

ItaúSeguros



Memoria Balance &

2024/2025

Índice

1. Nómina del directorio y Personal superior	3
2. Informe Económico	4
3. Hechos Relevantes	36
4. Aspectos de la organización	37
5. Situación Financiera	41
6. Experiencia del Cliente	44
7. Reconocimiento a nuestros colaboradores	45
8. Agradecimientos	46
9. Estados Financieros ejercicio cerrado 2024-2025	47

Señores Accionistas:

El Directorio de ITAU SEGUROS PARAGUAY S.A. pone a consideración la presente Memoria, en la que se resume las gestiones realizadas durante el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2025, dando cumplimiento a las disposiciones legales y estatutarias vigentes.

1. Nómina del directorio y personal superior

Directorio

Presidente	:	Nicolas Garcia del Rio (*)
Vicepresidente	:	Maria Fernanda Carrón de Pederzani
Director Titular	:	Margareth Fernandes de Macedo
Director Titular	:	Nilmen Arfeli Shirassu (*)
Director Titular	:	José Tomas Sojo
Síndico Titular	:	Luis Carlos Casal Ruiz
Síndico Suplente	:	Walter Daniel Ronaldi Masi

Personal Superior

Gerente General	:	Fernando Adrian Alloatti
Gerente Administrativo – Financiero	:	María Sol Duarte Schussmuller
Gerente Técnico	:	Maria Eugenia Santos
Gerente de Tecnología	:	Fernando Alcides Gomez Galeano
Gerente de Producción	:	Victor Reinaldo Fretes Gonzalez
Gerente Comercial	:	Gabriel Emilio Barchello Bottino
Contadora General	:	Adela Lorena Ibarra Baruja
Oficial de Cumplimiento	:	Araceli Molinas De Lugo
Audidores Externos	:	Ernst & Young Auditores y Asesores de Negocios S.R.L.

(*) Fueron parte de la nómina en el periodo 2024/2025, sin embargo, en fecha 31/07/2025 asumen el cargo de Presidente el Señor Antonio Enrique Vasconsellos Petrucci y como Director Titular Amadeo Raul Luraghi Arce

2.

Informe Económico

1. Contexto macroeconómico

1.1 Internacional y regional

El plano internacional configuró un escenario adverso para la economía paraguaya en 2024 principalmente en términos de precios de commodities. Es decir, los principales precios internacionales de commodities agrícolas registraron una fuerte corrección respecto al año anterior y se ubicaron en niveles bajos, lo cual mermó los ingresos del sector exportador. Por su parte, el crecimiento económico mundial, si bien se mantuvo débil e incluso se moderó respecto al año anterior, se observaron puntos positivos, principalmente por la resiliencia de la economía de Estados Unidos. En relación con el dólar a nivel mundial, este se mantuvo relativamente fuerte.

Actividad económica

La Tabla 1 registra las tasas de crecimiento anuales del Producto Interno Bruto (PIB) del mundo, principales bloques económicos y economías seleccionadas. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe de julio de 2025, el crecimiento mundial se ubicó en 3,3% en 2024, dos décimas por debajo del año anterior (3,5%). Para el 2025 el FMI

proyectó un crecimiento mundial más moderado de 3,0%, aunque dos décimas más de lo proyectado en abril (2,8%). Esta revisión al alza se explicó en gran medida por el front-loading registrado en diversos países dadas las amenazas arancelarias y por menores aranceles que los previstos inicialmente. Cabe señalar que el crecimiento mundial sigue por debajo del promedio prepandemia, 2000-2019 (3,8%).

Tabla 1. Tasas de crecimiento económico, porcentaje anual

	2023	2024	2025
Mundo	3,5	3,3	3,0
Economías avanzadas	1,8	1,8	1,5
Estados Unidos	2,9	2,8	1,9
Eurozona	0,5	0,9	1,0
Economías emergentes y en desarrollo	4,7	4,3	4,1
China	5,4	5,0	4,8
Brasil	3,2	3,4	2,3
México	3,3	1,4	0,2

Fuente: FMI. WEO Julio 2025

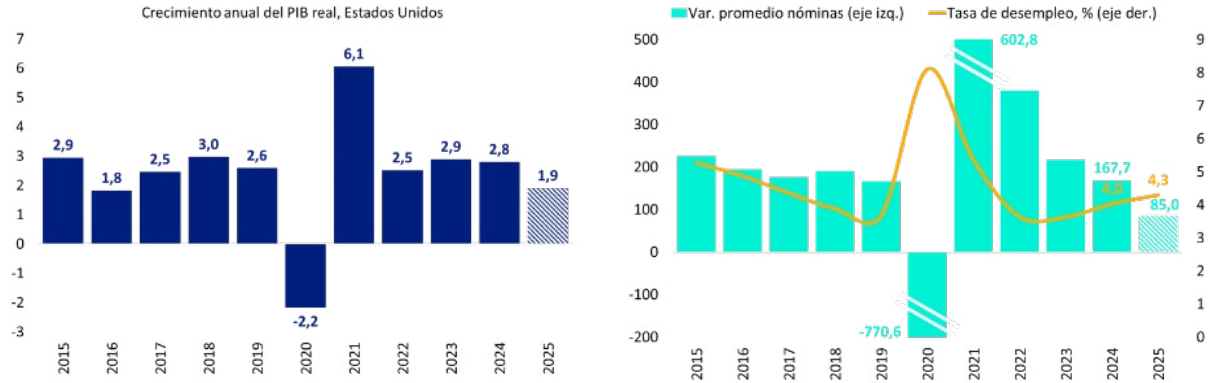
El crecimiento de las economías avanzadas fue 1,8% en 2024 y para 2025 el FMI proyectó una tasa de 1,5%. En particular, la economía estadounidense creció 2,8% anual en 2024, solo una décima menos que el año previo, lo cual sorprendió positivamente debido a la fuerte impronta contractiva de la política monetaria. Para 2025 el FMI proyectó una corrección de cerca de un punto porcentual de la tasa de crecimiento (1,9%), explicado

en gran medida por las políticas proteccionistas implementadas de manera abrupta y desordenada.

La resiliencia de Estados Unidos en 2024 se explicó por una demanda interna robusta y por un mercado laboral dinámico. El gasto de los consumidores se expandió 2,8% anual, tres décimas más que en 2023 (2,5%) y las inversiones privadas crecieron 4,0%, repuntando respecto al 0,1% del

año previo. Por su parte, el mercado laboral estadounidense generó en promedio 168 mil puestos de trabajo por mes durante 2024, un nivel relativamente elevado si comparamos con el promedio prepandemia. No obstante, se ubicó por debajo del promedio de 2023 (216.000). De esta manera, la tasa de desempleo subió a 4,0% en 2024, cuatro décimas más que en el año anterior (3,6%), aunque por debajo de su nivel natural (4,2%).

Gráfico 1. Crecimiento económico y empleo: Estados Unidos



Fuente: CPA Ferrere con datos del FMI, Bloomberg.

Por otro lado, en la Eurozona persistió un magro desempeño en 2024, con un crecimiento de 0,9% en el año, aunque superior al observado en 2023 (0,5%). Este débil desempeño se explicó por el comportamiento de países como Alemania, cuyas exportaciones de bienes e industria manufacturera siguieron débiles, a pesar de la recuperación del consumo. Para 2025 el FMI prevé un crecimiento levemente superior de 1,0% anual, lo cual se revisó dos décimas al alza respecto a abril. Esta mejora en la perspectiva se explica en parte al giro en la austeridad alemana, que en marzo de 2025 aprobó el mayor paquete de estímulos fiscales desde 1990 destinado a inversiones en defensa, infraestructura y transición ecológica. Adicionalmente, la Unión Europea flexibilizó las reglas fiscales para el gasto en defensa y autorizó préstamos por hasta € 150.000 millones.

En cuanto a las economías emergentes y en desarrollo, éstas registraron un crecimiento de 4,3% en 2024 y para el año 2025 el FMI prevé que su crecimiento

disminuya a 4,1%. En particular, la economía China registró un crecimiento de 5,0% en 2024, registrando una moderación de cuatro décimas respecto al año previo (5,4%). El 2024 significó un año de moderación para la economía de este país, aunque el crecimiento se sostuvo gracias al paquete de políticas monetarias y fiscales desplegados por el gobierno. En gran medida, este debilitamiento se explica por los desequilibrios estructurales que se intensificaron tras la pandemia de Covid-19. Se destacan la crisis del sector inmobiliario, el deterioro de la confianza de los agentes económicos, una demanda interna insuficiente y sobrecapacidad productiva, lo cual se vio reflejado a través de panorama deflacionario y enlentecimiento de la actividad. En 2025, el FMI proyecta un crecimiento de 4,8%, el cual revisó al alza desde un 4,0% previo. Esta mejora se explica por un desempeño más robusto de la actividad en la primera mitad del año y por la significativa reducción de los aranceles impuestos por EE. UU. a China respecto a los anunciados inicialmente por

Trump. No obstante, se mantienen los riesgos bajistas por la guerra comercial.

En la región, Brasil registró un crecimiento de 3,4% en 2024, dos décimas más respecto al crecimiento del año previo (3,2%) y de esta manera, consolidó cuatro años consecutivos de crecimiento superior al potencial (3,0%). No obstante, cabe señalar que persisten debilidades en el plano fiscal y representan uno de los mayores riesgos para la economía brasileña. En particular, el déficit fiscal total se ubicó en 8,4% del PIB y la deuda pública continuó aumentando (76% del PIB). El presidente Lula da Silva implementó medidas de recorte del gasto en noviembre de 2024 para corregir la trayectoria de las cuentas públicas, pero el mercado las interpretó como insuficientes. A su vez, la falta de coordinación de la políticas fiscal y monetaria multiplicó la incertidumbre del mercado. Por tanto, el real brasileño fue una de las monedas del mundo que más se depreció respecto al dólar en 2024, un 27%. De cara a 2025, el real acumula una apreciación

del orden del 13%, en línea con el debilitamiento del dólar a nivel global, con el comportamiento de otras divisas de la región e intensificado por la fuerte política monetaria contractiva del banco central. Finalmente, para este año el FMI prevé un crecimiento más moderado de la economía brasileña (2,0% anual).

Por su lado, la economía mexicana registró un crecimiento de 1,5% en 2024, por debajo del 3,3% registrado en el año previo. Este debilitamiento derivó de un menor dinamismo del consumo privado (2,8%) y de la inversión fija bruta (3,6%) respecto al año anterior, 4,3% y 16,6% respectivamente. En 2025 el FMI prevé un crecimiento entorno al 0,4%, el cual revisó al alza desde una leve contracción de 0,3% anual proyectada sobre principios de 2025.

Inflación, tasas de interés y dólar

El Gráfico 2 muestra la inflación global de Estados Unidos y la Eurozona. Se observa que el proceso de desinflación continuó

durante 2024 para ambos casos, aunque bastante más lento en comparación con el año previo. En el mes de diciembre de 2024, las tasas de inflación interanual de Estados Unidos (2,9%) y la Eurozona (2,4%) se ubicaron apenas cinco décimas por debajo de sus niveles de cierre de 2023, 3,4% y 2,9%, respectivamente. Por su parte, el proceso desinflacionario se consolidó más rápidamente en la Eurozona, cuya tasa de inflación interanual alcanzó la meta del 2,0% en junio, mientras que la inflación interanual en Estados Unidos mantuvo mayor rigidez, ubicándose en 2,7% (0,7 p.p. por encima de la meta).

El Gráfico 2 también muestra la evolución de los tipos de interés de la Reserva Federal (FED) y el Banco Central Europeo (BCE). Tanto la FED como el BCE iniciaron el ciclo de flexibilización de su política monetaria en 2024, a diferencia del año previo donde mantuvieron la tónica contractiva con el propósito de consolidar el proceso de desinflación. El BCE inició este ciclo en junio de 2024 con un recorte

de 25 puntos básicos, desde un tipo de interés de 4,0%. A su vez, la FED actuó meses después en septiembre de 2024, con un ajuste de 50 puntos básicos, desde un tipo de interés con el techo en 5,50%. Al cierre del año, ambos bancos centrales terminaron con tasas 100 puntos básicos más bajas que respecto al cierre de 2023. La tasa de los fondos federales de Estados Unidos se ubicó en el rango 4,25%-4,50% y la tasa de las principales operaciones de refinanciamiento del BCE en 3,00%.

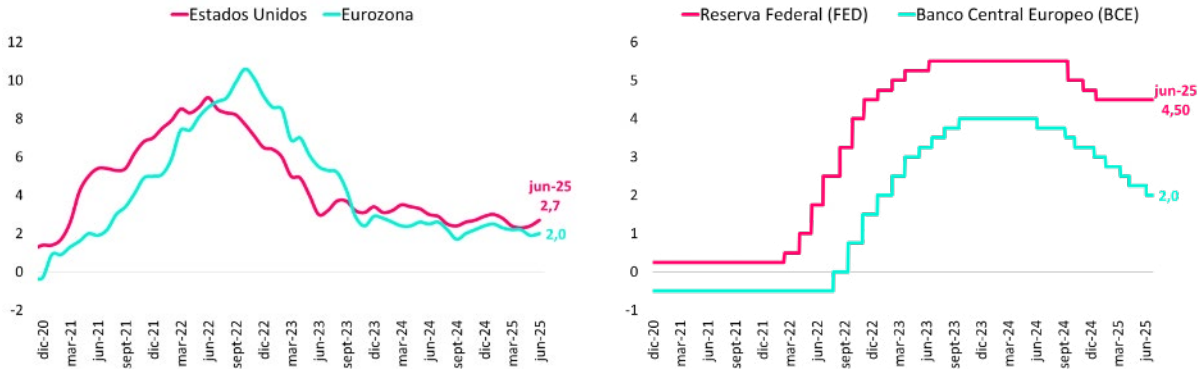
Por su parte, en los primeros seis meses de 2025, el BCE continuó ajustando su tipo de interés y acumuló 100 puntos básicos más de recortes, motivado por la convergencia de su inflación interanual a niveles meta y asimismo en un intento de impulsar el dinamismo de los países del bloque. No obstante, la FED mantuvo su tipo de interés sin cambios en lo que va de 2025. Esto debido a que la inflación se mantiene por encima de la meta (2,0% interanual), que la actividad no mostró fuertes señales de

debilitamiento en la primera mitad del año y se enmarca en una Reserva Federal que está actuando con cautela dada la incertidumbre asociada a la política comercial del presidente Trump y sus posibles efectos. Pese a esto último, el mercado espera que se concreten nuevos recortes en la tasa de interés sobre la segunda mitad de 2025, respondiendo a señales de pérdida de dinamismo en el mercado laboral sobre el margen, las cuales tensionan el mandato dual de la Fed (estabilidad de precios y máximo empleo).

En relación con el comportamiento del dólar a nivel mundial y regional, se muestra el Gráfico 3, donde se observan la evolución del índice DXY, el MSCI y un índice de una canasta de monedas de Latinoamérica (LATAM). Como se observa en el gráfico, el índice DXY, que compara una canasta de divisas de las principales economías del mundo contra el dólar, registró un incremento anual promedio de 0,8% en 2024, reflejando un fortalecimiento del dólar. No obstante, cabe señalar que se observó bastante

volatilidad durante este año, en línea con la creciente incertidumbre debido a los conflictos bélicos y las elecciones de Estados Unidos. En 2025, hasta el mes de junio, este comportamiento se revirtió fuertemente. El DXY acumula una caída de 8,3% en lo que va del año, contrastando con el fortalecimiento de 7,0% registrada punta a punta en 2024.

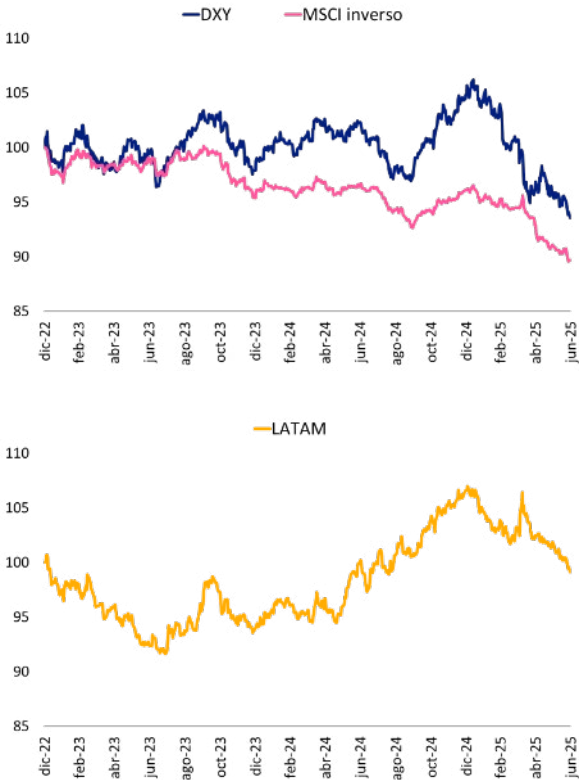
Gráfico 2. Inflación anual y tasas de interés efectivas



Fuente: CPA Ferrere con datos de Bloomberg, BLS y FED

El MSCI, que corresponde a las monedas de los países emergentes respecto al dólar, registró una disminución anual promedio de 2,9% en 2024 y en lo que va del 2025 hasta el mes de junio continuó cayendo un 5,4% respecto al cierre del año anterior, reflejando un fortalecimiento de esta canasta de monedas frente al dólar. En cuanto al índice LATAM, este se incrementó en promedio un 11,9% respecto a 2023, registrando una significativa depreciación frente al dólar. Esto se explicó en gran medida por el fuerte debilitamiento del real brasileño y el peso mexicano respecto al dólar, pero fue una tendencia compartida con otras divisas de la región. En 2025 esta situación también se revirtió y acumula una caída de 5,0% respecto al cierre de 2024.

Gráfico 3. Evolución de principales monedas respecto al dólar



Fuente: Bloomberg. Índice LATAM corresponde a las monedas de Brasil, México, Chile, Colombia, Perú, Uruguay y Paraguay.

Commodities

Los Gráficos 4 y 5 muestran el comportamiento mensual de los principales precios de productos agrícolas de exportación de Paraguay. El precio mensual de la soja cayó en promedio un 22,1% anual en 2024 y en el mes de diciembre se ubicó en USD 361,4 por tonelada, en torno a sus niveles más bajos similares al periodo 2015-2019. Cabe señalar que la caída se intensificó respecto al año previo (8,6% promedio anual). A su vez, al mes de junio de 2025, el precio mensual de la soja se ubicó en USD 385,7 por tonelada, revirtiéndose un

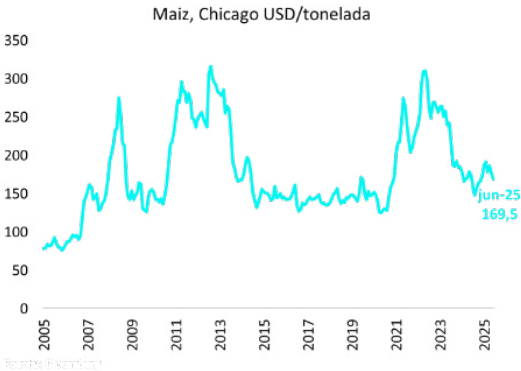
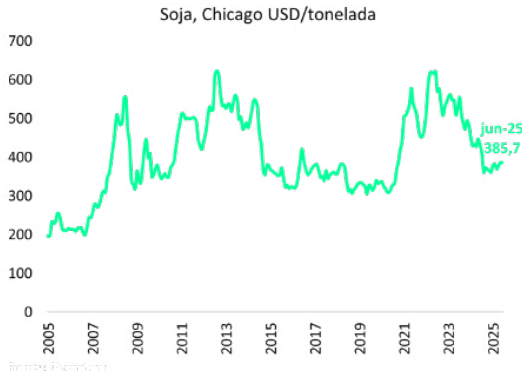
6,7% al alza respecto a su nivel de diciembre de 2024.

