

ITTI S.A.E.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: USD2

MONTO MÁXIMO: USD 3.000.000.-

Certificado de Registro SIV N°: PEG_01_26052025

PEG USD2	DIC-24	DIC-25
CATEGORÍA	<i>pyA</i>	<i>pyA+</i>
TENDENCIA	Estable	Estable

A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mejora la calificación de **pyA** a **pyA+** con tendencia **Estable**, para el Programa de Emisión Global **PEG USD2** de **ITTI S.A.E.**, con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2025, fundamentada en la relevante expansión de su negocio en los últimos dos años, reflejado en el considerable aumento de sus activos y sus ventas, además de la apertura de una oficina en Buenos Aires como parte de su estrategia de internacionalización y diversificación, acompañado por altos niveles de utilidad y rentabilidad. Asimismo, se consideran las mejoras cualitativas en la gestión operativa y financiera del negocio, así como el adecuado nivel de liquidez inmediata.

En contrapartida, la calificación incorpora el riesgo derivado de la dependencia con entidades vinculadas. Si bien esto va alineado con su plan de sinergia y fortalecimiento de todo el grupo económico, la empresa enfrenta el desafío de incrementar sus ingresos provenientes de clientes externos, lo que ya se contempla dentro de su estrategia para el 2026.

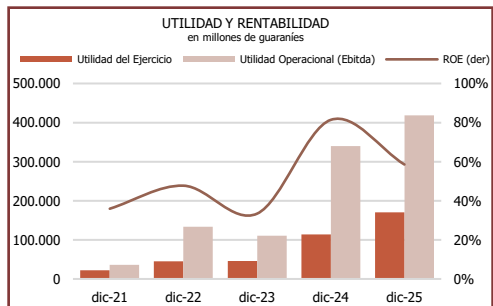
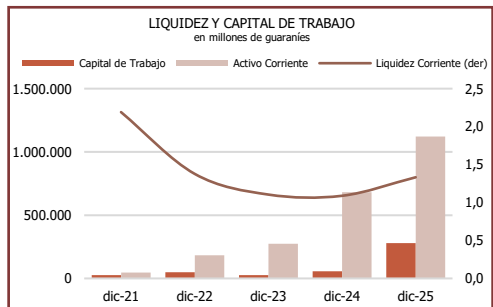
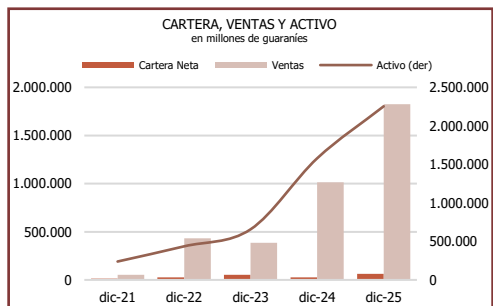
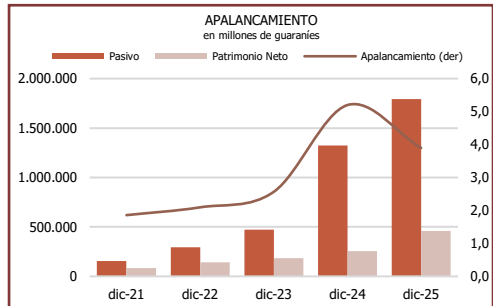
Al cierre del 2025, el total de activos registró un crecimiento de 42,78%, desde Gs. 1.578.442 millones hasta Gs. 2.253.647 millones, impulsado principalmente por la expansión de los activos intangibles vinculados al desarrollo de software, así como de los gastos pagados por adelantados por los contratos de auspicios y patrocinios mantenidos con sus aliados, y de los deudores varios asociados a sus operaciones interempresas.

Desde el 2024, el principal componente de la deuda son los ingresos diferidos, correspondientes a anticipos recibidos de clientes, con un saldo de Gs. 582.501 millones en Dic25, seguido por la deuda comercial que se incrementó hasta Gs. 548.093 millones debido a las mayores obligaciones con proveedores locales. Por su parte, la deuda financiera se redujo 12,32% hasta Gs. 346.316 millones, explicado por la disminución de la deuda bancaria, mientras que la deuda bursátil se incrementó con la colocación de dos nuevos programas. De esta forma, el pasivo creció 35,47% hasta Gs. 1.793.370 millones.

Con respecto al patrimonio neto, el capital integrado se incrementó 181,72% hasta Gs. 250.000 millones, a partir de la capitalización de las utilidades del 2024 y la integración tanto de nuevos aportes de capital como de los aportes irrevocables, lo que sumado a la mayor generación de utilidades y la constitución de reservas, derivó en la disminución del apalancamiento desde 5,20 en Dic24 hasta 3,90 en Dic25, así como en el incremento de la solvencia patrimonial desde 16,13% hasta 20,42%.

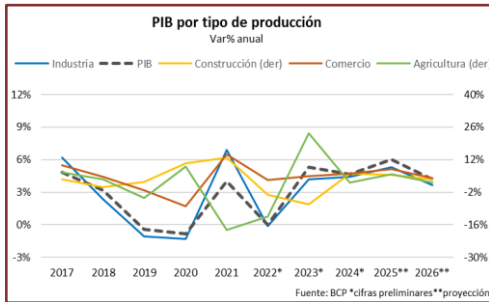
Los ingresos operativos aumentaron 80,35%, desde Gs. 1.012.487 millones en Dic24 hasta Gs. 1.825.988 millones en Dic25, principalmente por el desempeño de las unidades de Seguridad y Multibiometría, Biotecnología y Banca Digital, además de registrar elevados ingresos por patrocinios y un importante crecimiento de los gastos operacionales, lo que responde a la necesidad de

sostener la expansión de sus operaciones, lo que derivó en el incremento de la utilidad operacional (Ebitda) en 23,32% hasta Gs. 418.812 millones. Asimismo, se registró un relevante aumento de los gastos financieros, así como los cargos por provisiones y depreciaciones, lo que fue compensado a partir de las ganancias por diferencia de cambio y el resultado de las inversiones en asociadas, derivando en el aumento de la utilidad del ejercicio en 48,75% hasta Gs. 169.979 millones, acompañado por una elevada rentabilidad del capital de 58,55%.



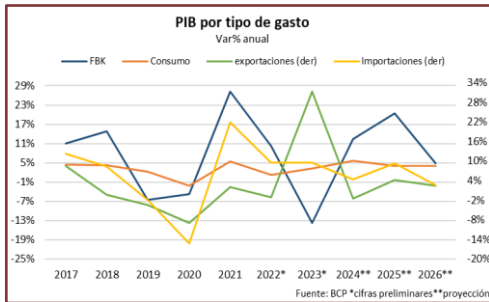
TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de ITTI SAE, considerando el relevante crecimiento de su negocio con aumento de las ventas y las utilidades, además del respaldo de su grupo económico y su reciente expansión internacional.	<ul style="list-style-type: none"> Significativo crecimiento del negocio en los últimos dos años, con elevados niveles de ventas y utilidades. Adecuados niveles de liquidez y cobertura de obligaciones. Destacado posicionamiento en el rubro de soluciones tecnológicas. 	<ul style="list-style-type: none"> Relativos elevados niveles de endeudamiento y apalancamiento financiero. Aumento de activos y pasivos vinculados a operaciones con empresas asociadas al grupo económico. Dependencia de las ventas con empresas asociadas al grupo económico.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



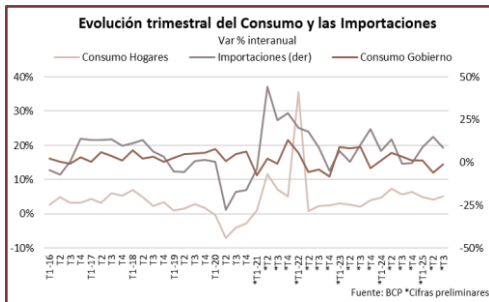
La economía del país mostró un comportamiento altamente variable durante la última década. El PIB pasó por una desaceleración entre 2018 y 2019, seguida de una contracción más profunda en 2020 debido a la pandemia de COVID, explicada, principalmente, por la caída en la industria y el comercio, mientras que la agricultura presentó una elevada volatilidad.

En 2021 se registró un fuerte rebote impulsado por el efecto postpandemia, la recuperación industrial y la reactivación comercial, lo que permitió una corrección parcial del PIB. Para 2022, el crecimiento fue moderado, marcado por una contracción relevante del sector agrícola y un desempeño más contenido de los sectores no primarios.

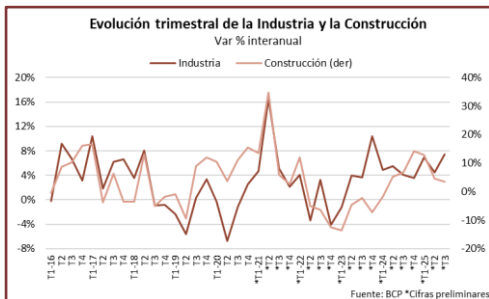


Hacia el período 2025–2026, el PIB tendió a una tasa cercana al 4%, sustentado por una industria con expansiones en torno al 6% y una agricultura que, tras el crecimiento excepcional del 23,4% en 2023, se normalizó hacia tasas cercanas al 3,7%. La construcción y el comercio acompañaron este escenario con una recuperación moderada, dejando atrás las tasas negativas, lo que coincidió hacia un crecimiento más equilibrado al cierre de 2025.

