863.632	0
Total al 31/12/2023	168.998.038	0
Total al 31/12/2022 (*)	145.730.111	0

(*) Reexpresado a efectos comparativos

512 Saldos con personas y empresas relacionadas

Los saldos mantenidos con partes relacionadas son los siguientes

NOMBRE	RELACIÓN	TIPO DE OPERACIÓN	31/12/2023 G	31/12/2022 (*) G
ACTIVO				
Banco Itaú Paraguay S.A.	Vinculada por accionistas en común	Disponibilidad en banco	21.935.484.125	2.723.251.846
Fondo Mutuo IAM Liquidez Guaraníes	Fondo administrado	Comisión por administración a cobrar	1.274.658.553	682.779.201
Fondo Mutuo IAM Corto Plazo Dólares Americanos	Fondo administrado	Comisión por administración a cobrar	0	29.361.973
Fondo Mutuo IAM Renta Fija 1-3 Duration Guaraníes	Fondo administrado	Comisión por administración a cobrar	370.896.568	9.434.116
Fondo Mutuo IAM Money Market Dólares Americanos	Fondo administrado	Comisión por administración a cobrar	867.631.758	2.651.842
Total Activo			24.448.671.004	3.447.478.978
PASIVO				
Banco Itaú Paraguay S.A.	Vinculada por accionistas en común	Tarjeta de crédito	1.605.850	1.174.500
Itaú Invest Casa de Bolsa S.A.	Vinculada por accionistas en común	Otras cuentas por pagar	0	0
Itaú Invest Casa de Bolsa S.A.	Vinculada por accionistas en común	Comisión por distribución de fondos a pagar	1.257.789.726	329.227.343
Itaú Invest Casa de Bolsa S.A.	Vinculada por accionistas en común	Comisión por serv. de cumplimiento a pagar	14.910.412	0
Fondo Mutuo IAM Money Market Dólares Americanos	Fondo administrado	Otras cuentas por pagar	0	0
Gerentes y Administradores	Personas relacionadas	Beneficios salariales a pagar	7729015	229.015.385
Total Pasivo			1.282.035.003	559.417.228

5.3 Resultados con personas y empresas relacionadas

El resultado por operaciones con empresas y personas vinculadas al 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

PERSONA O EMPRESA VINCULADA	CONCEPTO	RESULTADO PERIODO 2023 G	RESULTADO PERIODO 2022 (*) G
INGRESOS			
Fondo Mutuo IAM Liquidez Guaraníes	Comisiones por administración	12.263.281.681	3.165.510.354
Fondo Mutuo IAM Corto Plazo Dólares Americanos	Comisiones por administración	78.964.923	236.560.588
Fondo Mutuo IAM Renta Fija 1-3 Duration Guaraníes	Comisiones por administración	3.928.193.319	9.434.081
Fondo Mutuo IAM Money Market Dólares Americanos	Comisiones por administración	4.839.894.488	2.648.021
Banco Itaú Paraguay S.A. (*)	Diferencia de precio por valor de compra (+)	1.318.102.501	456.763.728
Banco Itaú Paraguay S.A.	Diferencia de precio por valor de venta (+)	5.041.802	0
Banco Itaú Paraguay S.A.	Intereses cobrados en caja de ahorro del Banco Itaú	110.415.731	22.284.888
Fondo Mutuo IAM Liquidez Guaraníes	Gastos a recuperar	25.140.870	0
Fondo Mutuo IAM Money Market Dólares Americanos	Gastos a recuperar	13.357.818	0
Total Ingresos - Fondos administrados y empresas vinculadas por accionistas en común		22.582.393.133	3.893.201.660
TOTAL INGRESOS		22.582.393.133	3.893.201.660
EGRESOS			
Itaú Invest Casa de Bolsa S.A.	Comisión por distribución de fondos	10.585.183.102	1.672.119.865
Itaú Invest Casa de Bolsa S.A.	Comisión por servicio de custodia	0	364.811
Itaú Unibanco S.A.	Comisión por servicio de custodia	107.757.450	0
Banco Itaú Paraguay S.A.	Comisión por servicio de custodia	40.623.867	13.916.359
Banco Itaú Paraguay S.A. (*)	Diferencia de precio por valor de compra (-)	390.087.715	129.881.163
Banco Itaú Paraguay S.A.	Diferencia de precio por valor de venta (-)	620.741	74.194.607
Banco Itaú Paraguay S.A.	Reembolso servicios y gastos administrativos	1.014.277.720	1.201.851.061
Banco Itaú Paraguay S.A.	Gastos bancarios	15.208.600	5.542.091
Gerentes y Administradores	Salarios y otros beneficios	1.137.085.366	336.861.993
Directores	Dieta directorio	0	106.744.711
Síndicos	Honorario de síndico	60.000.000	45.000.000
TOTAL EGRESOS		13.350.844.561	3.586.476.661

(*) Reexpresado a efectos comparativos

514 Patrimonio

El patrimonio de la entidad se compone como sigue:

Concepto	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminución	Saldo al cierre del ejercicio
Capital integrado	43.500.000.000	0	0	43.500.000.000
Resultados acumulados	(2.434.244.453)	0	0	(2.434.244.453)
Resultados del ejercicio	0	6.003.152.572	0	6.003.152.572
Totales	41.065.755.547	6.003.152.572	0	47.068.908.119

515 Previsiones

No aplicable. Los presentes estados financieros no incluyen provisiones.