Las perspectivas de 2025 sugieren que estos niveles seguirán operando en 2025, de acuerdo con la mediana de expectativas de Bloomberg. Esto se explica principalmente por una demanda global débil, debido, en general, al enlentecimiento del dinamismo de la economía mundial y, en particular, a China. Al mismo tiempo, la oferta a nivel mundial se mantiene robusta, con perspectivas de cosechas récord en Estados

Unidos y Brasil.

El precio del maíz cayó en promedio un 25,0% en 2024 respecto a 2023 y se ubicó en USD 173,0 por tonelada en diciembre de 2024. En los primeros meses de 2025, el precio mensual del maíz se recuperó, pero dicha suba se revirtió nuevamente hacia el mes de junio de 2025, donde registró USD 169,5 por tonelada, un 2,5% por debajo de diciembre de 2024. En 2025 las perspectivas del mercado también son relativamente desalentadores. Según la mediana

Gráfico 4. Evolución de los precios de soja y maíz



Fuente: Bloomberg

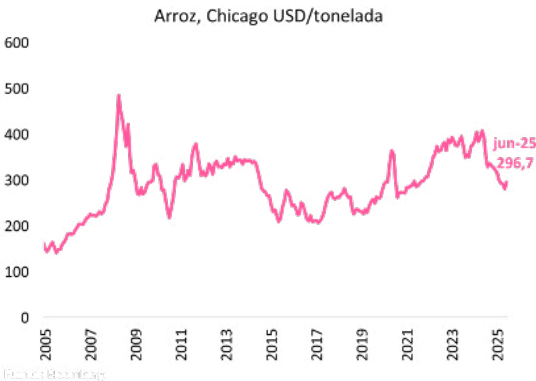
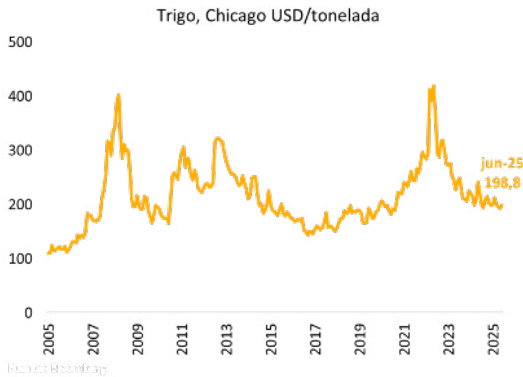
de expectativas de Bloomberg, los niveles se mantendrían bajos. Este comportamiento débil del precio estaría motivado por una oferta mundial favorable. De acuerdo con proyecciones de USDA, China alcanzaría una producción récord en 2025.

Por otro lado, el Gráfico 6 muestra el comportamiento del precio de exportación de la carne y el BRENT. El precio de la carne, a diferencia de los productos agrícolas repuntó en 2024. En promedio, se expandió

un 5,5% respecto de sus niveles de 2023. En diciembre de 2024 el precio promedio de exportación fue USD 4.981,2 por tonelada, ubicándose en niveles históricamente altos si comparamos con las dos últimas décadas. En los primeros seis meses de 2025 la tendencia del precio de la carne se mantuvo al alza. En junio de 2025 el precio de exportación promedio alcanzó USD 5.191,1 por tonelada, un 4,2% por encima de diciembre 2024. En 2025 es probable que la tendencia alcista continúe, debido a que continúan

las presiones por una menor oferta mundial. La USDA proyecta una caída de 2,0% para 2025 en la faena de bovinos a nivel mundial, afectada por ajustes en los stocks de Estados Unidos y Brasil. A su vez, la demanda de este producto podría continuar robusta, sostenida por los mercados estadounidense, europeo y asiático.

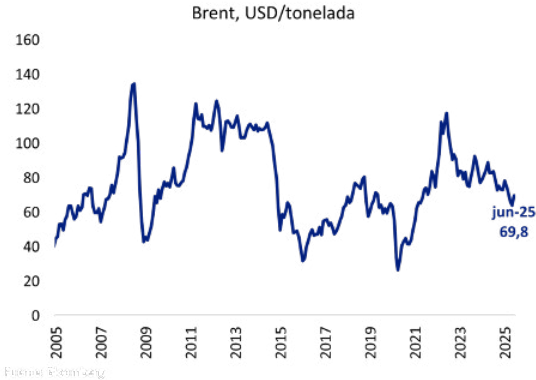
Gráfico 5. Evolución de los precios de trigo y arroz



Fuente: Bloomberg

Por último, el precio del BRENT disminuyó en promedio 2,9% en 2024 respecto a su nivel promedio de 2023. Así, continuó corrigiéndose a la baja respecto a los niveles máximos observados en 2022. En 2023 el precio había retrocedido un 16,9% promedio anual.

En particular, en diciembre de 2024 el precio promedio del mes fue USD 73,1 por barril. En 2025, hasta junio el comportamiento de este producto energético se mantuvo a la baja, aunque con repuntes transitorios en respuesta a las tensiones bélicas en el Medio Oriente. No obstante, la disipación estas últimas y la buena oferta mundial volvieron a presionar a la baja. En junio el precio promedio del mes se ubicó en USD 69,8 por barril, un 4,5% por debajo del cierre de 2024.



1.2 Paraguay

En 2024 la economía paraguaya volvió a crecer por encima de su nivel potencial, tras una fuerte recuperación en 2023 post el shock climático de 2022. No obstante, cabe señalar que el mayor impulso en 2024 derivó del desempeño de los servicios, a diferencia del año previo donde el mayor impulso se situó en los sectores agrícolas y de energía eléctrica. Además, se tuvo un sector externo marcadamente adverso, con un importante déficit de cuenta corriente. Por su parte, la inflación se comportó relativamente estable y se ubicó dentro de los límites del rango meta. Esto se dio en un contexto de una política monetaria restrictiva debido a un panorama de depreciación del guaraní respecto al dólar. Por último, las cuentas públicas cerraron con una mejora respecto al año anterior.

Gráfico 6. Evolución del precio de la carne y brent



Fuente: BCP y Bloomberg

Actividad económica

El producto interno bruto (PIB) de Paraguay se expandió 4,2% en 2024, lo cual superó dos décimas a las expectativas de mercado (4,0%). Esto se dio a pesar de un contexto externo adverso por precios de commodities más bajos y una creciente incertidumbre en el plano internacional. De esta forma, la economía consolidó por segundo año consecutivo un crecimiento superior a su potencial, aunque difiere en los determinantes respecto al año anterior dado que el mercado interno ganó mayor protagonismo. El Gráfico 9 muestra la evolución del crecimiento económico del periodo 2015-2025.

El principal motor del crecimiento en 2024 fue el sector de servicios, que explicó 2,3 puntos porcentuales (p.p.) de la variación porcentual anual, debido a un robusto dinamismo de 4,8% interanual. Por su parte, la manufactura y la construcción también aportaron al crecimiento, 0,9 p.p. y 0,3 p.p. respectivamente. La manufactura volvió a crecer (4,4%) y la construcción se recuperó (5,3%) tras

Gráfico 7. Crecimiento económico de Paraguay, periodo 2015-2025



Fuente: BCP y proyección de 2025 de CPA Ferrere

dos años consecutivos deprimidos. La agricultura y la ganadería contribuyeron un 0,2 p.p. cada una. El crecimiento de la agricultura se moderó a un 2,8% tras un fuerte rebote en 2023 (23,4%), mientras que la ganadería se expandió un 6,4% anual ante precios externos más atractivos. En contraste, el sector de electricidad y agua restó 0,5 p.p., debido a una caída de 6,2% anual¹.

Por el lado de la demanda, tanto el consumo de los hogares (que aportó 3,4 p.p.) como la formación

bruta de capital (FBK) (2,3 p.p.) se ubicaron dentro de los principales determinantes del crecimiento. El consumo de los hogares creció 4,9% anual con mayor impulso respecto al año anterior. A su vez, la FBK se recuperó (9,7%) tras dos años deprimidos. El consumo del gobierno también aportó al crecimiento (0,9 p.p.) aunque solo se expandió un 0,5% anual. Contrariamente, las exportaciones netas restaron 2,4 p.p. a la variación porcentual anual, debido a unas menores exportaciones y tonificación de las importaciones. El

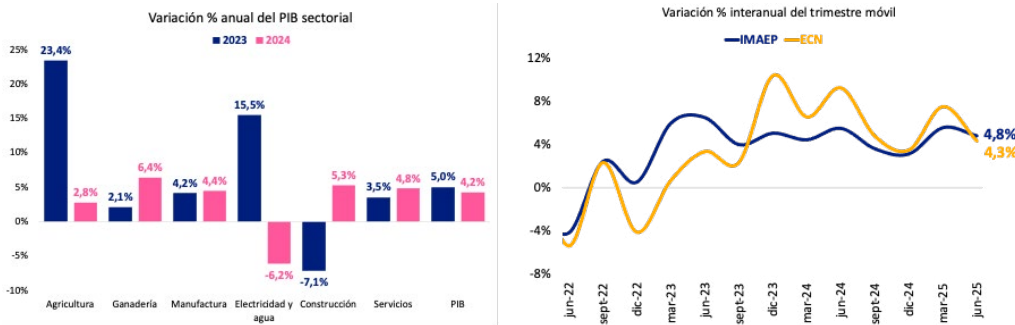
dinamismo de la economía se mantuvo robusto en el primer trimestre de 2025 (5,9%). El papel del sector servicios continuó siendo clave, aportando 2,8 p.p. de la variación porcentual con una expansión interanual de 6,0%. Así también, la manufactura (6,6%) y la construcción (12,9%) continuaron creciendo, destacándose la dinámica de la construcción.

El sector de electricidad y agua se recuperó con fuerza en este trimestre (8,3%) y aportó 0,6 p.p. La ganadería continuó ganando impulso (10,8%) debido a los buenos precios externos. En contraste, la agricultura, ante un contexto internacional de bajos precios y una merma de la producción de soja, se contrajo 3,4% interanual, restando 0,3 p.p.

Por su parte, la demanda interna continuó apuntalando el crecimiento. La FBK se expandió un 12,7% interanual y tuvo la mayor contribución en la variación porcentual (5,8 p.p.). Asimismo, el consumo de los hogares siguió sólido con una incidencia de 3,0 p.p. El consumo del gobierno registró una contribución de 0,1 p.p. y el detrimento de la demanda externa se consolidó. Las exportaciones netas restaron 3,1 p.p.

Los indicadores adelantados del segundo trimestre de 2025 sugieren que la actividad siguió sólida. El indicador mensual de actividad (IMAEP), proxy del PIB, experimentó una expansión de 4,8% interanual. A su vez, el IMAEP sin agricultura ni binacionales aumentó en mayor medida (5,2%), lo cual sugiere que el mercado interno se mantuvo tonificado. Por su parte, las ventas comerciales, medidas a través del estimador cifras de negocios (ECN), registraron un crecimiento de 4,3% interanual en este trimestre. De esta manera, teniendo en cuenta el desempeño de la economía del primer trimestre y estos indicadores adelantados es probable que la economía de Paraguay vuelva a crecer por encima de su nivel potencial en 2025. Las perspectivas de CPA Ferrere se ubican en un 4,2%, mientras que el BCP espera un 4,4%.

Gráfico 8. Crecimiento sectorial e indicadores adelantados



Fuente: BCP. No se incluye impuesto a los productos

1 Los impuestos a los productos no se incluyen en el análisis, los cuales incidieron positivamente 0,8 p.p.

En relación con el mercado laboral, la cantidad de ocupados aumentó en promedio un 0,9% anual, inferior al año previo (2,7%). Esto equivale a un aumento promedio de 25.734 puestos de trabajo, bastante inferior a los 75.254 del año 2023. Por su parte, la población económicamente activa (PEA) aumentó en promedio un 0,8% anual, también por debajo del año previo (1,8%). Así, la tasa de desempleo se ubicó en promedio en un 5,8%.

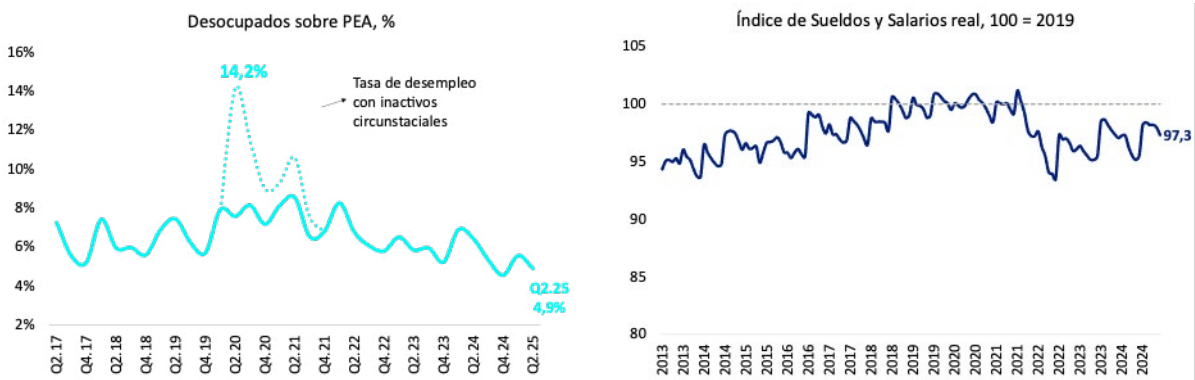
Los datos del primer semestre de 2025 del mercado laboral mostraron un mayor dinamismo.

La cantidad de ocupados aumentó en promedio un 2,9% respecto al mismo periodo del año anterior. Es decir, se crearon en promedio unos 83.193 puestos de trabajo, muy superior al promedio de los 19.618 puestos de trabajo en el mismo periodo de 2024. Por su parte, la PEA se expandió en promedio un 1,4% interanual. La tasa de desempleo disminuyó a un promedio de 5,2% en este periodo.

Por otro lado, cabe señalar que los salarios reales todavía no se han recuperado totalmente tras el shock de la pandemia de 2019. El índice de sueldos y salarios deflactado por

el índice de precios al consumidor (IPC) muestra que estos siguieron un 2,7% por debajo de sus niveles prepandemia (promedio 2019).

Gráfico 9. Tasa de desempleo y salario real en Paraguay



Fuente: INE. Nota: Los inactivos circunstanciales fue una categoría creada durante la pandemia de Covid-19.

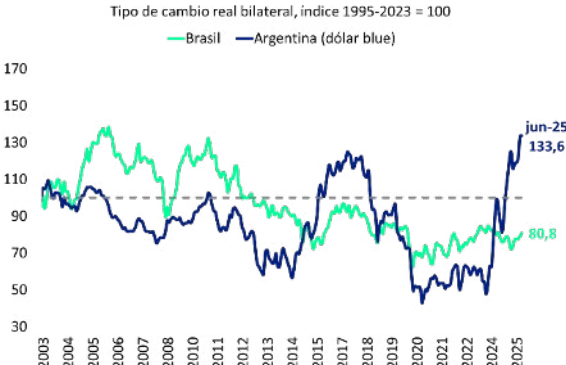
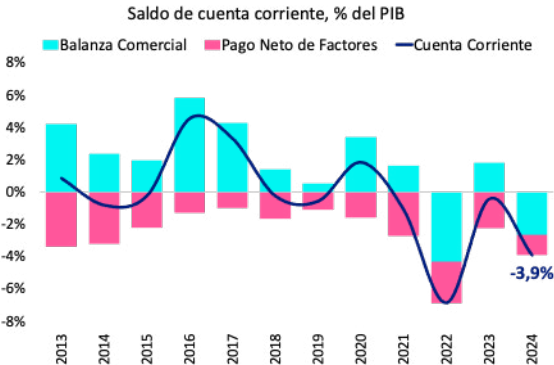
Cuenta corriente y tipo de cambio real

El Gráfico 12 muestra la evolución de la cuenta corriente y el tipo de cambio real bilateral de Paraguay. La cuenta corriente registró un déficit de 3,9% del PIB en 2024 luego de haberse recuperado en 2023 y ubicarse en niveles relativamente equilibrados (-0,4% del PIB). El desempeño de la cuenta corriente en 2024 se explicó

principalmente por el deterioro de la balanza comercial, que registró un déficit de 2,6% del PIB. A su vez, los pagos netos a factores (PNF), que son estructuralmente deficitarios, contribuyeron con un déficit de 1,3% del PIB. No obstante, cabe señalar que el déficit de este componente disminuyó cerca de un punto porcentual

respecto al año previo (2,2% del PIB) debido a la disminución de los pagos de intereses y aumento de las transferencias personales En el

Gráfico 10. Cuenta corriente y tipo de cambio real bilateral de Paraguay



Fuente: CPA Ferrere con datos de BCP, IBGE, BCB, BCRA, INDEC, Bloomberg.

primer trimestre de 2025, el déficit de la cuenta corriente se intensificó. La suma 12 meses móviles reportó un déficit de 4,3% del PIB. En este sentido, la balanza comercial explicó cerca del 60,0% de este déficit, con un saldo negativo que alcanzó 2,5% del PIB (12 meses móviles). Mientras tanto, los PNF contribuyeron con el 40,0% restante del déficit, con un saldo negativo de 1,7% del PIB.

Por su parte, los datos de comercio exterior mostraron que el desempeño adverso de la balanza comercial se consolidó en el segundo trimestre de 2025. El saldo de la balanza comercial fue USD 564,2 millones. En particular, las exportaciones totales alcanzaron USD 3.973,1 millones en este periodo, un 10,5% menos que el mismo trimestre del año anterior. Las importaciones, en cambio, ascendieron a USD 4.537,2 millones, un 10,3% más. De esta manera, en 2025 nuevamente se tendría un significativo déficit.