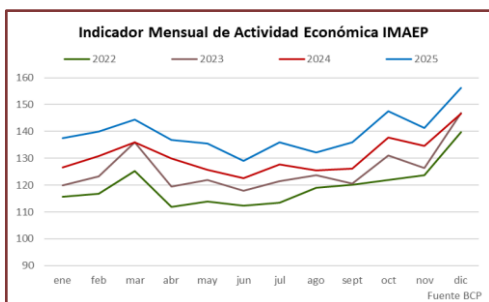
Desde el enfoque del gasto, se observó una transición desde la volatilidad hacia una fase de solidez en la inversión. En ese sentido, la Formación Bruta de Capital alcanzó un crecimiento cercano al 20% en 2025, tras la contracción de -13,9% en 2023, acompañado por las importaciones, con picos superiores al 30% en los años postpandemia. Por su parte, el consumo de los hogares se mantuvo como el componente más estable de la demanda, con un crecimiento sostenido en torno al 4,5% interanual, actuando como un pilar del crecimiento interno.



En el análisis trimestral, entre finales de 2021 y mediados de 2022, las importaciones registraron picos del 49,1% y 35,5% interanual como efecto de la reapertura económica. En tanto, el consumo de los hogares mantuvo una trayectoria estable entre el 4% y el 5%, sirviendo de contrapunto a la irregularidad del consumo público, que experimentó contracciones de hasta el -5,6% en el segundo trimestre de 2022. Hacia el cierre de 2024 y durante 2025, las cifras preliminares sugirieron una mayor sostenibilidad, con una moderación de las importaciones y la consolidación del consumo privado.

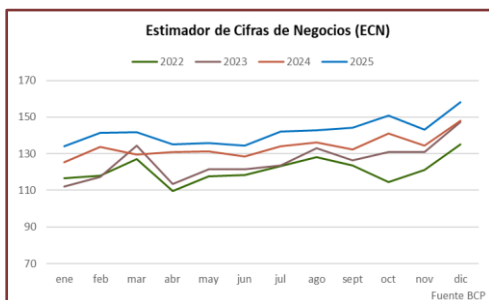


Paralelamente, la industria y la construcción, que alcanzaron techos históricos en el segundo trimestre de 2021 del 16,5% y 34,67%, respectivamente, que superaron las fases de contracción de 2022 y 2023, provocadas por el endurecimiento de políticas monetarias y el fin del auge de obras públicas. Al cierre de 2025, la tendencia indicó una recuperación equilibrada, con la industria en niveles del 7,4%, mientras que la construcción mantuvo variaciones positivas como del 3,4% hacia el tercer trimestre del año.



De esta manera, según datos preliminares, la proyección del PIB para 2025 se ajustó al alza, pasando de 4,7% a 6,0%, impulsado por el sector terciario, que subió de 5,3% a 6,1%, gracias al comercio (8,0%) y otros servicios (6,1%). El sector secundario también creció más de lo previsto (6,2%), apoyado por la manufactura (5,3%) y el rubro de electricidad y agua (9,4%), mientras que el sector primario se ajustó levemente al 5,3%. Por el lado del gasto, las exportaciones (4,2%) e importaciones (9,2%) superaron las expectativas, lo que contrastó con la caída del consumo público (-1,0%) y una inversión fija menor a la proyectada (14,5%). Con esto, el PIB se ubicó en 6,1%.

Durante el 2025, el Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) registró doce meses consecutivos de expansión interanual, con aportes positivos de todos los sectores. En el mes de diciembre, este indicador presentó un incremento interanual de 5,9%, acumulando un crecimiento de 6,0%.



El crecimiento interanual se explica principalmente por los desempeños positivos de la producción récord de maíz, de trigo, arroz y algodón, atenuados por la menor producción de soja y el menor nivel de faenamiento de bovinos. En el sector secundario se destaca el desempeño favorable de la construcción, debido al mayor ritmo de ejecución de obras tanto públicas como privadas.

Por su parte, el Estimador de Cifras de Negocios (ECN) registró un crecimiento interanual de 6,3% al cierre del año, explicado principalmente por los desempeños en las ventas de las manufacturas, los servicios y la actividad comercial, acumulando un crecimiento de 5,9% en 2025.

PERFIL DE NEGOCIOS

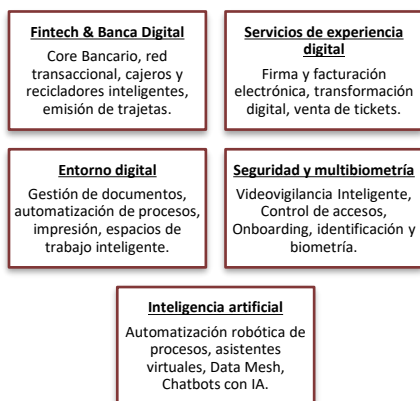
ACTIVIDAD COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Empresa líder en desarrollo de productos y servicios tecnológicos, con una marcada orientación a la transformación digital y destacados reconocimientos durante el 2025

ITTI S.A.E. es una empresa dedicada al desarrollo y comercialización de soluciones tecnológicas en hardware, software y servicios para potenciar negocios del sector financiero y empresarial, así como a entidades vinculadas a su Grupo Económico. Forma parte del Grupo Vázquez, un conglomerado económico con más de 70 años de trayectoria en Paraguay, que agrupa a diversas compañías en cinco unidades de negocio: servicios financieros, tecnología, retail, agropecuario y Real Estate.

Inició sus operaciones en 2004 bajo la denominación de IT Consultores, especializándose en soluciones tecnológicas para el sector financiero. Ese mismo año lanzó el CORE bancario ITGF, un software integral orientado a entidades financieras. En el 2008, presentó la segunda versión de ITGF, y de la mano de la tecnología ORACLE, logró evolucionar hasta convertirse en la solución más utilizada en el mercado local. De esta forma, se convirtió en una solución completa y actualizada con todos los requerimientos regulatorios para el sector.

Este sistema ha evolucionado y actualmente adopta el nombre Bankitti. Esta versión fue diseñada para ofrecer mayor agilidad, eficiencia y cumplimiento con los estándares internacionales, incorporando nuevas y mejoradas funcionalidades en múltiples módulos que impulsan la transformación digital de bancos. En la actualidad, el 45% de las entidades financieras reguladas utilizan Bankitti.



A partir de 2018, adoptó una nueva identidad corporativa bajo la marca ITTI, marcando una etapa de expansión y diversificación. Reestructuró su equipo de gestión y orientó su estrategia hacia el desarrollo de nuevos productos y servicios como FINERA, KADIKO y MilNegocio, capitalizando su experiencia en software y conocimiento del negocio financiero. Esta evolución le permitió abordar nuevos segmentos tanto a nivel nacional como internacional.

En 2022, concretó una fusión estratégica con J. Fleischman, empresa con más de tres décadas de trayectoria, combinando así más de 50 años de experiencia en soluciones tecnológicas. Actualmente, ITTI cuenta con cinco unidades de negocios: Entorno digital, Fintech y Banca Digital, Servicios de Experiencia Digital, Seguridad y Multibiometría e Inteligencia Artificial.

Su cartera de clientes incluye a más de 1.100 empresas locales y multinacionales, y representa a marcas internacionales como NCR, AWS, Oracle, Corsight, Avigilon, Signaturit, entre otras. Su portafolio abarca desde soluciones fintech y regtech, biometría, hasta tecnologías aplicadas a la identificación y transacciones, atendiendo a pymes y a corporaciones multinacionales de diversos sectores como salud, seguros, retail, telecomunicaciones, hidroeléctricas, gobierno e industrias diversas.

En el 2025 se firmó un acuerdo con la Agencia Espacial del Paraguay para participar en el desarrollo y lanzamiento del segundo satélite paraguayo, lo que representa un importante paso para desarrollar conocimiento, talento y experiencia local en ingeniería espacial. Mediante esta alianza se encuentran desarrollando plataformas de procesamiento de imágenes satelitales y análisis de datos geoespaciales, que permitirán ofrecer servicios estratégicos a sectores como el agro, la gestión ambiental, la seguridad y la planificación territorial.

Otro hito importante durante el año fue la apertura de una nueva sede en Buenos Aires, un espacio concebido como centro operativo y hub regional de desarrollo e innovación, lo que refuerza el proceso de consolidación de la marca en mercados estratégicos, apalancándose en el talento tecnológico local y en la integración al ecosistema empresarial argentino. Se destacada además la participación de ITTI en la migración del core bancario de Ueno Bank a la nube, en alianza estratégica con Oracle Corporation, convirtiéndolo en la primera entidad paraguaya de esta escala en operar íntegramente bajo este modelo, y superó el millón de certificados de firma digital cualificada emitida a través de itti secure.

Los objetivos estratégicos de ITTI para el 2026 se sustentan en cuatro pilares: i) Crecimiento en ventas, orientado al aumento de los ingresos de sectores Retail, Agroindustrial y Salud, además de la captación de nuevos clientes y el incremento de las ventas externas; ii) Internacionalización, mediante la apertura de un canal de ventas internacional y la consecución de contratos y alianzas internacionales estratégicas; iii) Excelencia en ventas y delivery, alcanzando un alto nivel de satisfacción de clientes externos y en los procesos internos de reclutamiento de personal; iv) Posicionamiento estratégico local e internacional, a través del lanzamiento de dos nuevos productos innovadores y un mayor reconocimiento de la marca.