516 Ingresos

A continuación, se detalla la composición:

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	31/12/2023 G	31/12/2022 G
Intereses generados por cartera de inversiones	976.072.831	291.940.425
Totales	976.072.831	291.940.425

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	31/12/2023 G	31/12/2022 G
Ganancia por diferencia de cambio	6.496.860.443	4.032.542.092
Ingresos extraordinarios	476.616	3.229
Ingresos por ajustes y redondeos 1	.028	770
Totales	6.497.338.087	.032.616.091

57 Egresos

A continuación, se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2023 G	31/12/2022 (*) G
Gasto de venta		
Gastos de publicidad y marketing	2.280.001	86.906.096
Total	2.280.001	86.906.096
Gastos de administración		
Gastos de representación	22.254.710	10.188.913
Sueldos y jornales	295.711.722	270.273.337
Aguinaldos	45.398.489	48.509.533
Vacaciones	27.537.130	23.254.070
Bonificación familiar	2.534.834	1.955.536
Otras remuneraciones	0	4.018.241
Aporte patronal IPS 16,5%	251.384.856	107.161.815
Seguros privados al personal	17.988.147	1.678.297
Gourmet card – GND	25.530.443	43.478.264
Seguro médico	71.576.900	56.378.468
Subsidio Guardería	0	0
Gastos al personal	8.500.000	0
Retribuciones especiales	374.243.469	261.447.387
Auditoría externa Gs	223.070.117	240.947.497
Asesoría legal	42.040.731	10.332.300
Honorarios de escribanía	21.061.459	9.820.571
Honorarios asesores técnicos	0	731.057.171
Servicios contables	235.752.144	158.164.829
Honorarios profesionales	123.089.989	383.505.476
Amortización de programas informáticos	90.985.506	81.543.139
Servicio de calificación de riesgos FM	37.743.468	12.538.272
Gastos de viaje	54.424.837	0
Gratificaciones por desempeño	0	5.198.334
Canon seprelad	3.936.689	3.641.710
Movilidad y transporte	6.525.741	1.236.364
Papelería, útiles e impresos	372.728	1.492.727
Insumos de computación	245.455	13.396.230
Cuotas y suscripciones	187.702.080	160.737.891
Demostraciones y agasajos	2.000.191	2.376.818
Gastos de refrigerios	4.944.795	480.329
Gastos de mant./Inst. de software	659.743.576	596.163.623
Gastos de asamblea	4.121.182	4.035.600
Certificados digitales	1.768.250	0
Licencias USD	8.736.723	0
Comunicaciones - VINCULADAS	0	308.580
Otros gastos administrativos	89.983.064	6.140.619
Gastos no deducibles	0	12.118.140
Cuotas y suscripciones - GND	0	8.663.477
IVA GND	1.232.685	62.594
Seguro médico GND Gs.	0	1.137.804
Recargos y multas - IPS/MTESS	515.690	419.646
Recargos y multas - CNV	919.600	0
Recargos y multas - SET	964.719	650.000
Total	2.944.542.119	3.417.565.035
Gastos fiscales		
Retenciones pagadas	195.581.130	111.063.005
Total	195.581.130	111.063.005
Otros Egresos		
Aranceles pagados CNV	6.202.746	930.700
Perdida por diferencia de cambio	6.676.875.807	2.751.548.906
Egresos por ajustes y redondeos	3.262	699.443
Egresos por error operativo GND	367.474.645	10.688.992
Total	7.050.556.460	2.763.868.041
Gastos financieros		
Gastos bancarios - No vinculado	0	16.800
Gastos bancarios - GND	870.511	277.200
Operación de Compra-Venta NDF	0	109.417.000
Total	870.511	109.711.000
Impuesto a la renta		
Impuesto a la renta	507.976.697	0
Total	507.976.697	0

(*) Reexpresado a efectos comparativos

NOTA 6. INFORMACIÓN REFERENTE A CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

6.a) Compromisos directos

Al 31 de diciembre 2023 y 2022, la entidad no cuenta con garantías otorgadas que impliquen activos comprometidos.

6.b) Contingencias legales

Al 31 de diciembre 2023 y 2022, 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

a) 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.

b) 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:

	31/12/2023	31/12/2022 (*)
Resultado del ejercicio / período antes de impuestos	6.511.129.269	(1.857.831.662)
Tasa del impuesto vigente	10%	10%
Resultado del ejercicio / período a la tasa del impuesto	651.112.927	(185.783.166)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(16.142.056)	41.877.825
Pérdida Compensable de IRE del Ejercicio Anterior	(126.994.174)	0
Total cargo (beneficio) a resultados por impuesto a las ganancias	507.976.697	(143.905.341)

(*) En el ejercicio 2022 la compañía ha presentado quebranto fiscal, el cuál será compensado contra el cargo en el Impuesto a la Renta que se genere en períodos futuros.

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.

Juan Manuel Fernandez
CEO



 Asset Management