Por otro lado, en 2024 la competitividad de Paraguay

respecto a Argentina mejoró significativamente, mientras que con respecto a Brasil se deterioró. En primer lugar, según estimaciones de CPA Ferrere, en diciembre de 2024 el tipo de cambio real (TCR) bilateral de Paraguay respecto a Argentina se ubicó un 24,9% por encima de su equilibrio de largo plazo, lo cual se interpreta como un abaratamiento de los productos paraguayos frente a los argentinos. Esta situación difiere drásticamente del cierre del año previo, donde se ubicada un 37,3% por debajo. En los primeros seis meses de 2025, el TCR continuó aumentando hasta situarse en junio en un máximo de las dos últimas décadas, un 33,6% por arriba. Esta significativa mejora de precios relativos con respecto Argentina se explica por las políticas implementadas por el nuevo gobierno que asumió en diciembre de 2023. Las medidas adoptadas incluyen un fuerte ajuste fiscal, orientado a recomponer las finanzas públicas y servir como ancla de las expectativas de los agentes. Asimismo, el gobierno avanzó con la flexibilización del

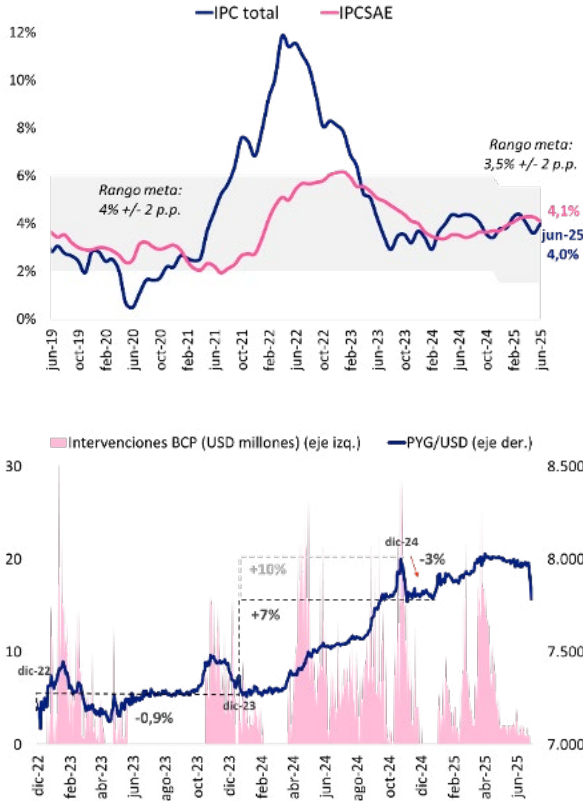
esquema de tipo de cambio fijo, aunque mantiene ciertos controles sobre la cotización del tipo de cambio para controlar la dinámica inflacionaria. La competitividad de Paraguay frente a Brasil se deterioró en 2024. El TCR se ubicó un 27,8% por debajo de su equilibrio de largo plazo en diciembre de 2024, lo cual es inferior al 16,4% observado al cierre de 2023. Por lo tanto, en promedio los productos paraguayos se encarecieron frente a los brasileños en 2024. Esta situación se explicó principalmente por el fuerte debilitamiento del real brasileño respecto al dólar, siendo una de las monedas que más se depreció en el mundo. Si bien la tendencia de 2024 fue un dólar relativamente fuerte a nivel global, el mayor deterioro del real se explicó también por un riesgo fiscal creciente, que incrementó la incertidumbre en Brasil. No obstante, esta situación se revirtió parcialmente hasta el mes de junio de 2025, aunque no recuperaron los niveles de 2023. De esta manera, se mantiene el encarecimiento relativo de Paraguay respecto a Brasil.

Inflación y tipo de cambio

El Gráfico 13 muestra la evolución de la inflación total y subyacente de Paraguay, así como el comportamiento del tipo de cambio y las intervenciones del BCP. La inflación total en Paraguay durante 2024 tuvo un comportamiento relativamente estable. El promedio se ubicó en un 3,8% interanual, dos décimas por debajo de la anterior meta puntual de inflación (4,0%) del BCP. Al cierre del año, la inflación también se ubicó en 3,8%. Esto difiere respecto del año anterior donde el proceso de desinflación continuaba consolidándose, por lo cual la inflación promedio se ubicó en un 5,0%, por encima de la meta puntual y más cerca del techo del rango de tolerancia. En los primeros seis meses de 2025, se observó un aumento de la inflación promedio a un 4,0%, explicado por la incidencia de bienes alimenticios y servicios, lo cual elevó las expectativas de ese año, aunque en el horizonte de política monetaria se mantuvieron ancladas.

Por su parte, la inflación subyacente medida a través de la variación interanual del IPC sin alimentos y energía (IPCSAE) también se mantuvo relativamente estable en 2024. En promedio se ubicó en un 3,5% durante este periodo. No obstante, en línea con la mayor depreciación del guaraní respecto al dólar, experimentó un aumento hacia finales del año y cerró en 3,7% interanual. En el primer semestre de 2025 las presiones derivadas del canal cambiario se mantuvieron y la inflación subyacente continuó aumentando, ubicándose en un promedio de 4,1%. Las expectativas de inflación en el horizonte de política monetaria se mantuvieron anclada al 4,0% durante este periodo.

Gráfico 11. Evolución de la inflación y tipo de cambio de cambio nominal



Fuente: BCP. Nota: IPCSAE excluye alimentos y energía.

El tipo de cambio del guaraní respecto al dólar incrementó 7,0% en 2024. Esta situación fue muy diferente de su comportamiento el año anterior, donde se había mantenido prácticamente incambiado en la comparación anual, registrando incluso una disminución de 0,9%. Cabe señalar que en 2024 se registró la mayor depreciación desde 2019 (8,3%), aunque en 2020 y 2022 se habían registrado depreciaciones cercanas al 7,0%. Estos registros se ubican por encima del promedio histórico prepandemia, 4,4% (2000-2019). En particular, si bien la tendencia del tipo de cambio fue alcista desde principios de 2024, esta se intensificó a partir de la segunda mitad del año. La cotización alcanzó un pico de PYG 8.000 por dólar en octubre y la variación acumulada hasta este mes ascendió a más de 10,0%. Ante esto, la autoridad monetaria anunció intervenciones de por lo menos USD 15 millones diarias, lo cual tuvo el efecto de anclar las expectativas y mitigar la subida, la cual se revirtió un 3,0% en noviembre. Así también estas intervenciones ayudaron a estabilizar el comportamiento del tipo de cambio hasta finales del año. Con estas intervenciones, El BCP inyectó USD 1.548,8 millones netos en el sistema financiero en 2024.

Si bien existen múltiples factores detrás de esta depreciación intensa, uno de ellos es el fuerte deterioro de la balanza comercial. De hecho, la depreciación más intensa coincide con el inicio del ciclo negativo del saldo de la balanza comercial a partir de agosto de 2024. No obstante, otros factores que contribuyeron a la mayor depreciación se deben a la elevada incertidumbre a nivel internacional y las altas

tasas de interés en Estados Unidos, lo que impulsó el mantenimiento de un dólar fuerte. Esto impactó en las monedas de la región, las cuales se depreciaron en línea con este contexto. En particular, se observaron mayores depreciaciones como el caso de Brasil, uno de los principales socios comerciales de Paraguay. Dado el contexto interno y externo la activa participación del Banco Central del Paraguay (BCP) fue un factor clave para la estabilización del tipo de cambio.

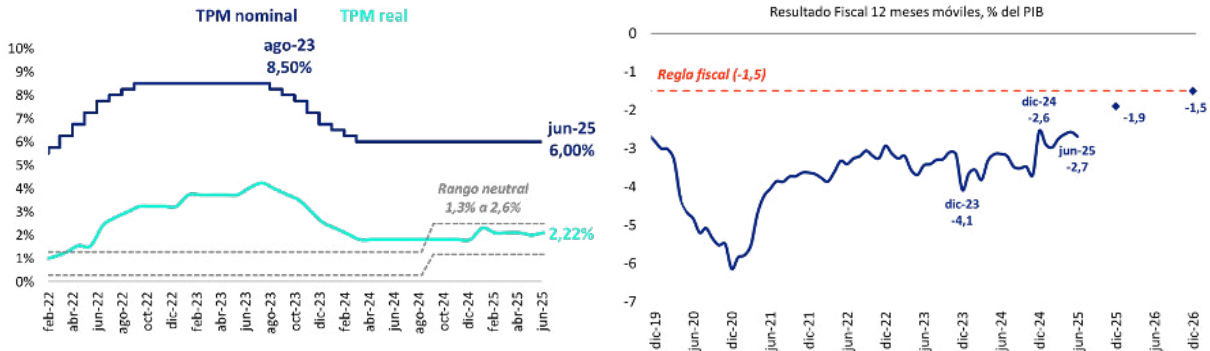
En los primeros seis meses de 2025, las presiones alcistas sobre el tipo de cambio se mantuvieron, pero este panorama cambió abruptamente a finales de junio. Es decir, hasta el mes de mayo de 2025, la depreciación acumulada del guaraní respecto al dólar se ubicaba en un 2,0% en comparación con el cierre de 2024. Sin embargo, al cierre de junio se observó una fuerte corrección, lo que se traduce como una apreciación acumulada de 0,3% respecto a diciembre de 2024. El guaraní continuó fortaleciéndose en julio hasta alcanzar niveles de principios de 2023.

Política monetaria y política fiscal

El Gráfico 14 muestra la evolución de la tasa de política monetaria (TPM) y del déficit fiscal junto con el plan de convergencia fiscal del gobierno. En primer lugar, en línea con el descenso de la inflación y las expectativas ancladas a la meta en el horizonte de política monetaria (HPM), el ciclo de flexibilización monetaria se mantuvo en los primeros dos meses de 2024 y paró en marzo de 2024 con una TPM de 6,00% nominal. Cabe recordar que, desde agosto de 2023 hasta este periodo, la TPM acumuló un recorte de 250 puntos básicos. Luego, a

partir de abril de 2024, la TPM se consolidó en este nivel. Esto sugirió que la política monetaria mantuvo una tónica levemente contractiva en gran parte de 2024, pero muy cercana al rango neutral. Tras la actualización del BCP de la estimación de este rango en septiembre de 2024 implicó que una TPM de 6,00% nominal se ubique en terreno neutral. En los primeros seis meses de 2025, la TPM se mantuvo en este nivel.

Gráfico 12. Política monetaria y fiscal



Fuente: CPA Ferrere con datos de BCP y MEF. TPM real ex-ante con expectativas de inflación a 12 meses. El rango neutral extraído de IPOM Q3.24. Las proyecciones del MEF disponible en el informe de finanzas públicas de 2024.

Por su parte, en relación con la política fiscal, ésta adoptó una tónica contractiva en 2024, en línea con el nuevo plan de convergencia a la meta fiscal en 2026. En este sentido, cabe señalar que el resultado fiscal total finalizó con un déficit de 2,6% del PIB en diciembre de 2024, reduciéndose significativamente desde un 4,1% del PIB en el mismo mes del año anterior. Esta reducción se explica por un fuerte aumento de los ingresos totales en un 1,1% del PIB y de una reducción de las inversiones en 0,7% del PIB.

En 2025 el objetivo del gobierno es finalizar con un déficit total de 1,9% del PIB y lograr la meta fiscal en 2026, lo cual se espera que mantenga la impronta contractiva de la política. En este sentido, cabe señalar que los ingresos totales continuaron robustos, aunque se ubicaron dos décimas por debajo del primer semestre del año anterior. Es decir, hasta el mes de junio los ingresos totales acumulados alcanzaron un 7,8% del PIB, inferior al 8,0% del PIB de 2024, lo cual se explicó por menores ingresos derivados de las binacionales, aunque los ingresos tributarios aumentaron. Por su parte, los gastos totales acumulados se ubicaron una décima por debajo del mismo semestre del año anterior. Las inversiones, en cambio, se ubicaron una décima por arriba. De esta manera, el déficit acumulado asciende a 0,5% del PIB, dos décimas más respecto al mismo periodo del año anterior (0,3% del PIB).

2. El mercado de seguros de Paraguay

2.1 Desempeño del mercado asegurador

Crecimiento

Las primas directas del mercado asegurador paraguayo totalizaron en PYG 4.248 miles de millones (USD 533,8 millones²) en el ejercicio 2024-2025, registrando un crecimiento nominal de 9,4% y real de 5,3% (ajustado por inflación³) con respecto al ejercicio anterior (Ver Gráfico 15).

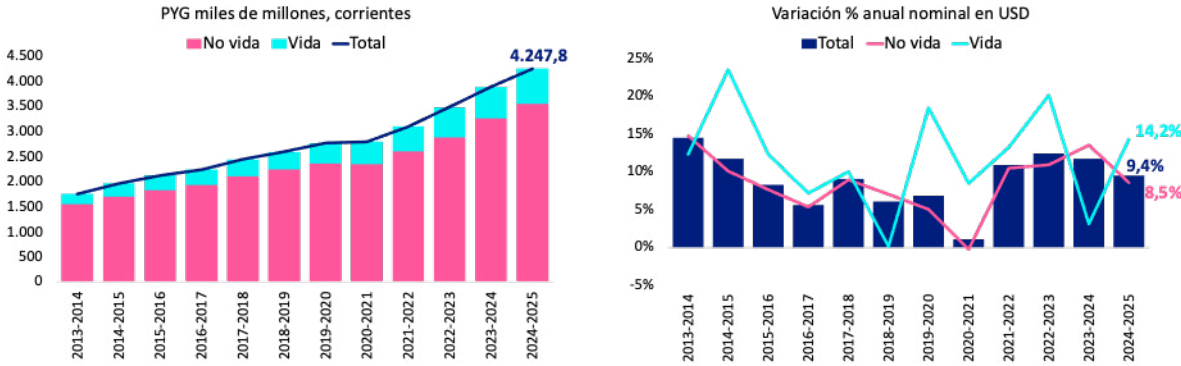
Gráfico 13. Las primas directas del mercado asegurador paraguayo totalizaron en PYG 4.248 miles de millones (USD 533,8 millones⁴) en el ejercicio 2024-2025, registrando un crecimiento nominal de 9,4% y real de 5,3% (ajustado por inflación⁵) con respecto al ejercicio anterior (Ver Gráfico 15).

2 Tipo de cambio referencial promedio del mes de junio de 2025. De aquí en adelante, se utilizó el mismo método de conversión.

3 El ajuste se realizó con el IPC del mes de junio de 2025. De aquí en adelante, se utilizó el mismo método de cálculo. Tipo de cambio referencial promedio del mes de junio de 2025. De aquí en adelante, se utilizó el mismo método de conversión.

4 El ajuste se realizó con el IPC del mes de junio de 2025. De aquí en adelante, se utilizó el mismo método de cálculo.

Gráfico 14. Evolución del mercado asegurador: primas directas



Fuente: BCP

Al analizar el desempeño de las primas directas de seguros de No Vida, las distintas ramas registraron un comportamiento mixto en términos nominales en el ejercicio 2024-25. En la Tabla 2 se presentan los volúmenes en guaraníes y dólares, junto con las tasas de crecimiento nominales y reales. Entre los crecimientos nominales más elevados se destacaron: Accidentes a pasajeros (32,4%), Riesgos varios (20,7%), Aeronavegación (18,0%), Transporte (16,4%) y Caución (12,7%). Por su parte, las ramas de seguros con tasas de crecimiento moderadas o menores a dos dígitos fueron: Automóviles (8,8%), Incendio (8,4%), Accidentes personales (3,7%) y Responsabilidad civil (0,9%). En contraste, algunas ramas mostraron caídas en el período: Robo y asalto (0,9%), Riesgos técnicos (3,5%),

Agropecuario y Cristales, vidrios y espejos registraron una caída del 18,0% respectivamente en este ejercicio.

Las cinco ramas más relevantes en términos de volumen representaron más del 60% del total de primas directas de No Vida. Estas fueron: Automóviles, Incendio, Riesgos Técnicos, Accidentes Personales y Transporte.

Tabla 2. Primas directas y crecimiento, ejercicio 2024-2025

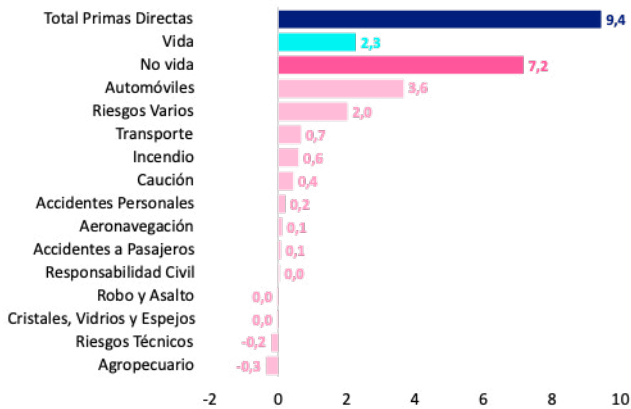
Rama	Miles de millones de	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal, %	Real, %
No vida	3.539.486,6	444,8	8,5	4,4
Automóviles	1.759.942,2	221,1	8,8	4,6
Incendio	292.183,6	36,7	8,4	4,3
Riesgos Técnicos	206.182,0	25,9	-3,5	-7,2
Accidentes Personales	208.834,4	26,2	3,7	-0,2
Transporte	181.149,7	22,8	16,4	11,9
Caución	147.514,6	18,5	12,7	8,4
Responsabilidad Civil	121.657,4	15,3	0,9	-3,0
Agropecuario	61.501,8	7,7	-18,0	-21,1
Robo y Asalto	62.685,9	7,9	-0,9	-4,7
Aeronavegación	28.293,2	3,6	18,0	13,4
Accidentes a Pasajeros	10.534,3	1,3	32,4	27,3
Cristales, Vidrios y Espejo	2.849,7	0,4	-18,0	-21,2
Riesgos Varios	456.158,0	57,3	20,7	16,1
Vida	708.285,0	89,0	14,2	9,8
Total	4.247.771,6	533,8	9,4	5,3

Fuente: CPA Ferrere con datos de BCP

El Gráfico 16 muestra las contribuciones al crecimiento en el ejercicio 2024-2025 de los seguros de Vida y No Vida. La mayor contribución al crecimiento nominal en este periodo derivó de los seguros de No Vida, incidiendo 7,2 puntos porcentuales (p.p.) en el crecimiento anual. A su vez, los seguros de Vida contribuyeron 2,3 p.p. a la tasa de crecimiento

nominal. Dentro de los seguros de No Vida, más del 95% de la incidencia estuvo explicado por el desempeño de las primeras cinco secciones. Así, los seguros de Automóviles incidieron 3,6 p.p., los Riesgos Varios 2,0 p.p., Transporte 0,7 p.p., Incendio 0,6 p.p. y los seguros de Caución 0,4 p.p.

Gráfico 15. Contribución al crecimiento nominal, ejercicio 2024-25



Fuente: BCP

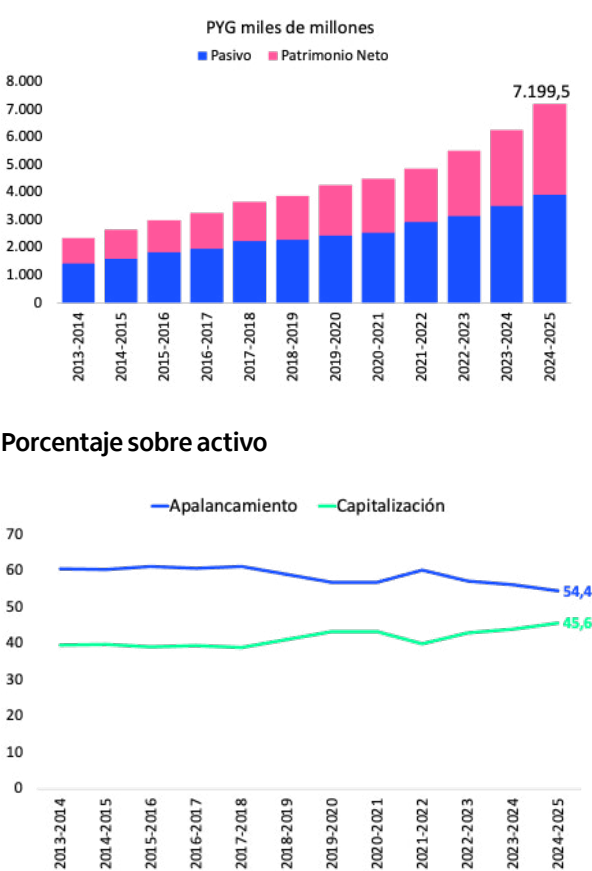
Activo, patrimonio neto, apalancamiento y capitalización

En Paraguay operan 35 aseguradoras. A continuación, se analizan sus balances con el objetivo de caracterizar el sector asegurador. La evolución de la última década del balance agregado y los índices de capitalización y apalancamiento de las aseguradoras en Paraguay se registran en el Gráfico 17.