La compañía obtuvo el primer puesto en Desarrollo Informático en los premios B2B 2025, obtuvo el Premio NCR 2025 por su liderazgo en la implementación de soluciones transaccionales, conquistó el oro en Fintech Americas 2025 con itti secure, recibió el Sello Integridad 2025-2027 y se consagró como empleador del año en 2025. De esta forma, ITTI ha consolidado su posición como líder en soluciones tecnológicas, impulsando la transformación digital en diversos sectores.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad bajo el control y dirección del Grupo Vázquez, un grupo económico de extensa y reconocida trayectoria, con una robusta estructura organizacional y avances en términos de gobierno corporativo

Accionista	Cantidad	% Capital
Grupo Vazquez S.A.E.	236.018	94,41%
OVS	86.018	34,41%
OVM	100.000	40,00%
Preferidas	50.000	20,00%
Ueno seguros	7.577	3,03%
OVS	7.577	3,03%
Business & Financial Group S.A.	6.405	2,56%
OVS	6.405	2,56%
Total	250.000	100%

Plana Directiva	
Nombre y Apellido	Cargo
Cesar Astigarraga Lambaré	Presidente
Guillermo Vázquez	Vicepresidente
Diana Leticia Mongelos	Directora Titular
Luis Linares	Director Suplente
Marta Marín de Daumas	Directora Suplente
Miguel Ángel Almada Frutos	Director Suplente
José María Montero Zucolillo	Síndico Titular
Héctor Palazón Ruiz	Síndico Suplente

Empresa	Participación accionaria Gs.	% Capital
IDL SA	6.450.000.000	99,23%
VINANZAS SA	27.400.000.000	49,73%
IOIO SAECA	18.500.000.000	49,24%
RED UTS PARAGUAY SA	206.000.000	60,06%
PLACE ANALYZER EAS	600.000.000	60,00%
CLICK SA - MUV	6.300.000.000	60,00%
HANOI SA (Monchis)	1.455.200.000	72,76%
DISCOVER PARAGUAY- uela	229.000.000	94,63%
WOM 77 S.A.	30.000.000	60,00%
FINTUX E.A.S. (Mas Money)	808.500.000	69,79%
TIVA SA	180.000.000	60,00%
KOSTAS VIAJES Y TURISMO	10.270.000.000	98,94%
COMDETUR SRL	440.777.700	99,00%
INTER-EXPRESS SA	500.000	0,10%
CONSOLID SA	160.000.000	80,00%
INTERTOURS SA	1.800.000.000	45,00%

para garantizar la protección del denunciante, sin haberse registrado denuncias durante el 2025, lo que refleja una cultura organizacional preventiva.

Adicionalmente se adoptó un enfoque integral y estratégico para la gestión de riesgos, fortaleciendo la capacidad para anticipar y mitigar contingencias y asegurar la sostenibilidad a largo plazo. En conjunto con ello, se reforzó la gobernanza corporativa, consolidando mecanismos de transparencia, responsabilidad y rendición de cuentas, lo que contribuyó a aumentar la confianza de los inversores y reguladores.

Al cierre del ejercicio 2025, el capital integrado estaba compuesto por un total de 250.000 acciones, conformado por acciones ordinarias y preferidas. Tanto las ordinarias de voto simple (OVS) como las ordinarias de voto múltiple (OVM) representaron de forma conjunta el 80,0% del capital. El restante 20,0 está compuesto por las acciones preferidas.

Grupo Vázquez S.A.E. es el accionista mayoritario, con una participación del 94,41% en el capital integrado, equivalente a 236.018 acciones, distribuidas entre ordinarias de voto simple (34,41%), ordinarias de voto múltiple, (40,0%) y preferidas (20,0%). Cuenta con el 97,75% de los derechos de voto.

Entre los demás accionistas se encuentran Ueno Seguros con 7.577 acciones ordinarias de voto simple, equivalentes al 3,03% del capital y el 1,22% de los derechos a voto, seguido por Business & Financial Group S.A. con el 2,56% de las acciones y el 1,03% de los votos.

La administración está a cargo del Directorio compuesto por profesionales de extensa trayectoria laboral. Si bien delega las funciones operativas a la Plana Ejecutiva, el Directorio tiene la responsabilidad final sobre el desempeño de la compañía, para lo cual ejerce una supervisión estratégica sobre las gerencias y los comités especializados, buscando que las decisiones operativas estén alineadas con los objetivos de largo plazo.

La estructura organizacional es robusta, conforme al volumen de sus operaciones, con un organigrama exhaustivo que especifica de forma detallada las líneas jerárquicas y las relaciones de dependencia funcional. Cuenta con 3.184 colaboradores de 16 nacionalidades, que incluyen a expertos en desarrollo, implementación y soporte para todos sus productos y servicios que ofrece.

Las inversiones en empresas asociadas, incluyendo los aportes irrevocables pendientes de capitalización, cerraron el 2025 en Gs. 238.906 millones. Su portafolio incluye a 16 compañías de distintos rubros, lo que forma parte de la estrategia de expansión y diversificación del Grupo, abarcando nuevos mercados y ampliando la cobertura de sus operaciones hacia distintos sectores. En Dic25, las inversiones integradas al capital de las empresas asociadas alcanzaron Gs. 74.830 millones, excluyendo los aportes irrevocables.

El Gobierno Corporativo está liderado por la Asamblea General de Accionistas, encargada de elegir al Directorio, responsable de la administración y estrategia de la entidad. El Directorio define los objetivos estratégicos y ejerce sus funciones conforme a la regulación local y las normas internas vigentes.

Cuenta con un Código de Ética y Conducta, que establece los estándares que guían las interacciones con colaboradores, clientes y proveedores, protegiendo su reputación y fortaleciendo la confianza de sus grupos de interés. Además, dispone de canales confidenciales

GESTIÓN OPERATIVA DEL NEGOCIO

La gestión de los riesgos asociados al negocio se encuentra formalizada a través de políticas y manuales de procedimientos

Para la gestión del riesgo de crédito, la empresa aplica un proceso de evaluación de solvencia y antecedentes de las contrapartes antes de formalizar cualquier relación comercial. No se realizan operaciones sin la asignación previa de límites de crédito específicos, definidos en función de la capacidad de pago de cada cliente. Adicionalmente se cuenta con un sistema de alertas tempranas que permite identificar señales de deterioro en la cadena de pagos y ajustar de forma dinámica las condiciones comerciales.

La gestión de cobranzas se encuentra a cargo de Vinanzas, empresa tercerizada del mismo grupo económico, y se apoya en una infraestructura tecnológica especializada que centraliza la administración de las cuentas por cobrar. Dicho sistema se integra de manera directa con los registros operativos de ITTI, lo que genera un alto nivel de integridad de la información, trazabilidad completa de las operaciones y una visión en tiempo real de la situación crediticia de cada cliente.

Por su parte, la gestión del riesgo de liquidez se apoya en un seguimiento diario del flujo de caja, mediante la comparación entre proyecciones y ejecuciones reales, lo que permite anticipar necesidades de fondos y actuar de forma preventiva, complementado con el análisis de ratios de liquidez corriente e inmediata. Como medida de mitigación, mantiene líneas de crédito activas con bancos locales y participación en el mercado de valores, lo que otorga capacidad de reacción ante imprevistos.

Respecto al riesgo operacional y tecnológico, dada la naturaleza del negocio, este constituye un eje central de la gestión integral de riesgos. La empresa ejecuta de forma periódica pruebas de penetración y análisis de vulnerabilidades para fortalecer la seguridad de su infraestructura, complementadas con planes de Continuidad de Negocio y de Recuperación ante Desastres orientados a garantizar la resiliencia operativa. El monitoreo de seguridad se realiza en tiempo real mediante herramientas de detección de intrusiones.

Todos estos procesos se encuentran debidamente documentados y aprobados en el Manual de Políticas de Riesgos, los Manuales de Procedimientos de Tesorería y las Políticas de Seguridad de la Información, los cuales se revisan periódicamente para asegurar su vigencia y efectividad frente a nuevos escenarios.

Con relación al ambiente actual de control interno, cuenta con el área de Auditoría Interna, cuyas actividades se orientan a verificar el cumplimiento y la aplicación de los controles diseñados para mitigar los riesgos asociados a los distintos procesos del negocio. Con un enfoque basado en riesgos, estas revisiones permiten verificar la existencia y evaluar la efectividad de los controles en cada segmento de la organización.

El equipo de auditoría interna ejecuta revisiones tanto programadas dentro del plan anual como especiales, solicitadas por el Comité de Auditoría o el Directorio. El plan corporativo de auditoría y control interno abarca las diferentes unidades del negocio bajo un enfoque de riesgo, cubriendo todos los ciclos críticos de Grupo Económico, con especial atención en los servicios compartidos y de inversión. En el 2025 se logró un cumplimiento de 100% del plan anual ordinario, y también se realizaron revisiones extraordinarias.

Aunque Itti no es sujeto obligado bajo el marco regulatorio, la empresa ha adoptado de manera voluntaria una sólida estructura de cumplimiento, alineada con las mejores prácticas internacionales, con el objetivo de fortalecer la integridad organizacional mediante la implementación de políticas, controles y procedimientos en materia de Prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (PLA/FT), anticorrupción, antisoborno y compliance.

Para asegurar la aplicación de estas políticas, cuenta con un área de cumplimiento liderada por un Oficial de Cumplimiento y apoyada por analistas especializados, además de un Comité de Ética. Esta estructura se sustenta en un marco documental integral, desarrollado en línea con los estándares de las certificaciones ISO 37001 e ISO 37301, incorporando procesos como la debida diligencia de terceros, un canal de denuncias confidencial y programas de capacitación continua, orientados a promover la transparencia y la mejora continua del control interno.

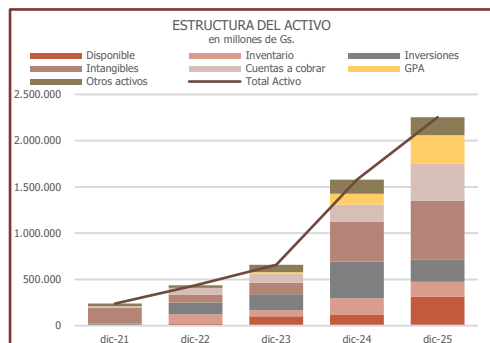
ITTI es la primera compañía del país en obtener certificación LEED nivel Oro en la modalidad de Interiores Comerciales para su sede corporativa en Asunción, lo que valida su compromiso con el medio ambiente. Adicionalmente, cuenta con varias certificaciones internacionales, como el ISO 9001, un reconocimiento para Sistemas de Gestión de Calidad y el ISO 27001, lo que indica que cuenta con un Sistema de Gestión de Seguridad de la Información.

En 2025, se consolidó como una de las mejores empresas para trabajar en el país y en la región, posicionándose en el top 10 de Great Place to Work, lo que destaca su liderazgo colaborativo, cultura innovadora y compromiso con el desarrollo profesional de su equipo.

SITUACIÓN FINANCIERA

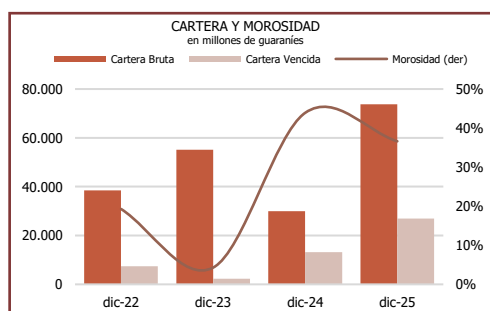
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Crecimiento continuo del activo impulsado por los bienes intangibles y las cuentas por cobrar, con significativa interacción con empresas relacionadas



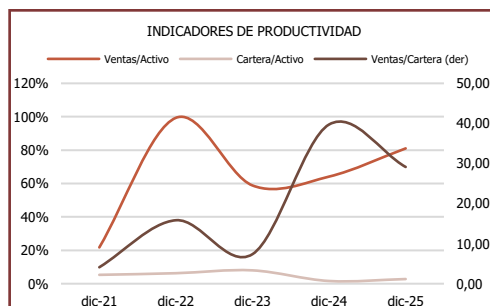
Al cierre del ejercicio 2025, el total de activos de ITTI registró un crecimiento de 42,78%, pasando de Gs. 1.578.442 millones en Dic24 a Gs. 2.253.647 millones en Dic25, explicado por el incremento del activo corriente en 64,48%, desde Gs. 681.591 millones hasta Gs. 1.121.081 millones, así como del activo no corriente en 26,28%, desde Gs. 896.851 millones hasta Gs. 1.132.566 millones.

En términos absolutos, la variación más relevante se registró en la cuenta de Activos Intangibles, con una expansión de 48,41%, desde Gs. 425.704 millones hasta Gs. 631.803 millones, lo que a su vez se explica por el aumento en el saldo del rubro Desarrollo en 91,24% hasta Gs. 477.533 millones, que representan las inversiones realizadas para el desarrollo de software propio, seguido por el rubro de Licencias, Marcas y Patentes, que también se incrementó 10,69% hasta Gs. 322.421 millones.



Asimismo, el saldo de los deudores varios creció 109,27%, desde Gs. 163.103 millones hasta Gs. 341.330 millones, correspondientes principalmente a operaciones interempresas, así como la cartera de deudores por ventas que también aumentó 145,94%, desde Gs. 25.486 millones hasta Gs. 62.681 millones, acompañado por una menor morosidad de 36,62%, totalizando una cartera de cuentas por cobrar de Gs. 404.010 millones, superior en 114,23% al año anterior.

De la misma forma, los gastos pagados por adelantado aumentaron 163,17%, de Gs. 116.488 millones en Dic24 a Gs. 306.558 millones en Dic25, explicado por los gastos en auspicios y patrocinios, debido a los contratos que mantuvo con sus aliados durante el 2025, así como gastos por uso de licencia y por servicios de mantenimiento tecnológico

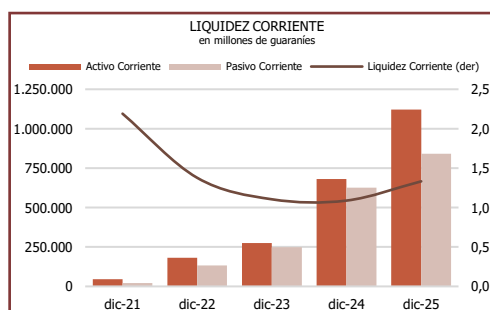


En contraste, las inversiones en otras compañías se redujeron 39,52%, pasando de Gs. 400.009 millones hasta Gs. 241.933 millones, y este portafolio actualmente incluye a un total de 16 empresas de distintos rubros que incluyen agencia de cobranza digital, agencias de viajes y turismo, plataformas digitales, asesoría financiera, entre otros.

En cuanto a los indicadores de productividad, la relación Ventas/Activo creció de 64,14% a 81,02%, debido al mejor desempeño de los ingresos operativos en el último año, mientras que la relación Ventas/Cartera cerró en 29,13.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Razonables niveles de liquidez ante el aumento de las inversiones temporales, con una estructura de financiamiento en ingresos diferidos de largo plazo y en la deuda financiera

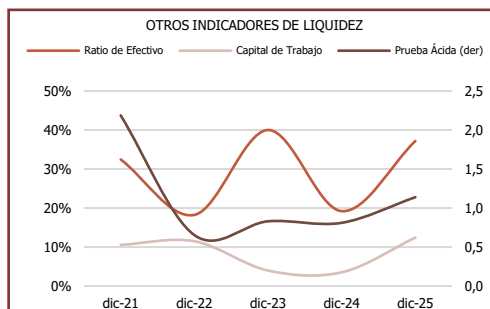


Una parte de la expansión del activo se ha financiado a través de un mayor endeudamiento de corto plazo, principalmente con proveedores locales y partes vinculadas, lo que generó el incremento del pasivo corriente en 34,38%, desde Gs. 626.130 millones en Dic24 hasta Gs. 841.401 en Dic25.

Sin embargo, debido a la expansión más que proporcional de los activos de corto plazo, la liquidez corriente aumentó desde 1,09 hasta 1,33, siendo un nivel razonable para el tipo de negocio.

Esto se ve reforzado por las estrategias de mitigación adoptadas por la empresa frente a eventuales situaciones de iliquidez, las cuales incluyen el mantenimiento de líneas de créditos disponibles en el sistema financiero y el monitoreo constante de indicadores clave. Las disponibilidades en caja y bancos crecieron 144,79% desde Gs. 46.517 millones hasta Gs. 113.869 millones, principalmente por el efecto de la diferencia de cambio y del incremento neto en Inversiones de Largo Plazo sobre el saldo de efectivo.

Asimismo, las inversiones temporales aumentaron 179,33% desde Gs. 73.647 millones hasta Gs. 199.087 millones, de los cuales el 63,42% corresponde a inversiones en bonos y el 57,68%, en otras inversiones de renta fija.

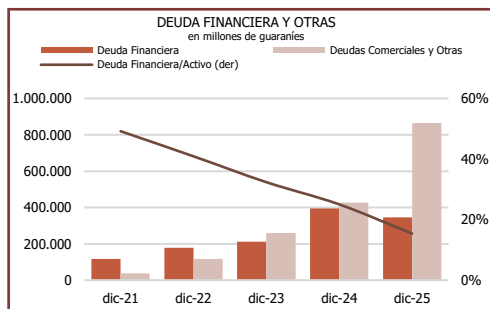


Esto derivó en el incremento del ratio de efectivo, el cual indica la proporción del pasivo de corto plazo cubierto con las disponibilidades e inversiones temporales, desde 19,19% en Dic24 hasta 37,19% en Dic25, acompañado por el aumento de la prueba ácida desde 0,81 hasta 1,13, así como el índice de capital de trabajo desde 3,51% hasta 12,41%.

Al corte de la calificación, la principal fuente de financiamiento fueron los ingresos diferidos, los cuales representaron el 25,85% del activo, y que corresponden a anticipos de clientes que serán reconocidos como ingresos operativos conforme su devengamiento.

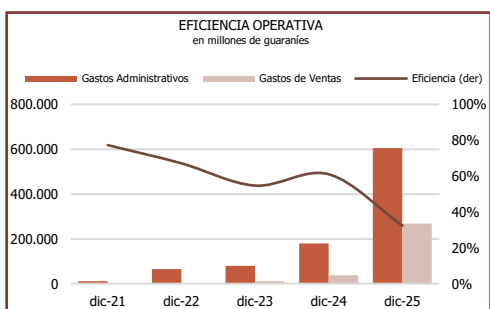
La segunda fuente de fondeo fue la deuda comercial, con un aumento en el corto plazo y una incidencia en el activo que pasó de 18,44% en Dic24 a 24,32% en Di25, mientras que la incidencia de la deuda financiera se redujo desde 25,02% hasta 15,37% en ese mismo periodo, continuando con su tendencia decreciente de los últimos años.