El total de activos del sector asegurador alcanzó PYG 7.199,5 miles de millones (USD 904,7 millones) en el ejercicio 2024-2025, registrando un crecimiento nominal de 15,3% con respecto al ejercicio anterior. A su vez, el total del patrimonio neto alcanzó PYG 3.279,9 miles de millones (USD 363,5 millones), creciendo un 19,8% nominal. En tanto, el total de pasivos fue PYG 3.919,6 miles de millones (USD 492,5 millones), registrando un crecimiento de 11,8% nominal.

Los niveles de capitalización agregados del sector se situaron en un 45,6% (patrimonio neto sobre el total de activos) en el ejercicio 2024-2025, lo que significó un incremento de dos puntos porcentuales con respecto al ejercicio anterior (43,8%). Entretanto, los niveles de apalancamiento se ubicaron en un 54,4% (pasivos sobre activos), retrocediendo cerca de dos puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior (56,2%).

Gráfico 16. evolución del balance agregado, capitalización y apalancamiento



Fuente: BCP

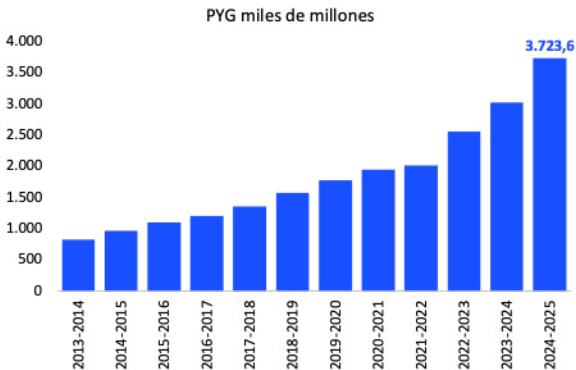
Inversiones y provisiones técnicas

La evolución de las inversiones y provisiones técnicas del mercado asegurador se muestran en el Gráfico 18. En primer lugar, las inversiones del sector asegurador ascendieron a PYG 3.724 miles de millones (USD 467,9 millones) en el ejercicio 2024-2025, lo que representa aproximadamente 51,7% del total de activos. Este guarismo, creciendo a una tasa significativa del 23,5% respecto al ejercicio anterior (PYG 3.014,7 miles de millones).

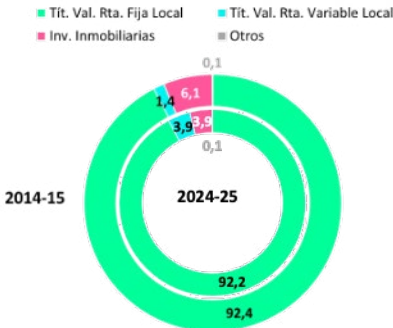
En cuanto a su composición, se observa que las inversiones del mercado asegurador se han concentrado mayormente en títulos de renta fija local. En el ejercicio 2024-2025, más del 90% de las inversiones se situaron en Títulos Valores de Renta Fija Local, mientras que el 3,9% se ubicó en Títulos Valores de Renta Variable Local, el 3,9% en Inversiones Inmobiliarias, y 0,1% en Otros Títulos.

Cabe señalar que la participación de los Títulos Valores de Renta Fija Local y las inversiones Inmobiliarias decrecieron en este período, mientras que las inversiones en Títulos Valores de Renta Variable Local registraron un aumento.

Gráfico 17. Evolución de las inversiones y su composición



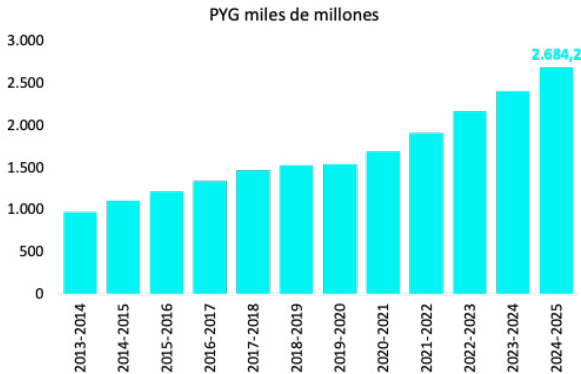
Porcentaje sobre el total



Fuente: BCP

Por su parte, las provisiones técnicas totalizaron PYG 2.684,2 miles de millones en el ejercicio 2024-2025, creciendo un 11,5% nominal respecto al ejercicio anterior (PYG 2.406,5 miles de millones). Esto se observa en el Gráfico 19.

Gráfico 18. Evolución de las provisiones técnicas

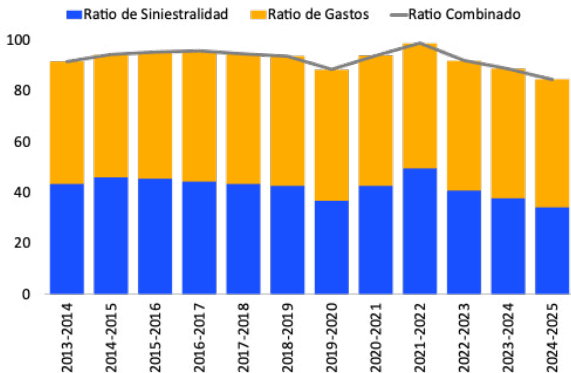


Fuente: BCP

Desempeño técnico

El Gráfico 20 muestra la evolución de los indicadores de siniestralidad, de gastos y el ratio combinado. El ratio de siniestralidad mide los siniestros netos ocurridos por cada prima neta ganada, mientras que el indicador de gastos mide los gastos de gestión netos por cada prima neta ganada. La siniestralidad bajó a un 34,3% en el ejercicio 2024-25, desde un 37,9% en el ejercicio anterior. A su vez, el gasto de gestión descendió alrededor de siete décimas, de 51,0% a un 50,3%. En conjunto, el ratio combinado descendió a 84,6%, desde un 88,9%, y se ubicó por debajo del promedio de los últimos diez años (93,7%). De esta manera, el desempeño técnico mejoró en el ejercicio 2024-2025.

Gráfico 19. Evolución de indicadores de siniestralidad, de gastos y combinado

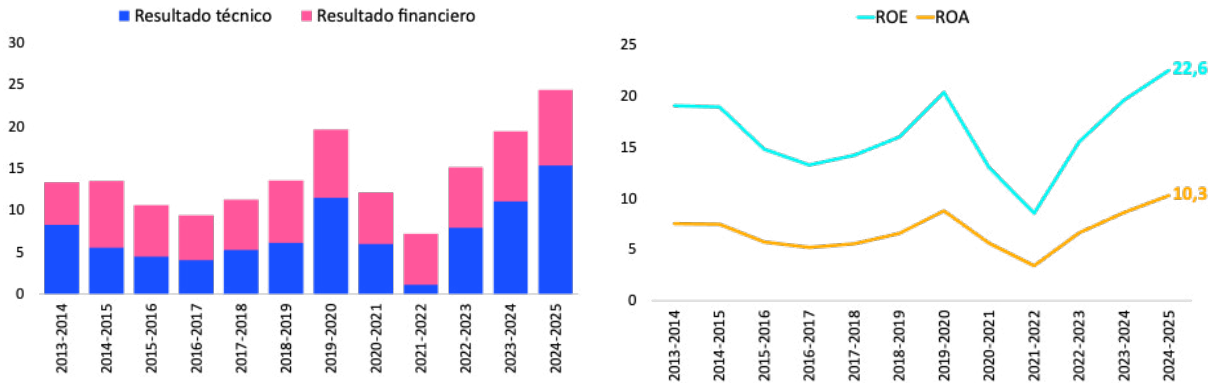


Fuente: BCP

Rentabilidad

El Gráfico 21 muestra la evolución de la rentabilidad de las aseguradoras de Paraguay en la última década. El sector registró un resultado total de PYG 740,4 miles de millones (USD 93,0 millones) en el ejercicio 2024-25, creciendo un 37,7% nominal y un 32,5% real respecto al ejercicio anterior. El crecimiento más elevado se explica por mayores márgenes técnico y financiero, debido a una reducción de la siniestralidad, y mayores rendimientos por inversiones, respectivamente. De esta manera, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se situó en 22,6%, aumentando 2,9 p.p. respecto al ejercicio anterior y ubicándose en niveles históricamente elevados y por encima a niveles prepandemia. Así también, la rentabilidad sobre activos también aumentó y se ubicó en 10,3%, un 1,7 p.p. superior al ejercicio anterior y también superando niveles prepandemia.

Gráfico 20. Evolución de la rentabilidad



Fuente: BCP

2.2 Tendencias estructurales

Penetración, densidad y profundización

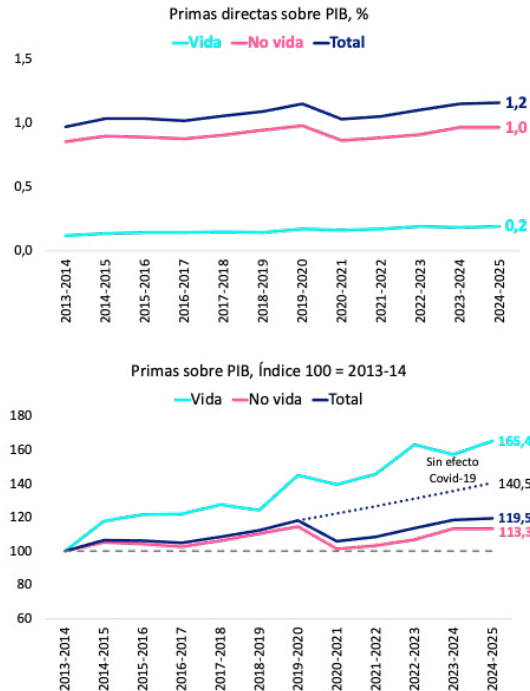
La penetración del mercado de seguros en Paraguay, medida como las primas directas sobre el PIB, es baja en relación con la región. En el ejercicio 2024-2025, se situó en un 1,2%, manteniéndose constante respecto al periodo anterior (1,2%) (Ver Gráfico 22). No obstante, todavía permanece bastante por debajo del promedio Latinoamericano, que se ubica en alrededor de 3,1%⁶ según un estudio para el año 2023 de MAPFRE Economics.

La penetración del mercado asegurador está explicada mayormente por las primas No Vida, que representaron un 1,0% del PIB, mientras que las primas de Vida aportaron el 0,2% del PIB restante. Cabe destacar que, en la última década, las primas de Vida han crecido a un ritmo significativamente mayor: en el ejercicio 2024-2025 se ubicaron

65,4% por encima de los niveles de 2013-2014, frente a un incremento más moderado de 14,0% en las primas de No Vida.

Por otra parte, los datos revelan que la pandemia de Covid-19 deterioró la tendencia de la penetración del mercado de seguro en Paraguay. Si bien ya se han recuperado los niveles prepandemia, la tendencia se vio afectada, como se muestra en el Gráfico 22.

Gráfico 21. Evolución de la penetración

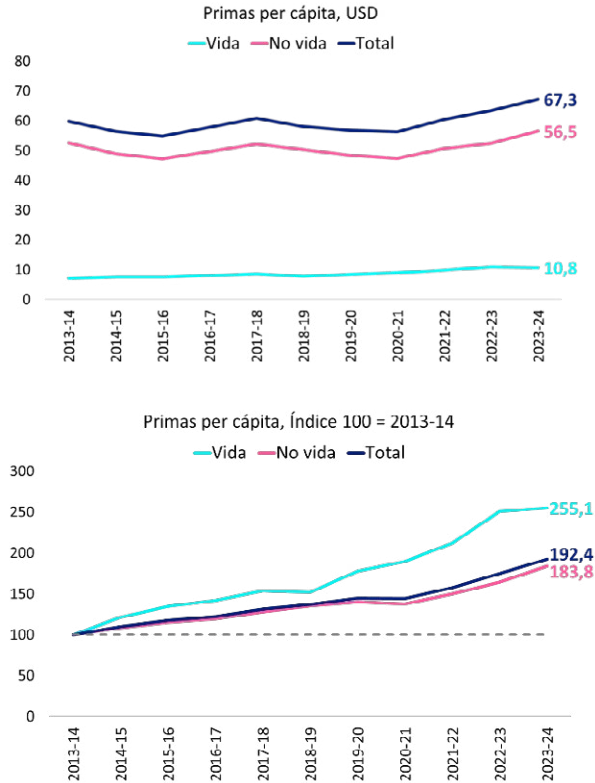


Fuente: CPA Ferrere con datos del BCP

6 MAPFRE Economics. El mercado asegurador latinoamericano en 2023. Disponible en: <https://www.fundacionmapfre.org/publicaciones/todas/mercado-asegurador-latinoamericano/>

Por otro lado, el Gráfico 23 muestra la evolución de la densidad del mercado de seguros en Paraguay. La densidad es medida como el cociente entre las primas directas y la población total. En otras palabras, se tiene el valor o el gasto en primas por cada individuo (primas per cápita). En el ejercicio 2024-2025 el indicador de densidad se ubicó en PYG 661.948 por persona (USD 83,2), creciendo un 8,7% nominal respecto al periodo anterior (PYG 609.023). Cabe hacer mención que el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) de Paraguay realizó una revisión en 2024 de la población nacional con los datos del Censo 2022. Esta revisión estimó una población más baja respecto de la revisión anterior correspondiente a 2015. Este cambio de escala generó un aumento de 21,0% en el indicador de densidad. De igual manera, el gasto per cápita en primas en Paraguay todavía es bajo en comparación con el promedio Latinoamericano (USD 324,3⁷). No obstante, se ha observado una tendencia al alza en la última década: los niveles del ejercicio 2024-2025 duplicaron los registrados en el período 2013-2014, destacándose un crecimiento más dinámico en las primas de Vida que en las de No Vida.

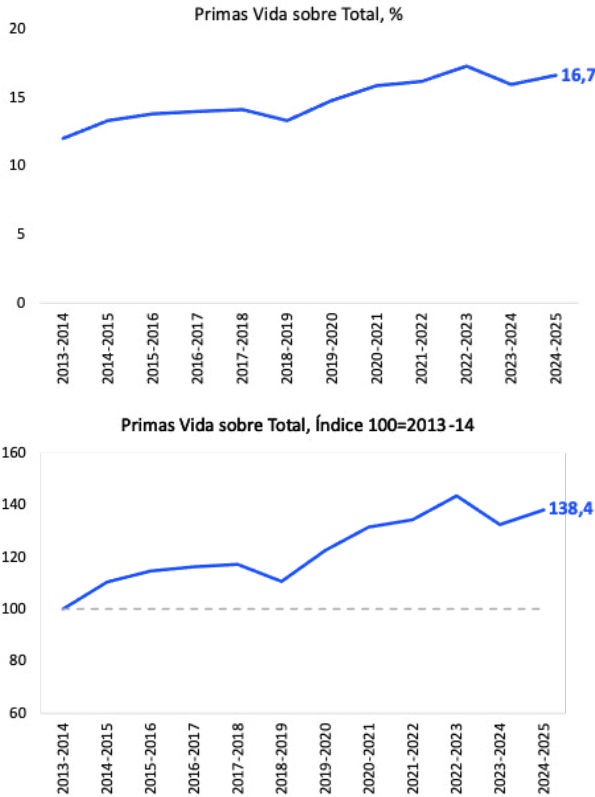
Gráfico 22. Evolución de la densidad



Fuente: CPA Ferrere con datos del BCP e INE. Nota: los datos de población nacional corresponden a la revisión 2024. Tipo de cambio referencial promedio del mes de junio de cada fin de periodo.

El Gráfico 24 muestra proporción de las primas de Vida en el mercado total, al considerar el cociente entre las primas directas de seguros de Vida y las primas directas totales. En el ejercicio 2024-25, este indicador representó un 16,7%, incrementándose 0,7 p.p. respecto al ejercicio anterior (16,0%). La proporción de las primas de Vida se ha incrementado un 38,4% desde el ejercicio 2013-14. A su vez, en la última década se pueden distinguir dos tramos. Desde el ejercicio 2013-14 hasta el 2018-19 la profundización se ha mantenido relativamente estable, como se observa en el Gráfico 24. No obstante, a partir del ejercicio 2019-20 la tendencia se pronunció al alza, coincidiendo con la irrupción de la pandemia de Covid-19. Por su parte, la profundización del mercado de seguros en Paraguay aún está en una etapa incipiente. El índice de profundización de la región se ubica en 42,3%⁸.

Gráfico 23. Evolución de la prima de vida



Fuente: CPA Ferrere en base a datos del BCP

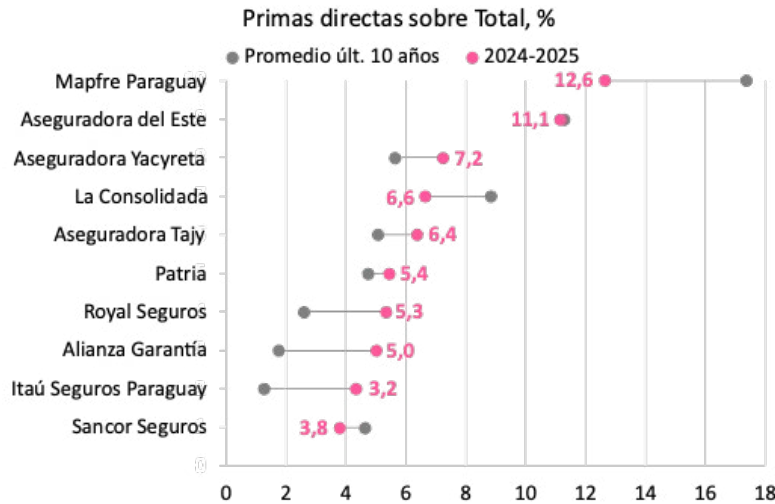
Concentración del mercado

En el ejercicio 2024-2025 operaron de forma activa 35 aseguradoras en el mercado de seguros de Paraguay. El Gráfico 25 muestra las diez principales compañías según el volumen de primas directas, las cuales concentraron aproximadamente 67,9% del total del mercado. Así, se tiene en primer lugar a Mapfre Paraguay (12,6%), luego a Aseguradora del Este (11,1%), a Aseguradora Yacyretá (7,2%), La Consolidada (6,6%), Aseguradora Tajy (6,4%), Patria (5,4%), Royal Seguros (5,3%), Alianza Garantía (5,0%), Itaú Seguros Paraguay (3,2%) y a Sancor Seguros (3,8%).