ITTI S.A.E. cuenta con acceso al mercado de capitales, con una obligación bursátil que al corte de la calificación representó el 77,42% de la deuda financiera total, con plazos de vencimientos de capital programados entre los años 2026 y 2034, mientras que las obligaciones bancarias mantenidas con cinco instituciones financieras representaron el 22,58%.



GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

Incremento de la estructura de costos y gastos para sostener el mayor volumen de las operaciones y las ventas, lo que generó la disminución de la eficiencia operativa



Durante el 2025, la estructura operativa de la empresa registró un importante crecimiento en términos de mayores gastos de explotación, como parte de su estrategia para sostener la expansión de sus operaciones, lo que ha contribuido a la disminución de eficiencia, que ha continuado con la tendencia decreciente de los últimos periodos.

La estructura operativa se conforma principalmente de los gastos administrativos, los cuales se incrementaron 237,69%, desde Gs. 179.320 millones en Dic24 hasta Gs. 605.543 millones en Dic25, debido a las mayores erogaciones en concepto de gastos de informática, sueldos y jornales, honorarios profesionales, aporte patronal y otros costos operativos.

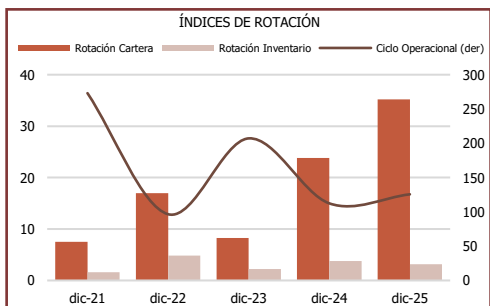
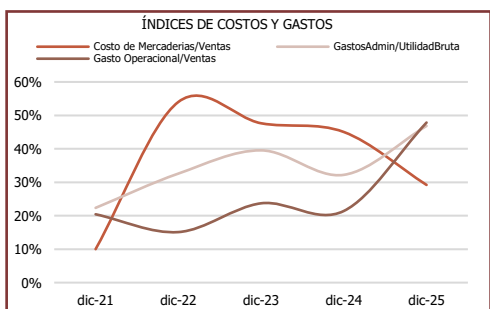
Por su parte, los gastos de ventas presentaron un crecimiento más pronunciado de 614,49%, pasando de Gs. 37.554 millones hasta Gs. 268.319 millones, que corresponden principalmente a gastos en publicidad, teniendo en cuenta que durante el 2025, la compañía mantuvo contratos de auspicios con sus aliados.

De esta forma, la eficiencia operativa, medida por la relación entre el Ebitda y la Utilidad Bruta, se redujo desde 61,03% en Dic24 hasta 32,40% en Dic25, debido a que el crecimiento de los costos y gastos operacionales ha contrarrestado el incremento de las ventas, aunque se mantiene un nivel razonable para el tipo de negocio.

Adicionalmente, la presión de los costos operacionales en conjunto sobre los ingresos operativos aumentó de 21,42% hasta 47,86%, mientras que la relación Costos/Ingresos bajó desde 45,04% hasta 29,21%, debido a la expansión de las ventas.

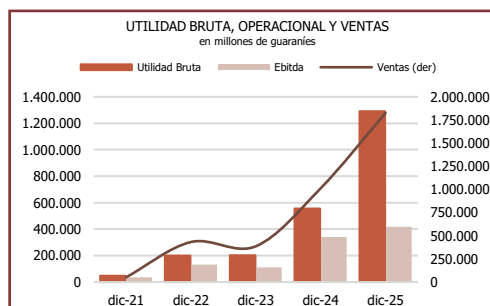
En cuanto a los indicadores de gestión, la rotación de la cartera de créditos, considerando únicamente la cartera de deudores por ventas, creció desde 23,81 en Dic24 a 35,21 en Dic25, explicado por la expansión de los ingresos operativos.

En contraste, la rotación del inventario se redujo de 3,76 a 3,17, como consecuencia del incremento del promedio del inventario al cierre de los últimos dos años, lo que generó finalmente el aumento del ciclo operacional desde 112 hasta 126 días.



UTILIDAD Y RENTABILIDAD

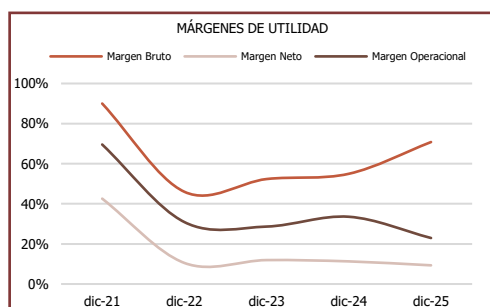
Relevante crecimiento de los ingresos operativos impulsados por el desarrollo de sistemas a empresas aliadas, acompañado por una adecuada rentabilidad del patrimonio



Los ingresos asociados a las actividades operativas del negocio registraron un crecimiento de 79,11%, pasando de Gs. 893.491 millones en Dic24 a Gs. 1.600.297 millones en Dic25, impulsados principalmente por el desempeño de la unidad de desarrollo e implementación de sistemas a sus empresas aliadas.

Adicionalmente, se registraron ingresos por patrocinios por Gs. 191.617 millones, además de ingresos varios por Gs. 27.405 millones e intereses ganados por Gs. 5.321 millones, que contribuyeron al aumento de los ingresos operativos en su conjunto hasta Gs. 1.825.988 millones.

El mejor desempeño de los ingresos operativos, sumado a la menor expansión de los costos de ventas, derivó en el incremento de la utilidad bruta en 132,29%, desde Gs. 556.490 millones en Dic24 hasta Gs. 1.292.673 millones en Dic25, generando asimismo un mayor margen bruto de 70,79%.

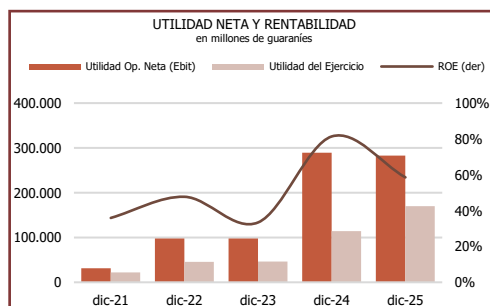


Debido a los mayores gastos administrativos y de comercialización, la utilidad operativa (EBITDA) creció a un menor ritmo de 23,32%, desde Gs. 339.616 millones hasta Gs. 418.812 millones, lo que generó la reducción del margen operacional desde 33,54% hasta 22,94%.

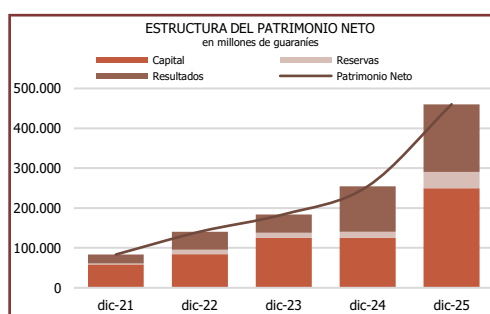
Por su parte, los gastos financieros crecieron 179,07%, desde Gs. 37.073 millones en Dic24 hasta Gs. 103.458 millones en Dic25, principalmente en concepto de gastos bancarios e intereses pagados sobre los bonos, lo que sumado a los mayores cargos por provisiones y amortizaciones, generó la disminución de la utilidad ordinaria en 28,75% desde Gs. 251.901 millones hasta Gs. 179.480 millones.

Sin embargo, esto fue compensado a partir de las ganancias por diferencia de cambio por Gs. 25.672 millones y el resultado de las inversiones en asociadas por Gs. 12.794 millones, generando el incremento de la utilidad antes de impuestos en 48,81%, desde Gs. 128.422 millones hasta Gs. 191.105 millones.

Esto derivó finalmente en el crecimiento de la utilidad del ejercicio en 48,75%, de Gs. 114.270 millones a Gs. 169.979 millones, acompañado por un margen neto de 9,31%, una rentabilidad del patrimonio de 58,55% y una rentabilidad de activos de 7,54%.