Si se compara con el promedio de la última década, se tiene que la cuota del mercado total de las aseguradoras Mapfre Paraguay y La Consolidada se han reducido, un 4,8 pp y un 2,0 pp, respectivamente. Mientras tanto, las participaciones de las aseguradoras Royal Seguros, Itaú Seguros Paraguay, Alianza Garantía y Aseguradora Yacyretá aumentaron significativamente, más de dos puntos porcentuales

en todos los casos. A su vez, las participaciones de la Aseguradora Tajy, Patria, Aseguradora del Este y Sancor Seguros se ha mantenido relativamente estable.

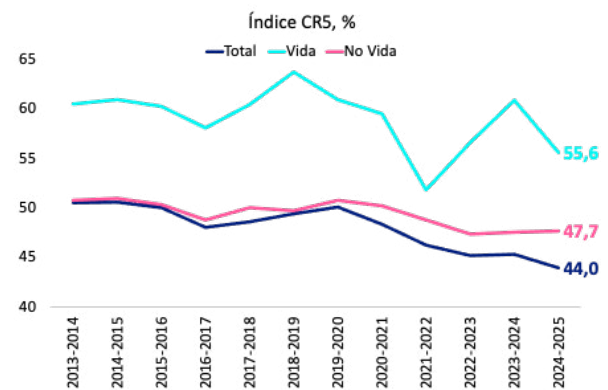
Gráfico 24. Mayores 10 compañías de seguros, total primas directas



Fuente: CPA Ferrere con datos de BCP. Nota: Itaú Seguros Paraguay opera desde el ejercicio 2020-21, adquiriendo Providencia de Seguros.

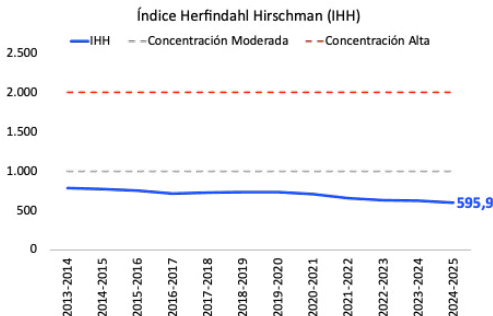
El mercado de seguros de Paraguay se caracteriza por una concentración relativamente baja. El Índice Herfindahl Hirschman (IHH) registró 595,9 puntos en el ejercicio 2024-2025, descendiendo 3,9% con respecto al periodo anterior (620,2 puntos) y ubicándose por debajo del umbral de concentración moderada (1.000 puntos). Además, esta tendencia decreciente se ha consolidado en la última década (Ver Gráfico 26). En el ejercicio 2013-2014 el IHH se situaba en 787,5 puntos. Por tanto, esto señala que las aseguradoras operan en un mercado competitivo en Paraguay.

Por su parte, las mayores cinco compañías concentraron el 44,0% del volumen total de primas en el ejercicio 2024-2025, disminuyendo 1,3 pp respecto al ejercicio anterior (45,3%). A su vez, cabe mencionar ninguna compañía de seguros tuvo una participación de más del 15% del mercado, teniendo Mapfre Paraguay la cuota más alta (12,6%), la cual se ha reducido en la última década.



Fuente: CPA Ferrere con datos de BCP

Gráfico 25. Evolución de indicadores de concentración, IHH y CR5

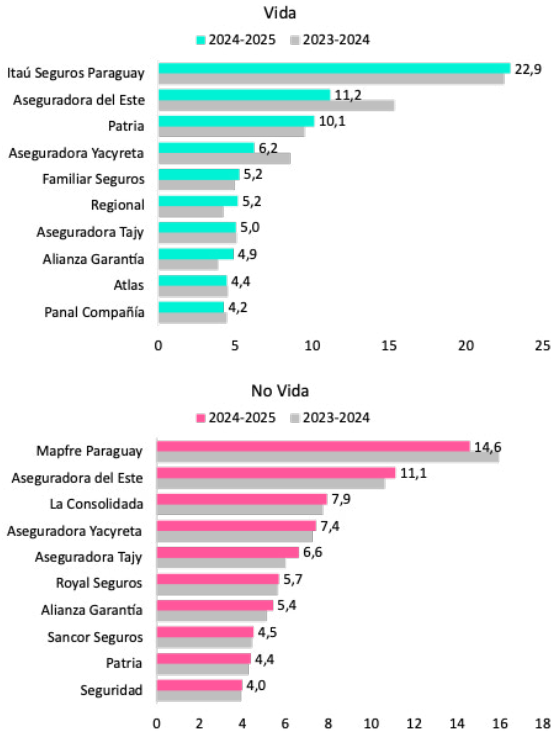


En cuanto a la composición por ramas, se observa una mayor concentración en los seguros de Vida que en los seguros de No Vida. En el ejercicio 2024-2025, cinco compañías de seguros concentraron el 55,6% de las primas de Vida en el ejercicio 2024-2025. Cabe señalar que la concentración había mostrado un descenso pronunciado desde el ejercicio 2019-2020 hasta ubicarse en un 51,9% en el ejercicio 2021-2022. No obstante, desde la aparición de Itaú Seguros Paraguay en el ejercicio 2020-2021, la concentración volvió a elevarse hasta el periodo anterior (60,9%). Actualmente (ejercicio 2024-2025), Itaú Seguros Paraguay lidera la cuota de mercado de las primas de seguros de Vida, con una participación del 22,9%. Le siguen Aseguradora del Este (11,2%), Patria (10,1%), Aseguradora Yacyretá (6,2%) y Familiar Seguros (5,2%).

Por su parte, en los seguros de No Vida, cinco empresas representaron el 47,7% de las primas en el ejercicio 2024-2025, mostrando un leve incremento desde 2022-2023.

En este segmento, las principales fueron: Mapfre Paraguay (14,6%), Aseguradora del Este (11,1%), La Consolidada (7,9%), Aseguradora Yacyretá (7,4%) y Aseguradora Taji (6,6%).

Gráfico 26. Mayores 10 compañías de seguros, primas directas por rama

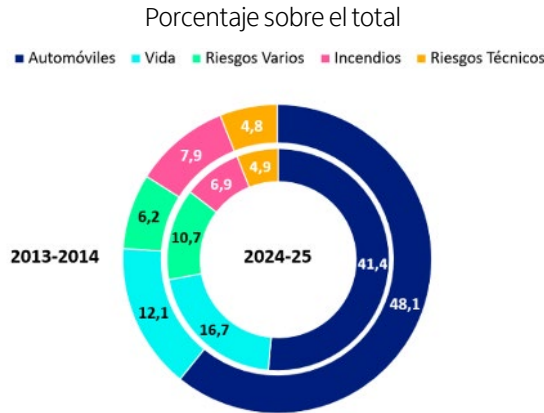


Fuente: CPA Ferrere con datos de BCP

Si bien el mercado de seguros de Paraguay presenta un elevado grado de competencia en términos de la cantidad de compañías que operaron en el ejercicio 2024/2025 y de sus respectivas cuotas de mercado, todavía se observa una alta concentración por productos.

En efecto, alrededor del 80% de las primas directas se concentraron en cinco ramos durante el ejercicio 2024-2025 (ver Gráfico 28). Estos fueron: Automóviles, Vida, Riesgos Varios, Incendios y Riesgos Técnicos. Esta proporción se mantenido estable en la última década, aunque han ocurrido cambios por productos. Así, la participación de Automóviles ha disminuido de 48,1% a 41,4% mientras que la participación de los seguros de Vida ha aumentado de 12,1% a 16,7%. Riesgos Varios aumentó de 6,2% a 10,7%, Incendios disminuyó de 7,9% a 6,9% y Riesgos Técnicos aumentó de 4,8% a 4,9%.

Gráfico 27. Principales 5 productos, primas directas



Fuente: CPA Ferrere con datos de BCP

3.

Hechos Relevantes

Durante el ejercicio 2024-2025, se mantiene el enfoque basado en la centralidad del cliente como parte de la estrategia de crecimiento de la Compañía en el segmento de personas, demostrado en el crecimiento en el ramo vida colectivo Cancelación de Deuda como así también en la oferta de Seguros de Vida y Accidentes Personales a nuevos Clientes.

4.

Aspectos de la Organización

Itaú seguros se basa en los objetivos estratégicos del Grupo Itaú, como son la experiencia del cliente, experiencia del colaborador, rentabilización sostenible y crecimiento del negocio, logrando una exitosa gestión sustentada en el desenvolvimiento favorable del periodo.

El **área Comercial** se encuentra en constante evolución para atender la necesidad del cliente con canales comerciales sólidos, que le ha permitido alcanzar los objetivos establecidos, con foco en venta masiva con un abordaje adecuado estableciendo una relación de largo plazo con los clientes. En los diferentes escenarios comerciales, los equipos de Ventas (Telemarketing y Oficiales de Agencias), también el equipo de Renovación, Retención y Fidelización, han cumplido con las metas definidas. Para lo que viene, estamos enfocados en nuevos canales apuntando a la digitalización. Además, seguir madurando en la gestión de una venta con alta calidad en busca de un NPS de excelencia.

En el **área de Producción**, los equipos de Emisión,

Reaseguros y Siniestros han desarrollado proyectos en conjunto con las demás áreas de la Aseguradora a fin de consolidar procesos referentes a nuevos productos y acompañar el crecimiento del volumen de operaciones. En Emisión, se crearon nuevos procedimientos, se actualizaron Manuales y se llevaron a cabo testeos y solicitudes de desarrollos/ automatizaciones que permitan consolidar procesos ágiles, enfocados a satisfacer a clientes externos e internos. Se implementaron herramientas de monitoreo y seguimiento para reportar información precisa y oportuna, además de acompañar el lanzamiento de herramientas informáticas y productos de otras áreas.

En lo que respecta a Reaseguros se trabajó para analizar y mejorar la estructura de los contratos, con el propósito de generar una mayor eficiencia de la cartera. Como logro de dicha gestión la compañía ha contratado un programa de reaseguro acorde a las necesidades del negocio y de los riesgos suscriptos. Además, se sumaron estructuras adicionales de manera a mejorar el Security de la Compañía. Así también, el

equipo se ha centrado en una correcta suscripción de riesgos, de manera a alinearse al apetito de riesgo de la Compañía y se ha renovado el contrato de Reaseguro Activo, cuya cartera cuenta con resultados positivos.

El equipo de siniestros se abocó a mejorar procesos y gestionar los casos con eficacia, proveyendo a los asegurados y beneficiarios de una atención oportuna conforme las coberturas contratadas. Se han realizado también implementaciones tecnológicas de manera a ofrecer una experiencia de atención satisfactoria a los clientes. El área, además, es la encargada de velar por el cumplimiento de las disposiciones legales, y se ha trabajado en desarrollos que acompañan y facilitan el control correspondiente.

El **área Técnica** ha realizado un análisis interanual al cierre de cada ejercicio económico respecto de los índices combinados de las líneas en que opera la entidad Aseguradora, constatando que en cada una de ellas se refleja la suficiencia de la tarifa (conceptos que comprenden el atendimento de los gastos de adquisición, explotación y siniestralidad respectivamente). En todos los productos comercializados, a saber: Accidentes Personales-Vida (Relacionado y No Relacionado al Crédito) el índice combinado es menor a 100%, esto nos permite medir la eficiencia en nuestros gastos y la calidad de la suscripción. Puntualmente en Accidentes Personales el Resultado Técnico al cierre del presente ejercicio es del orden del 61% (34 puntos menor al ejercicio anterior),

en Vida (RC) es de 73% (8 puntos menos que el ejercicio anterior) y finalmente en Vida (NRC) es de 54% (22 puntos más que el ejercicio anterior).

El **área Jurídica** ha brindado soporte estratégico permanente a las iniciativas vinculadas al plan estratégico, contribuyendo activamente en diversos frentes claves de las áreas operativas y de negocios. Igualmente, en el ámbito societario e institucional ha impulsado la mejora continua, liderando procesos de actualización de modelos de contratos con proveedores, políticas institucionales y mantiene la gobernanza sobre las gestiones societarias de la aseguradora. Este acompañamiento ha estado orientado a los objetivos institucionales y como resultado de estas labores se ha fortalecido la transparencia, el cumplimiento normativo y la eficiencia operativa de la organización.

El **área de Compliance** ha desempeñado un rol estratégico en el fortalecimiento de la cultura de ética y el cumplimiento normativo dentro de la organización. Ha brindado asesoramiento a las áreas de negocio a fin de lograr la adherencia y el cumplimiento normativo, continuo acompañamiento a la implementación del Buen Gobierno Corporativo, actualización de políticas institucionales correspondientes al área y ha llevado a cabo capacitaciones institucionales enfocadas en las Políticas de Integridad y Ética. Estas acciones han contribuido significativamente a consolidar una gestión ética, transparente y alineada con los estándares

regulatorios, reforzando el compromiso institucional con las buenas prácticas de gobierno corporativo.

Desde el **área de Controles Internos y Riesgo Operacional** se lleva a cabo de manera periódica el proceso de autoevaluación de riesgos, incluyendo el diseño del mapa de riesgos de la compañía, el cual se integra al mapa global del Grupo Itaú. Al cierre de junio de 2025, el Mapa de Riesgos consolidado de las distintas áreas ejecutivas de la Aseguradora registró 148 procesos y 264 riesgos operacionales identificados. La elaboración del mapa local se realiza en conjunto con los gerentes de todas las áreas y sus respectivos puntos focales, con el objetivo de identificar y priorizar los riesgos operacionales más relevantes dentro de cada ámbito de gestión. Como parte del proceso, a cada riesgo se le asigna un nivel de riesgo inherente, así como una valoración del entorno de control existente para su mitigación.

La aseguradora cuenta con un área de **Seguridad de la Información**, cuya función principal es diseñar, implementar y mantener prácticas, procedimientos y políticas orientadas a proteger los datos que gestionamos. Para cumplir con este objetivo estratégico, se realizaron inversiones en infraestructura, tecnología y capacitación del personal, con el fin de fortalecer los mecanismos de protección y asegurar la integridad, privacidad y confidencialidad de la información que nuestros clientes nos confían. Estas acciones reflejan el compromiso institucional con la seguridad y la confianza como pilares fundamentales de nuestra operación.

En concordancia con la legislación y reglamentaciones locales vigentes, y también de acuerdo con las mejores prácticas de mercado internacional, desde el área de **Prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo** cumplimos un papel fundamental en la tarea de prevenir y combatir hechos ilícitos, tales como el lavado de dinero (LD) o el financiamiento del terrorismo (FT). Para ello, contamos con una Política de Prevención y Combate a Actos Ilícitos, la cual orienta nuestros esfuerzos para identificar y evitar situaciones en las cuales los servicios, productos y recursos operacionales de la compañía puedan ser utilizados para realizar actividades ilegales u ocultar o disimular la verdadera naturaleza de los fondos.

En esta línea, el fortalecimiento continuo de los procesos es el desafío constante, buscando afianzar este compromiso en línea con estas regulaciones locales e internacionales aplicadas dentro de la compañía. Este accionar constituye el soporte para lograr la continuidad de los negocios y una mayor seguridad para nuestros clientes, con focos en KYC - “Conozca a su Cliente” y “Monitoreo de Transacciones”.

El **área de Tecnología** sigue con su enfoque en la optimización de los procesos de toda la compañía, con lo cual se realizaron mejoras significativas en los flujos de ventas y emisión de pólizas de la aseguradora, con constantes desarrollos en el core de la aseguradora y en el sistema CRM adquirido, sistema que va sumando nuevos procesos apuntando a la automatización de estos de manera a buscar continuas mejoras en las

respuestas a los clientes. Cabe destacar el fuerte acompañamiento del área en la implementación de todos los requerimientos del área de Seguridad asegurando así toda la integridad tecnológica de la aseguradora. Además, se viene realizando mejoras e implementando nuevas prácticas del MGCTI de tal manera a contar con los procedimientos actualizados.

Desde el **área de Finanzas**, se continúa trabajando en la automatización de procesos, foco principal que se lleva adelante desde los inicios de la aseguradora (2021), que permita mantener un constante control de los procedimientos llevados a cabo en el área, principalmente teniendo en cuenta que en esta se generan los reportes tanto para la toma de decisiones como para ser enviados a los entes regulatorios y a casa matriz. Así mismo, se realiza el seguimiento periódico de los principales indicadores financieros, con el objetivo de brindar solidez, respaldo y confianza a nuestros asegurados, demostrado en el mantenimiento de un holgado margen de solvencia, además de mantenernos entre los primeros puestos en cuanto a los principales indicadores en el ranking de compañías de seguros peer group y del mercado total. Además, como en años anteriores se ha trabajado en el presupuesto anual a 5 años, el plan estratégico, en las actualizaciones de políticas y manuales del área, así como en la adherencia a las políticas corporativas.

En cuanto a la cartera de inversiones, esta ha registrado un importante crecimiento del 53,32%, fortaleciendo aún más la posición financiera de la compañía reflejando una gestión basada en una

política definida de acuerdo con criterios conservadores y alineados al apetito de riesgo de la Compañía y de casa matriz, con límites establecidos y monitoreo diario de riesgos de mercado y liquidez, así como riesgo de crédito.

Es fundamental destacar que cada uno de estos logros es fruto del compromiso, profesionalismo y esfuerzo del equipo humano de Itaú Seguros, quienes día a día trabajamos con excelencia para proteger lo que más valoramos, a nuestros clientes.

5.

Situación Financiera

(Expresado en millones de guaraníes)

En lo que respecta al desempeño financiero, el total de activos se ha incrementado en 47% al cierre del ejercicio con relación a junio de 2024, principalmente por el importante crecimiento de las inversiones (55%), en igual periodo de tiempo. Estos crecimientos significativos se han dado por el continuo incremento de la cartera de productos

en del ramo vida, tanto relacionado como no relacionado al crédito, así como en la sección de accidentes personales.

Al 30/06/2025 las inversiones de la Compañía se componen de la siguiente manera:

Tipo de Títulos	Capital	Porcentaje
Letras de regulación Monetaria	65.199.325.162	17%
CDA y Bonos de Entidades Financieras	263.941.600.000	69%
Bonos del Tesoro	38.713.000.000	10%
Bonos Corporativos	14.989.000.000	4%
Total general	382.842.925.162	100%

En tal sentido, el cumplimiento de los requerimientos normativos tanto de fondo de garantía, como de representatividad de las reservas técnicas han dado como resultado un superávit de Gs. 138.931 millones, si consideramos únicamente las inversiones realizadas.

Requerimientos Normativos A Junio-25 (en millones de guaraníes)		Portafolio de Inversiones a Junio-25 (en millones de guaraníes)	
Descripción	Importe	Descripción	Importe
Fondo de Garantía	89.140	Bonos del Tesoro + LRM	103.912
Fondos Invertibles	118.378	CDAs y Bonos Ent. Financ.	263.942
		Bonos Corporativos	14.989
Total a representar	207.518	Total	382.843
Superávit 175.325			

En cuanto al pasivo, este se ha incrementado en 23% por el crecimiento de las provisiones técnicas de seguros y de siniestros, y obligaciones administrativas, esta última principalmente por la mayor provisión del impuesto a la renta empresarial.

Por su parte, el capital social se ha mantenido, mientras que el resultado del ejercicio se ha incrementado en 41%, lo que ha permitido el crecimiento del patrimonio neto en 62%, pasando de Gs. 196.794 millones (junio/2024) a Gs. 319.447 millones al cierre de junio de 2025.