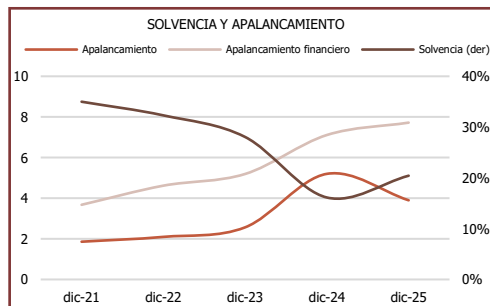

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Aumento de la solvencia patrimonial a partir de la mayor generación de resultados y capitalización de aportes, con una estructura del pasivo con mayor participación de los ingresos diferidos y la deuda financiera



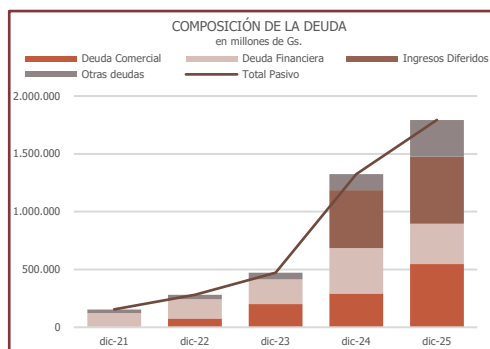
El patrimonio neto registró una expansión más acelerada al cierre del 2025, a una tasa de 80,74%, desde Gs. 254.669 millones en Dic24 hasta Gs. 460.276 millones en Dic25, explicado principalmente por la capitalización de los aportes irrevocables, reflejando el compromiso

El capital integrado creció 181,72%, desde Gs. 88.741 millones en Dic24 hasta Gs. 250.000 millones en Dic25, tras la integración de aportes para futuras capitalizaciones por Gs. 36.098 millones y la integración de nuevos aportes por parte del accionista mayoritario por Gs. 125.161 millones, con el objetivo de consolidar una estructura de capital propia más robusta, permitiendo que la expansión de la empresa cuente con un respaldo patrimonial sólido



De la misma forma, las reservas crecieron 159,02%, desde Gs. 15.556 millones hasta Gs. 40.293 millones. Como parte de su estrategia de fortalecimiento patrimonial, los accionistas resolvieron destinar el 100% de la utilidad del ejercicio 2025 a la constitución de Reservas Facultativas, sin que se proceda a la distribución de dividendos en este periodo.

El indicador de solvencia patrimonial había presentado un comportamiento decreciente desde el ejercicio 2021, debido a que la expansión del negocio se había financiado principalmente con deuda. Sin embargo, esta tendencia fue revertida mediante un aumento desde 16,13% en Dic24 hasta 20,42% en Dic25.



Desde el 2024, el principal componente del pasivo son los ingresos diferidos, correspondientes a anticipos recibidos de clientes. El saldo de estos ingresos presentó un aumento de 16,13%, desde Gs. 501.575 millones en Dic24 hasta Gs. 582.501 millones en Dic25, representando el 32,48% de la deuda.

Asimismo, la deuda comercial se incrementó 88,32%, desde Gs. 291.046 millones hasta Gs. 548.093 millones, debido al incremento de las obligaciones con proveedores locales, con un 96,79% de participación en el corto plazo.

En contraste, la deuda financiera disminuyó 12,32%, desde Gs. 394.970 millones hasta Gs. 346.316 millones, explicado por la importante reducción de la deuda bancaria en 64,23%, desde Gs. 218.548 millones hasta Gs. 78.185 millones, mientras que la deuda bursátil creció 51,98% de Gs. 176.422 millones a Gs. 268.131

millones, mediante la colocación de dos nuevos programas de bonos en dólares

Por su parte, el rubro Otros Acreedores de corto plazo aumentó 126,08%, desde Gs. 70.972 millones en Dic24 hasta Gs. 160.453 millones en Dic25, los cuales corresponden a cuentas a pagar a empresas relacionadas, obligaciones por inversiones de terceros y cuentas transaccionales.

De esta forma, el total de pasivos creció 35,47%, de Gs. 1.323.774 millones a Gs. 1.793.370 millones, acompañado por la disminución del apalancamiento desde 5,20 hasta 3,90, mientras que la relación Deuda/EBITDA se incrementó desde 3,90 hasta 4,28.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

FLUJO DE CAJA PROYECTADO											
En millones de Guaraníes											
Ingresos y Egresos	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Cobranzas	335.529	455.126	486.165	522.627	527.854	533.132	559.789	587.778	605.412	623.574	642.281
Ingresos Operativos	335.529	455.126	486.165	522.627	527.854	533.132	559.789	587.778	605.412	623.574	642.281
Gastos comerciales y administrativos	-240.255	-318.588	-340.316	-365.839	-369.498	-373.193	-391.852	-411.445	-460.818	-516.116	-520.245
Egresos Operativos	-240.255	-318.588	-340.316	-365.839	-369.498	-373.193	-391.852	-411.445	-460.818	-516.116	-520.245
Inversiones	-185.000	-50.000	-50.000	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000
FLUJO OPERATIVO	-89.726	86.538	95.850	56.788	58.356	59.940	67.937	76.333	44.593	7.458	22.036
Préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de bonos	130.540	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aporte de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	130.540	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital Prestamos Vigentes	-4.048	-5.953	-3.240	-3.240	-3.240	-3.240	-3.240	-3.240	-	-	-
Intereses Prestamos Vigentes	-1.735	-2.581	-2.045	-1.685	-1.331	-976	-623	-267	-	-	-
Capital Emision de Bonos	-35.366	-50.953	-53.245	-13.240	-61.931	-23.240	-38.240	-3.240	-5.000	-	-130.540
Intereses Emision de Bonos	-27.196	-28.182	-23.724	-20.116	-17.921	-15.680	-10.628	-9.686	-9.290	-9.138	-2.203
Egresos financieros	-68.345	-87.669	-82.255	-38.282	-84.422	-43.136	-52.731	-16.433	-14.290	-9.138	-132.743
FLUJO FINANCIERO	62.195	-87.669	-82.255	-38.282	-84.422	-43.136	-52.731	-16.433	-14.290	-9.138	-132.743
FLUJO DE CAJA	-27.531	-1.132	13.595	18.506	-26.066	16.804	15.206	59.900	30.303	-1.680	-110.707
Saldo Inicial	174.497	146.967	145.835	159.430	177.936	151.870	168.674	183.880	243.780	274.083	272.403
FLUJO FINAL ACUMULADO	146.967	145.835	159.430	177.936	151.870	168.674	183.880	243.780	274.083	272.403	161.696

ITTI S.A.E. ha presentado su flujo de caja proyectado para el periodo 2026-2036, el cual contempla la amortización completa de los bonos vigentes al momento de la calificación, así como la amortización de los bonos a ser emitidos y colocados dentro del presente programa.

Para el año 2027, se proyecta un crecimiento de 35,64% en las cobranzas, y para los siguientes periodos se prevé una mayor estabilización de ingresos a un promedio de 3,92% anual. La proyección de estos niveles de ingresos se sustenta en los proyectos de transformación digital pactados con varias empresas, así como en proyectos tecnológicos ya cerrados con entidades públicas y privadas.

Se espera que la estructura de costos operativos acompañe el crecimiento de los ingresos, a una tasa promedio de expansión de 8,37% durante todo el periodo proyectado, lo que se explica principalmente por el aumento esperado en su estructura de gastos a partir de las inversiones realizadas. Además, el flujo contempla la realización de continuas inversiones en CAPEX, por Gs. 185.000 millones en 2026, Gs. 50.000 millones en 2027 y 2028, y Gs. 100.000 millones durante el periodo 2029-2036.

Estos corresponden a las inversiones a ser realizadas conforme a los lineamientos estratégicos de expansión de la firma, buscando diversificar sus activos, acceder a nuevos mercados y mejorar su posición competitiva. Con esto, se proyecta un flujo operativo positivo para todos los años, con excepción del ejercicio 2026 en el que los elevados desembolsos de las inversiones superarán el superávit generado por la actividad comercial.

En cuanto al flujo financiero, se proyecta la captación de fondos por Gs. 130.540 millones para el año 2026, equivalente a los USD 20 millones del presente programa. El flujo no contempla emisiones adicionales de bonos, así como tampoco proyecta seguir financiando las operaciones a través de nuevas deudas con entidades financieras ni nuevos aportes de capital.

Los egresos financieros se explican a partir del calendario de amortización de capital de los bonos emitidos y préstamos bancarios, así como el pago periódico de intereses, siendo el flujo financiero negativo desde el 2027 hasta el final del periodo proyectado, habiendo una importante concentración en el año 2036, puesto que la empresa planifica amortizar el capital del PEG USD4 en un solo pago.

Esta situación resalta la dependencia de la efectiva realización de las cuentas por cobrar y la realización de sus proyectos para la generación del flujo de caja suficiente para el cumplimiento de sus obligaciones.

Finalmente, el flujo de caja anual refleja un comportamiento dinámico, con un egreso proyectado de Gs. 110.707 millones en el 2036 debido a los compromisos financieros asociados al calendario de amortizaciones contractuales de la compañía.

Este egreso estaría técnicamente cubierto por las disponibilidades al inicio del ejercicio, lo que mitiga riesgos de liquidez. Así también, el flujo final acumulado presenta un comportamiento variable, registrando valores superiores a su histórico.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL (PEG) USD2	
Características	Detalles
Emisor	ITTI S.A.E.C.A.
Aprobación	Acta del Directorio N° 232 de fecha 07 de julio de 2025.
Denominación del programa	USD2
Tipo de títulos a emitir	Bonos
Moneda y monto máximo	USD. 3.000.000.- (Dólares americanos tres millones).
Cortes mínimos	USD. 1.000 (Dólares americanos un mil).
Plazo de vencimiento	Entre 365 y 3.650 días y según lo especifique el Complemento de Prospecto correspondiente a cada serie.
Garantía	Común, a sola firma.
Pago del capital e intereses	A ser definida en cada serie a ser emitida dentro del marco de este programa.
Rescate anticipado	De acuerdo con lo establecido en el Art. 58 de la Ley 5.810/17 y la Resolución BVPASA N° 1.013/11.
Destino de Fondos	100% para la compra de acciones en otras sociedades
Representante de obligacionistas	MERSAN Abogados S.R.L.
Intermediario colocador	Todas las casas de bolsas habilitadas

El Directorio de la empresa aprobó la emisión del PEG USD2 por un monto máximo de USD. 3.000.000, que serán destinados en un 100% para la compra de acciones de otras sociedades. El Directorio considera que la adquisición de participaciones en otras sociedades representa una oportunidad estratégica para el impulsar el crecimiento del negocio, además de ampliar su presencia en el mercado, generar sinergias operativas y financieras, reducir riesgos mediante la diversificación en distintos sectores y regiones, y acceder a capacidades clave como tecnología, marcas, talento o redes comerciales.

Programa de Emisión Global PEG USD2. Monto Autorizado USD 3.000.000.-									
Fecha	Serie	Emitido	Colocado	Pagado	Tasa Anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Saldo Vigente	
28/05/2025	1	1.500.000	1.500.000	0	6,00%	24/05/2028	3	1.500.000	
28/05/2025	2	1.500.000	1.500.000	0	6,20%	24/05/2030	5	1.500.000	
		3.000.000	3.000.000						3.000.000

Este programa fue colocado en dos series de USD 1.500.000 cada una. La serie 1 se colocó a una tasa de 6,00% anual, con fecha de vencimiento al 24/05/2028, mientras que la serie 2 se colocó a una tasa de 6,20% y el vencimiento para la amortización del capital se estableció el 24/05/2030.

Con base a sus indicadores financieros y el flujo de caja proyectado para los siguientes años, este programa de bonos fue considerado para la evaluación de la capacidad de solvencia y endeudamiento de la entidad. Conforme a ello, el PEG USD2, en las condiciones actuales y según el flujo proyectado por la empresa, no debería generar distorsiones significativas sobre el desempeño de financiero y la continuidad del negocio.

ANTECEDENTES DE EMISIONES ANTERIORES

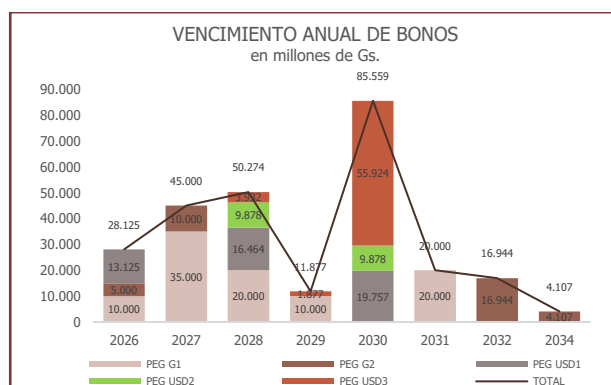
Desde su inscripción ante la Comisión Nacional de Valores (hoy Superintendencia de Valores) en el año 2021, según Certificado de Registro N° 057_23072021, y ante la Bolsa de Valores de Asunción S.A., según Res. N° 2263/21 en fecha 17 de agosto de 2021, la empresa ha registrado una activa participación en el mercado mediante la emisión y colocación de programas de bonos y acciones.

El PEG G1 fue emitido y colocado en el año 2021 por Gs. 105.000 millones, divididos en 10 series. De este total, sigue vigente la suma de Gs. 95.000 millones a la fecha del presente informe, considerando que la fecha de vencimiento del capital de la serie 8 fue el 26/06/2025, el cual fue acreditado con normalidad. Por su parte, el PEG G2 fue aprobado por un monto máximo de Gs. 110.000 millones en el 2023, y a la fecha cuenta con 5 series colocadas, que totalizan Gs. 36.051 millones, quedando pendiente de colocación la suma de Gs. 73.949 millones.

Dentro del PEG USD1 se han emitido y colocado 4 series por un total de USD. 7.493.000, quedando pendiente de colocación la suma de USD 507.000. Asimismo, se ha emitido el USD2, por un total de USD 3.000.000, dividido en dos series de USD 1.500.000 cada una, y con vencimientos de capital programados para el 2028 y 2030. Finalmente, se ha aprobado y emitido un nuevo programa, el USD3, por un monto máximo de USD. 10.000.000 millones, y de los cuales, USD 9.374.000 ya han sido colocados en seis series.

Actualmente, ITTI cuenta con un saldo de deudas bursátiles de Gs. 261.886 millones (capital), considerando un tipo de cambio de Gs. 6.585,55, con un calendario de vencimientos de capital distribuidos entre los años 2026-2034. Los fondos captados han sido utilizados para la reestructuración de pasivos, para capital operativo, compra de acciones y para el desarrollo y compraventa de softwares, lo cual ha contribuido al fortalecimiento de su posición de mercado.

PROGRAMA	AÑO DE EMISIÓN	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	MONTO PAGADO	SALDO VIGENTE EN GS.
PEG G1	2021	Gs. 105.000.000.000	Gs. 105.000.000.000	Gs. 10.000.000.000	95.000.000.000
PEG G2	2023	Gs. 60.000.000.000	Gs. 36.051.000.000	0	36.051.000.000
PEG USD1	2023	USD 8.000.000	USD 7.493.000	0	49.345.526.150
PEG USD2	2025	USD 3.000.000	USD 3.000.000	0	19.756.650.000
PEG USD3	2025	USD 9.389.000	USD 9.374.000	0	61.732.945.700
TOTAL					261.886.121.850



CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes						
BALANCE GENERAL	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var%
ACTIVO	238.458	435.524	656.717	1.578.442	2.253.647	42,78%
Activo Corriente	46.350	182.596	275.158	681.591	1.121.081	64,48%
Disponibilidades	962	6.389	9.181	46.517	113.869	144,79%
Inversiones temporales	5.904	17.785	90.467	73.647	199.087	170,33%
Créditos Netos CP	12.640	16.679	24.112	25.486	62.681	145,94%
Inventario	75	96.016	68.379	174.200	162.553	-6,69%
Deudores varios	5.969	43.299	47.817	163.103	341.330	109,27%
Gastos pagados por adelantado	0	13	13.842	116.488	178.058	52,86%
Otros activos corrientes	20.800	2.415	21.359	82.150	63.503	-22,70%
Activo no corriente	192.108	252.928	381.559	896.851	1.132.566	26,28%
Bienes de uso	5.650	18.473	29.424	63.585	114.778	80,51%
Créditos Netos LP	0	10.647	28.323	0	0	n/a
Inversiones LP	14.930	128.717	170.607	400.009	241.933	-39,52%
Activos intangibles	171.185	87.965	125.892	425.704	631.803	48,41%
Gastos pagados por adelantado Lp	0	0	0	0	128.500	n/a
Otros activos no corrientes	343	7.126	27.313	7.553	15.552	105,91%
PASIVO	155.012	294.822	472.496	1.323.774	1.793.370	35,47%
Pasivo corriente	21.159	132.567	249.083	626.130	841.401	34,38%
Deuda comercial	5.764	63.729	192.909	281.324	530.493	88,57%
Deuda bancaria	5.214	25.510	14.971	107.048	28.481	-73,39%
Ingresos diferidos CP	0	0	0	101.575	12.569	-87,63%
Otros acreedores	5.827	0	8.546	70.972	160.453	126,08%
Otras deudas	4.354	30.855	32.657	65.210	109.404	67,77%
Pasivo no corriente	133.853	162.255	223.413	697.644	951.969	36,45%
Deuda comercial LP	3	12.032	9.250	9.722	17.600	81,03%
Deuda bancaria LP	71.725	46.643	40.995	111.500	49.704	-55,42%
Deuda bursátil LP	40.326	93.457	156.472	176.422	268.131	51,98%
Ingresos diferidos LP	0	0	0	400.000	569.932	42,48%
Otras deudas LP	21.799	10.123	16.696	0	46.603	n/a
PATRIMONIO NETO	83.446	140.702	184.221	254.669	460.276	80,74%
Capital	50.000	84.269	88.741	88.741	250.000	181,72%
Aporte Irrevocable	8.847	3	36.102	36.102	4	-99,99%
Reservas	2.545	10.976	13.249	15.556	40.293	159,02%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	22.054	45.454	46.129	114.270	169.979	48,75%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var%
Ventas	51.805	432.677	386.379	1.012.487	1.825.988	80,35%
Costos	-5.182	-233.712	-184.103	-455.997	-533.315	16,96%
Utilidad bruta	46.623	198.965	202.276	556.490	1.292.673	132,29%
Gastos de Ventas	-168	-523	-11.637	-37.554	-268.319	614,49%
Gastos Administrativos	-10.419	-64.854	-79.991	-179.320	-605.543	237,69%
Utilidad operacional (EBITDA)	36.036	133.588	110.648	339.616	418.812	23,32%
Previsiones	0	-11.916	0	-18.382	-58.047	215,78%
Depreciaciones y amortizaciones	-5.056	-23.572	-12.939	-32.260	-77.827	141,25%
Utilidad operacional neta (EBIT)	30.980	98.100	97.709	288.974	282.938	-2,09%
Gastos financieros	-6.892	-32.325	-30.612	-37.073	-103.458	179,07%
Utilidad ordinaria	24.088	65.775	67.097	251.901	179.480	-28,75%
Resultados no operativos	416	-12.965	-14.550	-123.479	11.625	-109,41%
Utilidad antes de impuestos	24.504	52.810	52.547	128.422	191.105	48,81%
Impuesto a la renta	-2.450	-7.356	-6.418	-14.152	-21.126	49,28%
Utilidad del ejercicio	22.054	45.454	46.129	114.270	169.979	48,75%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