Con esto, el margen de solvencia de la Compañía ha alcanzado un índice holgado de 8,58 al cierre de junio de 2025 (mínimo exigido de 1).

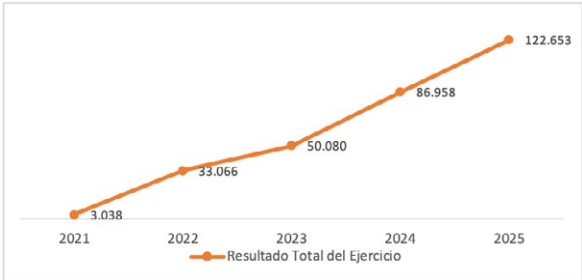
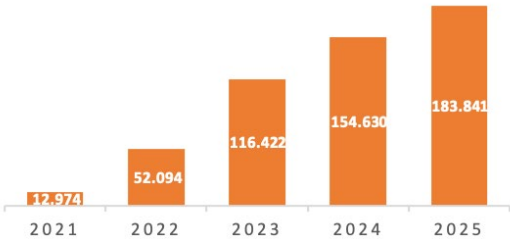
MARGEN DE SOLVENCIA (en millones de guaraníes)				
Descripción	sept-24	dic-24	mar-25	jun-25
Patrimonio Neto	223.201	252.112	284.075	319.447
Participación en sociedades vinculadas	-9.705	-13.054	-10.768	-21.757
Patrimonio Técnico (PT)	212.945	238.646	272.918	297.135
Margen de Solvencia Mínimo Requerido (MS)	25.966	28.257	31.099	34.633
Superávit / Déficit	186.979	210.389	241.819	262.502
Índice de Solvencia	8,20	8,45	8,78	8,58

Con relación al desempeño técnico, las primas directas devengadas han crecido de forma sostenida en 19%, siendo de Gs. 183.841 millones a junio de 2025, cuando un año antes eran de Gs. 154.630 millones, en tanto que las primas netas ganadas se han incrementado en 35%, hasta alcanzar G. 150.910 millones.

En lo que respecta a los siniestros netos, estos se han incrementado en 42% al comparar con el ejercicio anterior (+ Gs. 12.001 millones), en línea con el crecimiento de la producción de primas mencionado, sumado a la maduración de la cartera.

La utilidad técnica ha pasado de Gs. 81.719 millones a Gs. 112.196 millones al comparar el cierre de ejercicio interanual, que sumado a las ganancias por inversiones de Gs. 22.907 millones (vs. Gs. 14.454 millones un año antes) han permitido alcanzar una utilidad antes de impuestos de Gs. 135.796 millones y después de impuestos de Gs. 122.654 millones al cierre del ejercicio 2025 (vs. Gs. 86.958 millones a junio de 2024), este último con un crecimiento del 41% con relación al año anterior.

PRIMAS DIRECTAS



6.

Experiencia del cliente

Disponibles en nuestro sitio web para que cada cliente pueda consultar o descargar cuando lo necesite, facilitando el acceso a documentación clave de forma ágil y segura.

Asimismo, se cuenta con un esquema de comunicaciones alineadas al Ciclo de Vida del Producto, permitiendo que nuestros clientes cuenten con información clara y oportuna para tomar decisiones al contratar y gestionar sus seguros.

En nuestro sitio web constantemente se realizan mejoras y actualizaciones a través de materiales explicativos que detallan las condiciones y funcionamiento de nuestros productos, reforzando nuestro compromiso con la transparencia y contribuyendo activamente al desarrollo de la cultura aseguradora en Paraguay.

7.

Reconocimiento a nuestros colaboradores

Queremos expresar un especial reconocimiento a todos nuestros colaboradores, cuyo esfuerzo, compromiso y profesionalismo han sido fundamentales para alcanzar los logros obtenidos. Su dedicación diaria, el trabajo en equipo y la búsqueda constante de eficiencia han permitido consolidar una gestión sólida y orientada a resultados.

Este camino que transitamos juntos, sumando un año más de aprendizajes y desafíos superados, nos confirma que estamos en la dirección correcta. Cada meta alcanzada es reflejo del talento humano que conforma Itaú Seguros, y por ello, agradecemos profundamente a cada integrante del equipo, porque este logro es de todos.

8.

Agradecimiento

Agradecemos a nuestros accionistas por la confianza depositada en nuestra gestión. Renovamos nuestro compromiso de seguir trabajando con responsabilidad, transparencia y excelencia para cumplir los objetivos del nuevo ejercicio, enfrentando los desafíos con visión estratégica y espíritu de mejora continua.

Nos despedimos con nuestra más alta estima, reafirmando que en Itaú Seguros seguimos construyendo juntos un futuro más seguro para todos.

ANTONIO ENRIQUE
VASCONSELLOS

Firmado digitalmente por
ANTONIO ENRIQUE
VASCONSELLOS
Fecha: 2025.09.25 07:37:22
-03'00'

Antonio Enrique Vasconsellos Petrucci
Presidente

9.

Estados Financieros
del Ejercicio cerrado

2024-2025

BALANCE GENERAL
Al 30 de junio de 2025 Con cifras comparativas al 30 junio de 2024
(expresado en guaraníes)

ACTIVO	30.06.2025	30.06.2024	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30.06.2025	30.06.2024
Activo Corriente			Pasivo corriente		
Disponibilidades (Nota 3)	21.869.887.687	2.658.645.969	Deudas financieras (Nota 12)	0	0
Inversiones (Nota 8)	196.625.591.818	107.068.054.075	Deudas con asegurados (Nota 13)	224.985.890	170.031.520
Créditos técnicos vigentes (Nota 4)	35.063.455.754	42.197.431.370	Deudas por coaseguros (Nota 14)	36.567.013	66.021.599
Créditos administrativos (Nota 6)	6.325.188.415	3.275.747.486	Deudas por reaseguros (Nota 15)	992.571.636	12.427.722.495
Gastos pagados por adelantado (Nota 7)	78.155.610	48.494.245	Deudas con intermediarios (Nota 16)	0	10.645.807
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	0	0	Otras deudas técnicas	0	0
Activos diferidos (Nota 11)	3.341.642.508	7.913.189.899	Obligaciones administrativas	17.023.584.366	12.463.231.139
Total activo corriente	263.303.921.792	163.161.563.044	Provisiones técnicas de seguros (Nota 17)	40.332.660.289	36.562.822.336
Activo no corriente			Provisiones técnicas de siniestros (Nota 18)	12.965.225.334	7.613.318.273
Créditos técnicos vigentes	0	0	Utilidades diferidas (Nota 19)	0	4.054.041
Créditos técnicos vencidos (Nota 5)	926.106.739	1.313.680.394	Total pasivo corriente	71.575.594.528	69.317.847.210
Créditos administrativos	0	0	Pasivo No corriente		
Inversiones (Nota 8)	194.617.189.744	145.596.282.682	Deudas financieras	0	0
Gastos pagados por adelantado	0	0	Deudas con asegurados	0	0
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	0	0	Deudas por coaseguros	0	0
Bienes de uso (Nota 10)	0	0	Deudas por reaseguros	0	0
Activos diferidos (Nota 11)	12.063.752.861	10.139.752.709	Deudas con intermediarios	0	0
Total activo no corriente	207.607.049.344	157.049.715.785	Otras deudas técnicas	0	0
			Obligaciones administrativas	0	0
			Provisiones técnicas de seguros (Nota 17)	79.888.202.219	54.099.643.533
			Provisiones técnicas de siniestros	0	0
			Utilidades diferidas	0	0
			Total pasivo no corriente	79.888.202.219	54.099.643.533
			PASIVO TOTAL	151.463.796.747	123.417.490.743
			Patrimonio neto (Nota 20)		
			Capital social	25.407.200.000	25.407.200.000
			Cuentas pendientes de capitalización	154.136.000	154.136.000
			Reservas	171.232.452.086	84.274.334.894
			Resultados acumulados	0	0
			Resultado del ejercicio	122.653.386.303	86.958.117.192
			PATRIMONIO NETO TOTAL	319.447.174.389	196.793.788.086
TOTAL ACTIVO	470.910.971.136	320.211.278.829	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	470.910.971.136	320.211.278.829

CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA	30.06.2025	30.06.2024
Capitales asegurados	54.567.150.524.202	15.164.206.020.345
Capitales asegurados cedidos	5.517.457.502.639	7.500.135.688.583
Cuentas de orden y contingencias	617.309.551.639	177.792.626.323
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	60.701.917.578.480	22.842.134.335.251

ADELA
LORENA
IBARRA
BARUJA

Firmado digitalmente por ADELA LORENA IBARRA BARUJA
Fecha: 2025.09.15 12:35:06 -03'00'

Adela Lorena Ibarra Baruja
Contadora General

MARIA SOL
AMALIA
DUARTE
SCHUSSMULLER

Firmado digitalmente por MARIA SOL AMALIA DUARTE SCHUSSMULLER
Fecha: 2025.09.15 14:10:25 -03'00'

María Sol Duarte Schussmuller
Gerente Administrativo Financiero

LUIS
CARLOS
CASAL
RUIZ

Firmado digitalmente por LUIS CARLOS CASAL RUIZ
Fecha: 2025.09.15 14:35:05 -03'00'

Luis Carlos Casal Ruiz
Síndico Titular

ANTONIO
ENRIQUE
VASCONSELLO
S

Firmado digitalmente por ANTONIO ENRIQUE VASCONSELLOS
Fecha: 2025.09.15 15:45:44 -03'00'

Antonio Enrique Vasconsellos Petrucci
Presidente

Al 30 de junio de 2025 Con cifras comparativas al 30 junio de 2024
(expresado en guaraníes)

	30.06.2025	30.06.2024
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN		
Primas directas	183.841.039.614	154.630.055.775
Primas reaseguros aceptados	12.547.116.556	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	66.889.370.499	38.787.378.318
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	0	0
Primas reaseguros cedidos	(19.502.536.109)	(18.112.719.005)
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	(92.864.920.518)	(63.845.003.126)
PRIMAS NETAS GANADAS	150.910.070.042	111.459.711.962
SINIESTROS	0	0
Siniestros	(15.011.100.619)	(16.090.337.606)
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	(3.547.031.908)	(2.690.607.765)
Gastos de liquidación de siniestros, salvataje y recupero	(105.186.920)	(66.456.542)
Participación recupero reaseguros cedidos	0	0
Siniestros reaseguros aceptados	(1.088.211.290)	0
Constitución de provisiones técnicas de siniestros	(12.395.944.899)	(6.533.030.836)
RECUPERO DE SINIESTROS	0	0
Recupero de siniestros	-	0
Siniestros recuperados reaseguros cedidos	8.042.399.285	9.495.991.945
Participación recupero reaseguros aceptados	0	0
Desafectación de provisiones técnicas por siniestros	7.044.037.820	3.883.411.007
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	(17.061.038.531)	(12.001.029.797)
UTILIDAD TÉCNICA BRUTA	133.849.031.511	99.458.682.165
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	0	0
Reintegro de gastos de producción	15.494.781	14.742.658
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	2.590.177.291	4.248.102.609
Desafectación de previsiones	14.334.351	23.394.748
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	0	0
Gastos de producción	(3.995.905.806)	(3.372.889.275)
Gastos de cesión de reaseguros	(73.078.634)	(4.355.993)
Gastos de Reaseguros Aceptados	(627.355.948)	0
Gastos técnicos de explotación	(17.801.024.362)	(16.241.911.271)
Constitución de previsiones	(1.775.500.882)	(2.406.614.835)
UTILIDAD TÉCNICA NETA	112.196.172.302	81.719.150.806
Ingresos de inversión	25.835.244.395	16.354.049.828
Gastos de inversión	(2.928.337.534)	(1.900.145.628)
UTILIDAD NETA SOBRE INVERSIONES	22.906.906.861	14.453.904.200
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS - NETOS	692.479.205	(33.624.049)
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	135.795.558.368	96.139.430.957
Impuesto a la renta	(13.142.172.065)	(9.181.313.765)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	122.653.386.303	86.958.117.192

Firmado digitalmente
por ADELA LORENA
IBARRA BARUJA
Fecha: 2025.09.15
12:35:38 -03'00'

Adela Lorena Ibarra Baruja
Contadora General

Firmado digitalmente
por MARIA SOL
AMALIA DUARTE
SCHUSSMULLER
Fecha: 2025.09.15
14:10:51 -03'00'

María Sol Duarte Schussmuller
Gerente Administrativo Financiero

Firmado
digitalmente por
LUIS CARLOS
CASAL RUIZ
Fecha: 2025.09.15
14:35:29 -03'00'

Luis Carlos Casal Ruiz
Síndico Titular

Firmado digitalmente
por ANTONIO
ENRIQUE
VASCONSELLO
S
Fecha: 2025.09.15
15:47:36 -03'00'

Antonio Enrique Vasconellos
Petrucchi
Presidente

ESTADO DE VARIACIÓN DE PATRIMONIO NETO
Al 30 de junio de 2025 Con cifras comparativas al 30 junio de 2024
(expresado en guaraníes)

Descripción de Movimientos	Capital Integrado		Pendientes	Reservas sobre Utilidades			Reservas Patrimoniales		Resultados		Total Patrimonio
	En Efectivo	Capital Secundario	Aportes a Capitalizar	Legal	Estatutarias	Facultativas	De Revalúo	Ley 827/96	Acumulados	Del Ejercicio	
	3.01.01.M.00.	3.01.02.M.00.	3.02.01.M.00.	3.03.01.M.01.	3.03.01.M.02.	3.03.01.M.03.	3.03.02.M.01.	3.03.02.M.02.	3.04.00.M.00.	3.05.00.M.00.	
Saldos al 30.06.2023	25.407.200.000	0	154.136.000	1.805.196.705	0	32.270.991.034	118.322.710	0	0	50.079.824.445	109.835.670.894
1. Transferencia del Resultado del Ejercicio Anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	50.079.824.445	(50.079.824.445)	0
2. Integración de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Aportes a Capitalizar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Constitución de Reservas	0	0	0	2.503.991.222	0	47.575.833.223	0	0	(50.079.824.445)	0	0
5. Capitalización de Reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Ajustes de Resultados Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Distribución de Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8. Otros: Especificar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9. Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	86.958.117.192	86.958.117.192
Saldos al 30.06.2024	25.407.200.000	0	154.136.000	4.309.187.927	0	79.846.824.257	118.322.710	0	0	86.958.117.192	196.793.788.086
1. Transferencia del Resultado del Ejercicio Anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	86.958.117.192	(86.958.117.192)	0
2. Integración de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Aportes a Capitalizar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Constitución de Reservas	0	0	0	772.252.073	0	86.185.865.119	0	0	(86.958.117.192)	0	0
5. Capitalización de Reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Ajustes de Resultados Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Distribución de Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8. Otros: Especificar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9. Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	122.653.386.303	122.653.386.303
Saldo al 30.06.2025	25.407.200.000	0	154.136.000	5.081.440.000	0	166.032.689.376	118.322.710	0	0	122.653.386.303	319.447.174.389

Firmado digitalmente
por ADELA LORENA
IBARRA BARUJA
Fecha: 2025.09.15
12:36:17 -03'00'

Adela Lorena Ibarra Baruja

Contadora General

Firmado digitalmente
por MARIA SOL AMALIA
DUARTE SCHUSSMULLER
Fecha: 2025.09.15
14:11:14 -03'00'

María Sol Duarte Schussmuller

Gerente Administrativo Financiero

Firmado
digitalmente por
LUIS CARLOS
CASAL RUIZ
Fecha: 2025.09.15
14:35:46 -03'00'

Luis Carlos Casal Ruiz

Síndico Titular

Firmado digitalmente
por ANTONIO
ENRIQUE
VASCONSELLO
S
Fecha: 2025.09.15
15:48:07 -03'00'

Antonio Enrique Vasconsellos Petrucci

Presidente

ESTADO DE VARIACIÓN DE PATRIMONIO NETO
Al 30 de junio de 2025 Con cifras comparativas al 30 junio de 2024
(expresado en guaraníes)

Descripción de Movimientos	Capital Integrado		Pendientes	Reservas sobre Utilidades			Reservas Patrimoniales		Resultados		Total Patrimonio
	En Efectivo	Capital Secundario	Aportes a Capitalizar	Legal	Estatutarias	Facultativas	De Revalúo	Ley 827/96	Acumulados	Del Ejercicio	
3.01.01.M.00.	3.01.02.M.00.	3.02.01.M.00.	3.03.01.M.01.	3.03.01.M.02.	3.03.01.M.03.	3.03.02.M.01.	3.03.02.M.02.	3.04.00.M.00.	3.05.00.M.00.		
Saldos al 30.06.2023	25.407.200.000	0	154.136.000	1.805.196.705	0	32.270.991.034	118.322.710	0	0	50.079.824.445	109.835.670.894
1. Transferencia del Resultado del Ejercicio Anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	50.079.824.445	(50.079.824.445)	0
2. Integración de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Aportes a Capitalizar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Constitución de Reservas	0	0	0	2.503.991.222	0	47.575.833.223	0	0	(50.079.824.445)	0	0
5. Capitalización de Reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Ajustes de Resultados Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Distribución de Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8. Otros: Especificar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9. Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	86.958.117.192	86.958.117.192
Saldos al 30.06.2024	25.407.200.000	0	154.136.000	4.309.187.927	0	79.846.824.257	118.322.710	0	0	86.958.117.192	196.793.788.086
1. Transferencia del Resultado del Ejercicio Anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	86.958.117.192	(86.958.117.192)	0
2. Integración de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Aportes a Capitalizar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Constitución de Reservas	0	0	0	772.252.073	0	86.185.865.119	0	0	(86.958.117.192)	0	0
5. Capitalización de Reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Ajustes de Resultados Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Distribución de Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8. Otros: Especificar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9. Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	122.653.386.303	122.653.386.303
Saldo al 30.06.2025	25.407.200.000	0	154.136.000	5.081.440.000	0	166.032.689.376	118.322.710	0	0	122.653.386.303	319.447.174.389

Firmado digitalmente por ADELA LORENA IBARRA BARUJA
Fecha: 2025.09.15 12:36:17 -03'00'

ADELA LORENA IBARRA BARUJA

Contadora General

Firmado digitalmente por MARIA SOL AMALIA DUARTE SCHUSSMULLER
Fecha: 2025.09.15 14:11:14 -03'00'

MARIA SOL AMALIA DUARTE SCHUSSMULLER

Gerente Administrativo Financiero

Firmado digitalmente por LUIS CARLOS CASAL RUIZ
Fecha: 2025.09.15 14:35:46 -03'00'

LUIS CARLOS CASAL RUIZ

Síndico Titular

Firmado digitalmente por ANTONIO ENRIQUE VASCONSELLOS
Fecha: 2025.09.15 15:48:07 -03'00'

ANTONIO ENRIQUE VASCONSELLOS

Presidente

51

	30.06.2025	30.06.2024
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Cobros a clientes	195.499.314.469	150.156.035.473
Pagos de siniestros	(10.620.920.180)	(9.351.409.965)
Pagos a proveedores y al personal	(21.201.705.792)	(19.808.736.126)
Pagos por reaseguros	(17.552.459.550)	(20.760.611.723)
Pago de impuestos	(12.361.089.083)	(4.771.313.727)
Flujos netos de efectivo por actividades operativas	133.763.139.864	95.463.963.932
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de activos fijos		
Venta de activos fijos	0	65.689.461
Inversiones Efectuadas	(138.578.444.805)	(119.955.626.874)
Inversiones Recuperadas		
Ingresos / egresos financieros netos (productos de inversión)	22.906.906.861	14.453.904.200
Rendimientos Netos de Inversiones		
Dividendos cobrados Coaseguros	1.119.639.798	875.826.346
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(114.551.898.146)	(104.560.206.867)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Integración de capital	0	0
Dividendos pagados a accionistas	0	0
Obtención / Amortización de Préstamos obtenidos para Construcciones	0	0
Otros	0	0
Flujos netos de efectivo por actividades de financiamiento	0	0
AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	19.211.241.718	(9.096.242.935)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	2.658.645.969	11.754.888.904
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	21.869.887.687	2.658.645.969

**ADELA LORENA
IBARRA BARUJA**

Adela Lorena Ibarra Baruja

Contadora General

MARIA SOL
AMALIA
DUARTE
SCHUSSMULLER

María Sol Duarte Schussmuller

Gerente Administrativo Financiero

LUIS CARLOS CASAL RUIZ
Firmado digitalmente por LUIS CARLOS CASAL RUIZ
Fecha: 2025.09.15 14:36:01 -03'00'

Luis Carlos Casal Ruiz

Síndico Titular

ANTONIO
ENRIQUE
VASCONSELLOS

Antonio Enrique Vasconsellos

Petrucci
Presidente

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA COMPAÑÍA

La Compañía “Providencia S.A de Seguros.” fue constituida como Sociedad Anónima, por escritura Pública N° 4, folio 11 y sgtes. del 12 de Octubre de 2.015 e inscrita en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, matrícula comercial N°157 Serie SUACE inscripto bajo el N° 1 folio N° 1 y siguientes, 3 de diciembre de 2015 y en el Registro Público de Comercio, matrícula comercial N°157 Serie SUACE inscripto bajo el N° 1, folio N° 1 y siguientes, el 3 de diciembre 2015.

Breve Descripción de la Modificación de los Estatutos

- 1- Constitución de la Sociedad por escritura Pública N° 4, del 12 de Octubre de 2.015. Capital Social Inicial G/ 3.003.000.000.
- 2- Aumento de Capital Social y Emisión de Acciones por Escritura Pública N°17, de fecha 07 de marzo de 2018. Aumento del Capital Social Autorizado a G/ 30.030.000.000
- 3- Emisión de Acciones por Escritura Pública N°22, del 02 de setiembre de 2019.
- 4- Modificación de Estatutos Sociales por Escritura Pública N°182 del 23 de abril de 2022.

En la modificación de estatutos citada en el último punto, se establece el cambio de denominación de “Providencia S.A. de Seguros” a “Itau Seguros Paraguay S.A.” y se procede a realizar los trámites de actualización ante la Subsecretaria de Estado de Tributación (actualmente la Dirección Nacional de Ingresos Tributarios) y demás entidades.

La actividad económica de Itau Seguros Paraguay S.A., comprende la contratación y administración de toda

clase de seguros en el Ramo de Patrimoniales o Vida, así como la de realizar actividades conexas, dentro del alcance de la Ley N° 827/96 de Seguros. Adicionalmente, percibe ingresos de intereses por inversiones efectuadas.

NÓMINA DEL DIRECTORIO Y PERSONAL SUPERIOR AL 30/06/2024

DIRECTORIO

Presidente :	Nicolas Garcia del Rio
Vicepresidente :	Gustavo Da Rocha Paranhos Mesquita Spranger
Director Titular :	Margareth Fernandes de Mercado
Director Titular :	Nilmen Arfeli Shirassu
Director Titular :	José Tomas Sojo
Síndico Titular :	Luis Carlos Casal Ruiz
Síndico Suplente :	Walter Daniel Ronaldi Masi

PERSONAL SUPERIOR

Gerente General :	Catalina Delicia Jara López (*)
Gerente Administrativo – Financiero :	María Sol Duarte Schussmuller
Gerente Técnico :	Ibere Ferreira Lobo (*)
Gerente de Tecnología :	Fernando Alcides Gomez Galeano
Gerente de Producción :	Victor Reinaldo Fretes Gonzalez
Gerente Comercial :	Gabriel Emilio Barchello Bottino
Contadora General :	Adela Lorena Ibarra Baruja
Oficial de Cumplimiento :	Araceli Molinas De Lugo
AUDITORES EXTERNOS :	Ernst & Young Auditores y Asesores de Negocios S.R.L.

(*) Fueron parte de la nómina en el periodo 2023-2024, sin embargo, los cargos se encontraban vacantes al 30/06/2024.
En fecha 01/08/2024 el cargo de Gerente General fue ocupado por Fernando Adrian Alloatti.

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA COMPAÑÍA (CONTINUACION)

NÓMINA DEL DIRECTORIO Y PERSONAL SUPERIOR AL 30/06/2025

DIRECTORIO

Presidente :	Nicolas Garcia del Rio (*)
Vicepresidente :	Maria Fernanda Carrón de Pederzani
Director Titular :	Margareth Fernandes de Macedo
Director Titular :	Nilmen Arfeli Shirassu (*)
Director Titular :	José Tomas Sojo
Síndico Titular :	Luis Carlos Casal Ruiz
Síndico Suplente :	Walter Daniel Ronaldi Masi

PERSONAL SUPERIOR

Gerente General :	Fernando Adrian Alloatti.
Gerente Administrativo – Financiero :	María Sol Duarte Schussmuller
Gerente Técnico :	Maria Eugenia Santos
Gerente de Tecnología :	Fernando Alcides Gomez Galeano
Gerente de Producción :	Victor Reinaldo Fretes Gonzalez
Gerente Comercial :	Gabriel Emilio Barchello Bottino
Contadora General :	Adela Lorena Ibarra Baruja
Oficial de Cumplimiento :	Araceli Molinas De Lugo
AUDITORES EXTERNOS :	Ernst & Young Auditores y Asesores de Negocios S.R.L.

(*) Fueron parte de la nómina en el periodo 2024/2025, sin embargo, en fecha 31/07/2025 asumen el cargo de Presidente el Señor Antonio Enríque Vasconsellos Petrucci y como Director Titular Amadeo Raul Luraghi Arce.

NOTA 2: POLÍTICAS CONTABLES

Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con las normas y procedimientos establecidos en la Resolución N° 240/04 y Anexos, emitida por la Superintendencia de Seguros, cuya vigencia inició el 01 de julio de 2006, por la que se aprueba el plan y manual de cuentas y modelos de Estados Financieros.

Los principios y prácticas contables más importantes aplicados para el registro de las operaciones y la preparación de los Estados Financieros de la Compañía son los siguientes:

2.1. Base para la preparación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros han sido formulados de acuerdo con las normas e instrucciones particulares dictadas por la Superintendencia de Seguros en la Resolución N° 240/04 y Anexos, emitida el 30 de junio de 2004 y cuya vigencia inició el 01 de julio de 2006.

Los mismos han sido preparados sobre la base de costos históricos, excepto los activos y pasivos en moneda extranjera que se actualizan de acuerdo con los tipos de cambio de cierre proveídos por el BCP según se explican en la nota 2.15.

Las políticas contables aplicadas en los años terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 fueron consistentes.

2.2. Reconocimiento de Ingresos y Egresos

Tanto los ingresos como los gastos se reconocen en el estado de resultados por la base de acumulación o devengado.

Así mismo, se consideran como ingresos genuinos de la Compañía los intereses ganados en las inversiones financieras adquiridas en el Mercado Nacional.

En el caso de los siniestros los mismos se reconocen en el Estado de Resultados una vez recibida la denuncia respectiva mediante provisiones constituidas en base a estimaciones, y son desafectadas al momento de su liquidación efectiva.

En el caso de los ingresos por recupero de siniestros los mismos son registrados en el Estado de Resultados mensualmente de acuerdo a la proporción del contrato con las compañías reaseguradoras; con respecto a los otros egresos técnicos y gastos de inversión, son reconocidos en el Estado de Resultados en la medida en que éstos son incurridos.

2.3. Ingresos por primas y constitución de provisiones técnicas de seguros

Los ingresos por primas de los seguros de Ramos Generales se contabilizan mensualmente por el método de lo devengado durante la vigencia de las pólizas, descargándose simultáneamente la porción de provisiones de riesgos en curso constituidas sobre el total de las primas no devengadas y las del Ramo Vida se contabilizan como ingresos con la emisión de las pólizas.

Las provisiones para riesgos en curso, Ramos Generales, se hallan calculadas de acuerdo con las normativas vigentes, que atribuyen este concepto a las primas no ganadas, deducidas de estas, las primas a devengar de reaseguro y las comisiones directas no devengadas.

Las reservas matemáticas para el ramo de “Vida Colectiva Largo Plazo” para el período de cobertura vigente fueron calculadas conforme a las Notas Técnicas aprobadas por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay.

2.4. Financiamiento de pólizas, suspensión de la cobertura y transferencia a vencidos

La Compañía financia el cobro de las primas emitidas hasta en 12 cuotas, conforme a la política comercial de financiamiento de primas. El incumplimiento del pago de las cuotas financiadas en los plazos convenidos suspende la cobertura de la póliza. De conformidad

a lo establecido en la Resolución SS.SG N° 327/05 del 27/12/2005, los saldos de Deudores por Premios con un atraso de 61 días o más, son transferidos contablemente de créditos técnicos vigentes a vencidos.

2.5. Provisiones sobre cuentas activas

Las provisiones para cuentas activas fueron determinadas en función a los criterios y parámetros establecidos en la Resolución N° SS.SG 167 del 16/06/2005, la Resolución N° SS.SG 327 del 27/12/2005 y la Resolución N° SS.SG 114 del 18/12/2008 de la Superintendencia de Seguros.

2.6. Operaciones en Coaseguros

Los Coaseguros en los que participa la Compañía, están respaldados en contratos de Coaseguros suscriptos con las Compañías participantes y los riesgos asumidos e ingresos generados están reflejados en los Estados Financieros conforme a su participación.

2.7. Operaciones en Reaseguros

Los contratos de reaseguros aceptados locales en los que opera la compañía están basados en contratos proporcionales. Los contratos en materia de reaseguros cedidos en los que opera la Compañía están basados en contratos suscritos con una Compañía Reaseguradora del exterior, en las secciones de cancelación de deudas, vida colectivo corto y largo plazo, accidentes personales en la modalidad de contrato proporcional. Así también se cuentan con Reaseguros Aceptados Locales.

2.8. Valuación de las Inversiones

Las inversiones en Certificado de Depósito de Ahorro, Bonos y Letras de Regulación Monetaria se han registrado a valor nominal, ajustando las inversiones en moneda extranjera al tipo de cambio vigente al cierre de cada mes, proporcionado por el departamento de operaciones de mercado abierto del Banco Central del Paraguay, más los intereses devengados al cierre de cada periodo.

Los ingresos correspondientes a los intereses documentados se reconocen en el Estado de Resultados por la base de acumulación o devengado; con respecto a los gastos vinculados a la tenencia de inversiones, los mismos son reconocidos en el Estado de Resultados en la medida en que son incurridos.

2.9. Valuación de los bienes y derechos recibidos en pago o por recupero de siniestro.

Al 30 de junio de 2025 y 2024 la Compañía no cuenta con bienes y derechos recibidos en pago o por recupero de siniestros.

2.10. Amortización de activos diferidos

Los activos diferidos registrados en el rubro Cargos Diferidos, de conformidad a lo dispuesto por la Ley 6380/19 y el artículo 21 de la Ley N° 827/96 de Seguros, son amortizados totalmente en 5 años a partir de la fecha de su incorporación. Los otros activos diferidos referidos a comisiones a intermediarios; primas cedidas

y gastos de reaseguros, se cargan a resultados con base en el criterio de lo devengado, durante la vigencia de los contratos de seguros relacionados, en las cuentas gastos de producción, cesión de reaseguro y/o reaseguros aceptados.

2.11. Bienes de Uso Propios

La depreciación de bienes se calcula uniformemente por el método de línea recta a partir del año siguiente al de su adquisición, sin embargo, la compañía no posee bienes de uso al 30/06/2025.

Los gastos de mantenimiento son cargados a los resultados del ejercicio en que se incurren y las mejoras significativas se incorporan al activo. El costo y la depreciación acumulada de los bienes vendidos o retirados son eliminados de sus respectivas cuentas y la utilidad o pérdida se incluye en los resultados del ejercicio.

A partir del ejercicio 2020 y con la entrada en vigencia de la Ley 6380/2019 la cual dispone que el Poder Ejecutivo podrá establecer el revalúo obligatorio de los bienes del activo fijo, recién cuando la variación del índice de Precios al Consumo determinado por el Banco Central del Paraguay alcance al menos un 20% (veinte por ciento), acumulado desde el ejercicio en el cual se haya dispuesto el último ajuste por revalúo. El poder ejecutivo a la fecha de la emisión de los Estados Financieros no ha emitido una resolución sobre la cual se establezcan los coeficientes de revalúo de los bienes

de propiedad, planta y equipo, para los periodos finalizados al 30 de junio de 2025 y 2024.

2.12. Bienes en Arrendamiento Financiero

Al 30 de junio de 2025 y 2024 la Compañía no cuenta con bienes en arrendamiento financiero.

2.13. Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros

Las provisiones de riesgos en curso de ramos generales se constituyeron mensualmente de acuerdo con los criterios y parámetros establecidos en la Resolución N° 197 del 28/07/2005 de la Superintendencia de Seguros y sus modificaciones las Resoluciones N° 6/97, 172/07, 215/17, 238/19 y 303/2007, y se cargan al resultado por el método de lo devengado. El saldo expuesto en el pasivo representa el valor de las primas no devengadas.

Las reservas matemáticas se realizan en base a los cálculos actuariales establecidos en los planes de seguros.

2.14 Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros

Las provisiones de siniestros pendientes se constituyeron de acuerdo a los criterios y parámetros establecidos en la Res. SS.SG. N° 6 del 06/03/1997 de la Superintendencia de Seguros modificado por la Res.

SS.SG. N° 80/11, y representan los importes estimados para hacer frente a los siniestros que afectan a los contratos de seguros:

- Siniestros en Proceso de Liquidación: la Compañía constituyó reservas netas de reaseguro de acuerdo con la valoración técnica correspondiente y en otros casos en que no se ha podido realizar la valoración, la provisión se constituyó por el valor medio de los expedientes de siniestros; estas provisiones son desafectadas contra resultados en la medida que son liquidadas.

- Siniestros Pendientes de Declaración (IBNR): resultante de multiplicar el factor 0,00665 por el resultado obtenido en el punto 4.4 de la Planilla "Margen de Solvencia"; estas provisiones son desafectadas contra resultados en la medida que son recalculadas trimestralmente, como así también reservas adicionales de acuerdo a la valoración técnica elaborada por el Dpto. Técnico de la Compañía, acompañado por el profesional actuario.

2.15. Saldos en moneda extranjera y ganancias y pérdidas en cambio

Los saldos en moneda extranjera están expresados en guaraníes a los tipos de cambios vigentes al cierre del ejercicio. El tipo de cambio utilizado por cada dólar americano al 30.06.2025 y 30.06.2024 fue de Gs. 7.784,15 y Gs. 7.539,62 respectivamente, conforme a la cotización del Banco Central del Paraguay. Las diferencias de cambio que generan estos saldos se reconocen en los resultados del ejercicio, e incluyen los siguientes saldos:

Descripción	Saldos al	
	30.06.2025	30.06.2024
Diferencia de cambio en moneda extranjera (neta)	284.184.419	27.165.428
Totales	284.184.419	27.165.428

NOTA 3: DISPONIBILIDADES

La Compañía posee libre disponibilidad sobre las cuentas que se detallan a continuación:

Descripción	Saldos al	
	30.06.2025	30.06.2024
Caja		
Recaudaciones a depositar	0	0
Fondo fijo	0	0
Bancos y otras entidades financieras		
Bancos Ctas. Ctes. M/L	159.142.287	487.626.255
Bancos Ctas. Ctes. M/E	54.535.250	53.812.281
Bancos Caja de Ahorros M/L	21.214.713.334	1.427.400.368
Bancos Caja de Ahorros M/E	441.496.816	689.807.065
Totales	21.869.887.687	2.658.645.969

NOTA 4: CRÉDITOS TÉCNICOS VIGENTES

Registra los derechos técnicos provenientes de la emisión de contratos de seguros; de coaseguros; de reaseguros, así como de otros derechos relacionados con la actividad de la Compañía. Al 30 de junio de 2025 y 2024 la cuenta se compone de la siguiente forma:

Descripción	Saldos al	
	30.06.2025	30.06.2024
Deudores por premios	29.034.722.815	26.134.227.309
Deudores por coaseguros	2.499.905.164	2.663.070.708
Deudores por reaseguros - local	925.677.123	2.492.692.005
Deudores por reaseguros - exterior	2.603.150.652	10.907.441.348
Comisiones a recuperar sobre primas anuladas	0	0
Totales	35.063.455.754	42.197.431.370

NOTA 5: CRÉDITOS TÉCNICOS VENCIDOS

Registra los derechos técnicos provenientes de la emisión de contratos de seguros; de coaseguros; de reaseguros, así como de otros derechos relacionados con la actividad de la Compañía, que al cierre se hallan con un atraso de 61 días o más. Al 30 de junio de 2025 y 2024 la cuenta se compone de la siguiente forma:

Descripción	Saldos al	
	30.06.2025	30.06.2024
Deudores por premios.	5.726.440.638	4.464.936.391
Deudores por reaseguros - local.	0	2.762.760
Total créditos técnicos vencidos	5.726.440.638	4.467.699.151
Menos: provisiones	(4.800.333.899)	(3.154.018.757)
Totales	926.106.739	1.313.680.394

NOTA 6: CRÉDITOS ADMINISTRATIVOS

Representan los derechos originados en las operaciones administrativas realizadas por la Compañía. 30 de junio 2025 y 2024 la cuenta se compone de la siguiente forma:

Descripción	Saldos al	
	30.06.2025	30.06.2024
Cuentas por cobrar operativas	0	0
Créditos fiscales	6.279.339.304	3.275.747.486
Deudores en gestión de cobro	45.849.111	0
Total créditos administrativos	6.325.188.415	3.275.747.486
Menos: provisiones administrativas	0	0
Totales	6.325.188.415	3.275.747.486

NOTA 7: GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO

Representan los gastos pagados por adelantado. 30 de junio 2025 y 2024 la cuenta se compone de la siguiente forma:

Descripción	Saldos al	
	30.06.2025	30.06.2024
Papelería e impresos	0	0
Seguros pagados por adelantado	2.737.610	2.456.145
Publicidad y propaganda	0	0
Impuesto Inmobiliario	75.418.000	46.038.100
Honorarios Pagados por adelantados	0	0
Totales	78.155.610	48.494.245

NOTA 8: INVERSIONES

En el siguiente cuadro se detallan las inversiones que posee la Compañía, las cuales se hallan expresadas a su valor nominal más los intereses y/o rentas devengadas. Al 30 de junio de 2025 y 2024 la cuenta se compone de la siguiente forma:

Descripción	Saldos al	
	30.06.2025	30.06.2024
Títulos valores de renta fija - local (Bonos)	16.209.000.000	19.400.000.000
Títulos valores de renta fija - local (LRM)	65.199.325.162	72.021.627.220
Títulos valores de renta fija - local (CDAs)	110.162.201.280	13.993.241.540
Intereses y rentas documentados corriente	27.391.713.823	15.786.544.478
(Intereses y rentas a devengar)	(22.336.648.447)	(14.133.359.163)
Subtotal Inversiones Corrientes	196.625.591.818	107.068.054.075
Títulos valores de renta fija - local (Bonos)	75.952.000.000	50.308.000.000
Títulos valores de renta fija - local (LRM)	0	0
Títulos valores de renta fija - local (CDAs)	116.353.525.000	93.406.796.000
Intereses y rentas documentados	20.176.291.973	22.146.689.801
(Intereses y rentas a devengar)	(17.864.627.229)	(20.265.203.119)
Subtotal Inversiones No Corrientes	194.617.189.744	145.596.282.682
Totales	391.242.781.562	252.664.336.757

NOTA 9: PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

La Compañía no posee acciones en otras sociedades al 30 de junio de 2025 y 2024.

NOTA 10: BIENES DE USO

La Compañía no posee bienes de uso al 30 de junio de 2025 y 2024.

NOTA 11: ACTIVOS DIFERIDOS

Son activos de carácter no monetario que la Compañía amortiza gradualmente. Al 30 de junio de 2025 y 2024 la cuenta se compone de la siguiente forma:

Descripción	Saldos al 30.06.2024	Movimientos del año		Saldos al 30.06.2025
		Aumentos (*)	Disminuciones (**)	
Cargos Diferidos	460.834.279	102.879.164	8.581.396	555.132.047
Gastos de organización	363.666.117	0	0	363.666.117
Programas Informáticos	1.196.867.801	675.323.903	8.581.396	1.863.610.308
Mejoras en Propiedad de Terceros	9.090.909	0	0	9.090.909
Menos: Amortizaciones Cargos Diferidos	(1.108.790.548)	(572.444.739)	0	(1.681.235.287)
Otros Activos Diferidos	9.678.918.430	46.285.558.446	44.455.856.062	11.508.620.814
Primas Diferidas Reaseguros Cedidos (Local + Exterior)	9.678.918.430	46.285.558.446	44.455.856.062	11.508.620.814
Total Activos Diferidos Netos - Largo Plazo	10.139.752.709	46.388.437.610	44.464.437.458	12.063.752.861
Primas Diferidas Reaseguros Cedidos (Local + Exterior)	7.799.885.773	12.299.295.716	16.898.246.447	3.200.935.042
Gastos de Cesión Reaseguros NP (Local + Exterior)	0	167.000.000	68.359.890	98.640.110
Comisiones a devengar - Reaseguro Aceptado	113.304.126	564.274.807	635.511.577	42.067.356
Total Activos Diferidos Netos - Corto Plazo	7.913.189.899	13.030.570.523	17.602.117.914	3.341.642.508

(*) Los aumentos en los activos diferidos se deben a:

- Activos diferidos largo plazo: incrementos por adquisiciones.

(**) Las disminuciones en los activos diferidos se deben a:

- Comisiones a devengar: disminuciones por devengamiento de comisiones sobre pólizas en función al plazo de las mismas, reconocidas en los gastos de producción.

- Activos diferidos largo plazo: disminuciones por devengamiento propio de la cuenta contable.

NOTA 12: DEUDAS FINANCIERAS

La compañía no posee deudas financieras al cierre del 30 de junio de 2025 y 2024.

NOTA 13: DEUDAS CON ASEGURADOS

Representa las obligaciones técnicas emergentes de los contratos de seguros por la ocurrencia de siniestros reconocidos por la Compañía que se encuentran pendientes de pago, además de las obligaciones que surjan como resultado de anulaciones de contratos de seguro que incluyen premios cobrados por períodos no corridos. Al 30 de junio de 2025 y 2024 la cuenta se compone de la siguiente forma:

Descripción	Saldos al	
	30.06.2025	30.06.2024
Premios cobrados por anticipado	0	934.809
Premios a devolver	14.985.890	169.096.711
Siniestros liquidados a pagar	210.000.000	0
Totales	224.985.890	170.031.520

NOTA 14: DEUDAS CON COASEGUROS

Representa las obligaciones técnicas de la Compañía en concepto de primas, recuperos y otros costos adicionales, derivadas de operaciones de coaseguro. Al 30 de junio de 2025 y 2024 la cuenta se compone de la siguiente forma:

Descripción	Saldos al	
	30.06.2025	30.06.2024
Grupo Coasegurador - seguros obligatorios	36.567.013	66.021.599
Totales	36.567.013	66.021.599

NOTA 15: DEUDAS CON REASEGUROS

Representa obligaciones técnicas por cesión de primas, intereses y costos de reaseguros pasivos, derivados de contratos de reaseguros con compañías reaseguradoras locales y del exterior, incluye además los siniestros por pagar por reaseguros aceptados. Se detalla a continuación los principales saldos pasivos generados por operaciones de reaseguros (contratados / aceptados).

Nombre de la Reaseguradora	País	Categoría	Empresa Calificadora	Modalidad de Contrato	Saldos al	Saldos al
					30.06.2025	30.06.2024
Aseguradora del Este S.A.	Paraguay	AA	Feller Rate	Proporcional	307.059.779	124.593.759
Total locales					307.059.779	124.593.759

Nombre de la Reaseguradora	País	Categoría	Empresa Calificadora	Modalidad de Contrato	Saldos al	Saldos al
					30.06.2025	30.06.2024
Hannover Rück RE	Alemania	A+	AM Best Co.	Proporcional	685.511.857	12.303.128.736
Total Exterior					685.511.857	12.303.128.736
Totales					992.571.636	12.427.722.495

NOTA 16: DEUDAS CON INTERMEDIARIOS

La compañía no cuenta con deudas por con intermediarios al cierre del ejercicio al 30.06.2025.

El saldo de Gs. 10.645.807 al 30 de junio de 2024 representa las obligaciones técnicas derivadas de la capacitación de primas, comisiones adeudadas a agentes. El porcentaje de comisiones preestablecido en los convenios contractuales, oscila entre el 10% y 25% sobre las primas.

NOTA 17: PROVISIONES TÉCNICAS DE SEGUROS

Este rubro incluye las provisiones técnicas de riesgos en curso o primas no devengadas de ramos generales. Estas provisiones tienen por objetivo respaldar las obligaciones que surjan como resultado de la ocurrencia de los riesgos cubiertos en el período de vigencia de la póliza. Los ingresos por primas son reconocidos por el método de lo devengado, y constituyen los Ingresos Técnicos de Producción.

Las reservas matemáticas se realizan en base a los cálculos actuariales establecidos en los planes de seguros.

Su composición y movimiento son los siguientes:

Descripción	Saldos al	Movimientos del año		Saldos al
	30.06.2024	Aumentos (*)	Disminuciones (*)	30.06.2025
Riesgo en curso seguros directos	33.647.419.334	157.298.911.903	152.004.355.915	38.941.975.322
Riesgo en curso grupo coasegurador	649.319.329	217.528.831	317.508.276	549.339.884
Riesgos en Curso Reaseguros Aceptados - Local	2.266.083.673	11.285.074.951	12.709.813.541	841.345.083
Reservas Técnicas - Seguros de Vida	54.099.643.533	93.002.896.429	67.214.337.743	79.888.202.219
Totales	90.662.465.869	261.804.412.114	232.246.015.475	120.220.862.508

(*) Los aumentos se deben a emisión de primas directas y las disminuciones por devengamiento propio de la cuenta contable y las anulaciones del periodo

NOTA 18: PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS

Registran las provisiones técnicas por siniestros ocurridos y estimados a cargo de la Compañía, cuyo objetivo es afrontar los costos de indemnización por siniestros, en cumplimiento al contrato suscripto para tal efecto. La constitución de reservas técnicas de siniestros, es el inicio del proceso de indemnización, que se realiza en forma secuencial y cronológica entre la Compañía y el asegurado, conforme al acontecimiento que ocasionó el evento y los documentos que se requieren para respaldar el mismo. Su composición y movimiento son los siguientes:

Descripción	Saldos al	Movimientos del año		Saldos al
	30.06.2024	Aumentos (*)	Disminuciones (**)	30.06.2025
Siniestros ocurridos y no reportados	3.548.773.986	8.126.027.642	3.949.368.086	7.725.433.542
Siniestros reclamados en proceso de liquidación	4.064.544.287	5.579.830.135	4.632.315.916	5.012.058.506
Siniestros Controvertidos	0	494.081.486	266.348.200	227.733.286
Totales	7.613.318.273	14.199.939.263	8.848.032.202	12.965.225.334

(*) Además de las constituciones y desafectaciones por provisiones de siniestros directos, los aumentos y disminuciones incluyen movimientos por la participación en siniestros del grupo coasegurador.

NOTA 19: UTILIDADES DIFERIDAS

La compañía no cuenta con utilidades diferidas al cierre del ejercicio al 30.06.2025.

El saldo de G/. 4.054.041 al 30 de junio de 2024 comprende aquellos ingresos tales como intereses de financiación de primas y comisiones cobradas a devengar por reaseguros cedidos, cuya realización se efectuará en el transcurso del ejercicio o ejercicios siguientes, aplicando el criterio de lo devengado.

NOTA 20: PATRIMONIO NETO

20.1. Composición del capital y características de las Acciones

Descripción	Al 30 de junio 2024- TC 7.784,15		Al 30 de junio 2025- TC 7.539,62	
	Guaraníes	Equivalente a USD	Guaraníes	Equivalente a USD
Capital Autorizado	30.030.000.000	3.857.839	30.030.000.000	3.982.959
Capital Integrado	25.407.200.000	3.263.966	25.407.200.000	3.369.825
Aporte para Aumento de Capital	154.136.000	19.801	154.136.000	20.443

Compuesto de la siguiente forma al 30/06/2025:

Tipo de acciones	Cantidad de Acciones	Nº de Serie	Valor Nominal de cada acción	Monto Total G	Derecho a Voto
100 % Ordinarias Nominativas	254.072	I al II	100.000	25.407.200.000	100% ordinarias 1 voto.

20.2. Patrimonio no Comprometido

Descripción	Saldos al	
	30.06.2025	30.06.2024
Capital Integrado	25.407.200.000	25.407.200.000
Aporte para aumento de capital	154.136.000	154.136.000
Reservas	171.232.452.086	84.274.334.894
Resultado acumulado	0	0
Resultado del ejercicio	122.653.386.303	86.958.117.192
Menos: Deducciones requeridas por Resolución Nº 239/07	(22.312.302.505)	(3.018.201.110)
Totales	297.134.871.884	193.775.586.976

NOTA 21: TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

A continuación, se muestran las transacciones con empresas vinculadas:
a) Al 30 de junio de 2024, los saldos y transacciones de empresas vinculadas con las que opera la Compañía eran los siguientes:

Razón Social	Tipo de Empresa	Tipo de la Vinculación Serie	Servicios	Rubro en la que participa Total G	Importe en G
Banco Itaú Paraguay	S.A.	Accionistas comunes	Seguros Varios	Disponibilidades	2.555.084.693
				Siniestros a pagar	(847.516.190)
				Primas a devengar	(5.624.573.290)
				Siniestros	(9.953.523.248)
				Gastos y Reembolsos	(1.969.118.296)
Itaú Invest Casa de Bolsa	S.A.	Accionistas comunes	Custodia de Títulos de Inversiones	Gastos	(57.444.000)

b) Al 30 de junio de 2025, los saldos y transacciones de empresas vinculadas con las que opera la Compañía eran los siguientes:

Razón Social	Tipo de Empresa	Tipo de la Vinculación Serie	Servicios	Rubro en la que participa Total G	Importe en G
Banco Itaú Paraguay	S.A.	Accionistas comunes	Seguros Varios	Disponibilidades	21.757.170.458
				Siniestros a pagar	0
				Primas a devengar	(10.056.537.729)
				Siniestros	(9.852.449.083)
				Gastos y Reembolsos	(2.060.933.195)
Itaú Invest Casa de Bolsa	S.A.	Accionistas comunes	Custodia de Títulos de Inversiones	Gastos	(216.174.603)

NOTA 22: ESTADO DE RESULTADOS POR SECCIONES

En el siguiente cuadro se expone el estado de resultados por secciones correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, expresado en millones de guaraníes:

DESCRIPCION	Vida	Accidentes Personales	Responsabilidad Civil	Riesgo Técnico	Riesgos Varios	Otras Secciones	Totales
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	236.707	24.049	1.683	-	838	-	263.278
PRIMAS DIRECTAS	162.009	19.310	1.683	0	838	0	183.841
PRIMAS REASEGUROS ACEPTADOS	7.808	4.739	0	0	0	0	12.547
DESAFECTACION DE PROVISIONES TECNICAS DE SEGUROS	66.889	0	0	0	0	0	66.889
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	(110.157)	(2.211)	0	0	0	0	(112.367)
PRIMAS REASEGUROS CEDIDOS - LOCAL / EXTERIOR	(17.292)	(2.211)	0	0	0	0	(19.503)
CONSTITUCION DE PROVISIONES TECNICAS DE SEGUROS	(92.865)	0	0	0	0	0	(92.865)
PRIMAS NETAS GANADAS	126.550	21.839	1.683	0	838	0	150.910
PRIMAS NETAS GANADAS - AÑO ANTERIOR	98.402	1.717	49	11.277	14	0	111.460
SINIESTROS	(29.071)	(2.043)	(732)	0	(302)	0	(32.147)
SINIESTROS	(13.857)	(931)	(223)	0	0	0	(15.011)
PRESTACIONES E INDEMNIZACIONES SEGUROS DE VIDA	(3.547)	0	0	0	0	0	(3.547)
GASTOS DE LIQ. DE SINIESTROS, SALVATAJE Y RECUPERO	(51)	(6)	(48)	0	0	0	(105)
PARTICIPACION RECUPERO REASEGUROS CEDIDOS	0	0	0	0	0	0	0
SINIESTROS REASEGUROS ACEPTADOS	(1.064)	(24)	0	0	0	0	(1.088)
CONSTITUCION DE PROVISIONES TECNICAS DE SINIESTROS	(10.553)	(1.081)	(460)	0	(302)	0	(12.396)
RECUPERO DE SINIESTROS	13.918	756	412	0	0	0	15.086
RECUPERO DE SINIESTROS	0	0	0	0	0	0	0
SINIESTROS RECUPERADOS REASEGUROS CEDIDOS	7.870	173	0	0	0	0	8.042
PARTICIPACION RECUPERO REASEGUROS ACEPTADOS	0	0	0	0	0	0	0
DESAFECTACION DE PROV. TECNICAS POR SINIESTROS	6.048	584	412	0	0	0	7.044
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	(15.153)	(1.286)	(319)	-	(302)	0	(17.061)
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	111.397	20.552	1.363	-	536	0	133.849
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA - AÑO ANTERIOR	87.308	1.435	49	10.649	14	4	99.459
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	1.681	913	8	0	0	18	2.620
REINTEGRO DE GASTOS DE PRODUCCION	0	0	1	0	0	14	15
OTROS INGRESOS POR REASEGUROS CEDIDOS	1.678	912	0	0	0	0	2.590
OTROS INGRESOS POR REASEGUROS ACEPTADOS	0	0	0	0	0	0	0
DESAFECTACION DE PREVISIONES	3	1	7	0	0	3	14
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	(20.404)	(3.457)	(129)	-	(278)	(5)	(24.273)
GASTOS DE PRODUCCION	(3.533)	(423)	(40)	0	0	0	(3.996)
GASTOS DE CESIÓN REASEGUROS	(68)	0	(5)	0	0	0	(73)
GASTOS DE REASEGUROS ACEPTADOS	(390)	(237)	0	0	0	0	(627)
GASTOS TÉCNICOS DE EXPLOTACIÓN	(15.574)	(1.872)	(76)	0	(278)	0	(17.801)
CONSTITUCION DE PREVISIONES	(838)	(925)	(8)	0	0	(5)	(1.776)
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA NETA	92.674	18.008	1.242	0	258	13	112.196
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA NETA - AÑO ANTERIOR	71.531	41	(41)	10.147	21	21	81.719
INGRESOS DE INVERSION	22.340	3.164	221	0	110	0	25.835
GASTOS DE INVERSION	(2.532)	(359)	(25)	0	(12)	0	(2.928)
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA NETA SOBRE INVERSIONES	19.808	2.805	196	0	98	-	22.907
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA NETA SOBRE INVERSIONES- AÑO ANTERIOR	13.031	1.244	161	13	4	0	14.454
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS(NETOS)	599	85	6	0	3	0	692
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DE IMPUESTOS	113.081	20.898	1.444	0	359	13	135.796
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DE IMPUESTOS - AÑO ANTERIOR	84.532	1.282	120	10.160	25	21	96.139
IMPUESTO A LA RENTA	(11.582)	(1.380)	(120)	0	(60)	0	(13.142)
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	101.499	19.518	1.324	0	299	13	122.653
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO - AÑO ANTERIOR	84.532	1.282	120	10.160	25	21	86.958

NOTA 23: 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. La tasa legal es del 10% para los períodos presentados. El impuesto registrado en el estado de resultados se compone de la siguiente manera:

Descripción	Saldos al	
	30.06.2025	30.06.2024
Impuesto a la Renta Empresarial	13.015.726.488	9.045.918.261
Impuesto a la Renta Empresarial Grupo R.C. Carretero	126.445.577	135.395.504
Totales	13.142.172.065	9.181.313.765

NOTA 24: OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

No existen otras revelaciones importantes que mencionar del ejercicio concluido al 30 de junio de 2025.

NOTA 25: HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No existen hechos posteriores al cierre del ejercicio concluido el 30/06/2025, y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, que impliquen alteraciones significativas en la estructura patrimonial y en los resultados del ejercicio que ameriten revelación en sus notas.

ADELA
LORENA
IBARRA
BARUJA

Firmado digitalmente por ADELA
LORENA IBARRA BARUJA
Fecha: 2025.09.15 12:39:09 -03'00'

Adela Lorena Ibarra Baruja

Contadora General

MARIA SOL
AMALIA
DUARTE
SCHUSSMULLER

Firmado digitalmente
por MARIA SOL
AMALIA DUARTE
SCHUSSMULLER
Fecha: 2025.09.15
14:12:21 -03'00'

María Sol Duarte Schussmuller

Gerente Administrativo Financiero

LUIS
CARLOS
CASAL
RUIZ

Firmado
digitalmente por
LUIS CARLOS
CASAL RUIZ
Fecha: 2025.09.15
14:36:49 -03'00'

Luis Carlos Casal Ruiz

Síndico Titular

ANTONIO
ENRIQUE
VASCONSELLO
S

Firmado digitalmente
por ANTONIO
ENRIQUE
VASCONSELLOS
Fecha: 2025.09.15
15:49:32 -03'00'

Antonio Enrique Vasconellos
Petrucci

Presidente

Memoria Balance &

2024/2025

ItaúSeguros