INDICADOR	En millones de guaraníes y veces					Var%
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	
CARTERA Y MOROSIDAD						
Cartera Bruta	12.640	38.429	55.078	29.983	73.742	145,95%
Cartera Vencida	0	7.412	2.363	13.168	27.003	105,07%
Previsión de Cartera	0	11.103	2.643	4.497	11.061	145,97%
Cobertura de provisiones	0,00%	149,80%	111,85%	34,15%	40,96%	19,95%
Morosidad	0,00%	19,29%	4,29%	43,92%	36,62%	-16,62%
Morosidad respecto al patrimonio	0,00%	5,27%	1,28%	5,17%	5,87%	13,46%
Cartera/Activo	5,30%	6,27%	7,98%	1,61%	2,78%	72,26%
Ventas/Cartera	4,10	15,83	7,37	39,73	29,13	-26,67%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	2,19	1,38	1,10	1,09	1,33	22,40%
Prueba Ácida	2,19	0,65	0,83	0,81	1,14	40,58%
Ratio de Efectividad	32,45%	18,24%	40,01%	19,19%	37,19%	93,81%
Índice de capital de trabajo	10,56%	11,49%	3,97%	3,51%	12,41%	253,19%
Dependencia de Inventario	2204,00%	95,52%	183,28%	275,82%	286,53%	3,88%
Deuda Financiera/Activo	49,18%	40,89%	32,35%	25,02%	15,37%	-38,59%
GESTIÓN						
Rotación de cartera	7,49	16,94	8,26	23,81	35,21	47,90%
Rotación de Inventario	1,63	4,86	2,24	3,76	3,17	-15,75%
Periodo Promedio de Cobro	49	22	44	15	10	-32,38%
Periodo Promedio de Pago	400	98	377	222	358	61,23%
Ciclo operacional	273	97	207	112	126	11,73%
Apalancamiento Operativo	1,50	2,03	2,07	1,93	4,57	137,25%
Ventas/Activo	21,72%	99,35%	58,83%	64,14%	81,02%	26,31%
ENDEUDAMIENTO						
Solvencia	34,99%	32,31%	28,05%	16,13%	20,42%	26,59%
Endeudamiento	65,01%	67,69%	71,95%	83,87%	79,58%	-5,11%
Cobertura de las Obligaciones	170,31%	100,77%	44,42%	54,24%	49,78%	-8,23%
Apalancamiento	1,86	2,10	2,56	5,20	3,90	-25,04%
Apalancamiento financiero	3,68	4,62	5,19	7,11	7,72	8,56%
Cobertura de Gastos Financieros	5,23	4,13	3,61	9,16	4,05	-55,81%
Deuda/EBITDA	4,30	2,21	4,27	3,90	4,28	9,86%
Deuda/Ventas	2,99	0,68	1,22	1,31	0,98	-24,88%
RENTABILIDAD						
ROA	9,25%	10,44%	7,02%	7,24%	7,54%	4,19%
ROE	35,92%	47,72%	33,40%	81,39%	58,55%	-28,06%
Margen Bruto	90,00%	45,98%	52,35%	54,96%	70,79%	28,80%
Margen Operacional	69,56%	30,87%	28,64%	33,54%	22,94%	-31,62%
Margen Neto	42,57%	10,51%	11,94%	11,29%	9,31%	-17,52%
Eficiencia Operativa	77,29%	67,14%	54,70%	61,03%	32,40%	-46,91%
Costo de Mercaderías/Ventas	10,00%	54,02%	47,65%	45,04%	29,21%	-35,15%
Gasto Operacional/Ventas	20,44%	15,11%	23,71%	21,42%	47,86%	123,42%
Gasto Operacional/Utilidad Bruta	22,71%	32,86%	45,30%	38,97%	67,60%	73,46%
GastosAdmin/UtilidadBruta	22,35%	32,60%	39,55%	32,22%	46,84%	45,37%

BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

BALANCE GENERAL (En millones de Gs.)					
CUENTAS	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var%
ACTIVO	456.612	789.515	1.594.485	2.310.386	44,90%
Activo corriente	200.767	376.753	717.943	1.187.022	65,34%
Disponibilidad+ Inv. Temp.	30.431	115.447	130.213	335.073	157,33%
Créditos Netos	23.014	71.871	216.640	443.712	104,82%
Inventario	98.289	67.543	180.411	163.532	-9,36%
Otros activos corrientes	49.033	121.892	190.679	244.705	28,33%
Activo no corriente	255.845	412.762	876.542	1.123.365	28,16%
Bienes de Uso	21.212	72.205	65.845	117.477	78,41%
Créditos Netos Lp	10.647	40.707	0	0	n/a
Inversiones Lp	98.114	129.314	361.220	206.603	-42,80%
Activos intangibles	117.284	142.907	441.911	639.633	44,74%
Otros activos no corrientes	8.588	27.629	7.566	159.651	2010,11%
PASIVO	298.782	596.635	1.346.738	1.861.687	38,24%
Pasivo corriente	134.584	315.955	648.654	909.654	40,24%
Deuda comercial	62.450	238.497	287.687	563.199	95,77%
Deuda bancaria	37.982	20.296	107.603	29.804	-72,30%
Otras deudas	34.152	57.162	253.364	316.650	24,98%
Pasivo no corriente	164.198	280.680	698.084	952.034	36,38%
Deuda comercial Lp	12.032	9.250	9.722	17.600	81,03%
Deuda bancaria LP	46.643	96.668	111.824	49.768	-55,49%
Deuda bursátil Lp	93.457	156.472	176.422	268.131	51,98%
Ingresos diferidos Lp	0	0	400.116	569.932	42,44%
Otras deudas Lp	12.066	18.289	0	46.603	n/a
PATRIMONIO NETO	157.830	192.880	247.745	448.699	81,11%
Capital	79.760	94.112	88.741	250.000	181,72%
Aportes Irrevocables	22.101	65.128	36.102	4	-99,99%
Reservas	12.016	18.783	18.389	44.297	140,89%
Resultados	43.953	14.857	104.513	154.398	47,73%
ESTADOS DE RESULTADOS (En millones de Gs.)					
Cuentas	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var%
Ventas	437.098	474.321	1.072.011	2.157.093	126,01%
Costo de Ventas	-235.885	-253.916	-599.518	-1.060.704	136,11%
Utilidas Bruta	201.213	220.405	472.493	1.096.389	114,37%
Gastos de Ventas	-721	-15.874	-49.021	-300.089	208,81%
Gastos Administrativos	-74.995	-100.627	-193.223	-489.819	92,02%
Utilidad operacional (EBITDA)	125.497	103.904	230.249	306.481	121,60%
Previsiones	0	0	-18.382	-6.564	0,00%
Depreciaciones y amortizaciones	0	-13.294	-34.002	-80.713	155,77%
Utilidad operacional neta (EBIT)	125.497	90.610	177.865	219.205	96,30%
Gastos financieros	-54.330	-35.489	-37.587	-105.394	5,91%
Utilidad ordinaria	71.167	55.121	140.278	113.811	154,49%
Resultados no operativos	-18.201	-21.700	-12.041	80.489	-44,51%
Utilidad antes de impuestos	52.966	33.421	128.237	194.300	283,70%
Impuesto a la renta	-7.417	-6.692	-15.323	-22.739	128,97%
Utilidad del ejercicio	45.549	26.729	112.914	171.561	322,44%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En porcentaje y veces

INDICADOR	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var%
LIQUIDEZ					
Liquidez Corriente	1,49	1,19	1,11	1,30	17,90%
Prueba Ácida	0,76	0,98	0,83	1,13	35,77%
Ratio de Efectivo	22,61%	36,54%	20,07%	36,84%	83,49%
Índice de capital de trabajo	14,49%	7,70%	4,35%	12,01%	176,27%
Deuda Financiera/Activo	39,00%	34,63%	24,83%	15,05%	-39,38%
Ventas/Activo	95,73%	60,08%	67,23%	93,37%	38,87%
Ventas/Cartera	12,99	4,21	4,95	4,86	-1,76%
ENDEUDAMIENTO					
Solvencia	34,57%	24,43%	15,54%	19,42%	24,99%
Endeudamiento	65,43%	75,57%	84,46%	80,58%	-4,60%
Cobertura de las Obligaciones	93,25%	32,89%	35,50%	33,69%	-5,08%
Apalancamiento	1,89	3,09	5,44	4,15	-23,67%
Apalancamiento financiero	5,10	6,73	8,16	9,92	21,53%
Cobertura de Gastos Financieros	2,31	2,93	6,13	2,91	-52,53%
Deuda/EBITDA	2,38	5,74	5,85	6,07	3,85%
Deuda/Ventas	0,68	1,26	1,26	0,86	-31,30%
RENTABILIDAD					
ROA	9,98%	3,39%	7,08%	7,43%	4,86%
ROE	40,57%	16,09%	83,74%	61,90%	-26,08%
Margen Bruto	46,03%	46,47%	44,08%	50,83%	15,32%
Margen Operacional	28,71%	21,91%	21,48%	14,21%	-33,85%
Margen Neto	10,42%	5,64%	10,53%	7,95%	-24,49%
Eficiencia Operativa	62,37%	47,14%	48,73%	27,95%	-42,64%
Costo de Mercaderías/Ventas	53,97%	53,53%	55,92%	49,17%	-12,07%
Costo Operativo/Ventas	17,32%	24,56%	22,60%	36,62%	62,05%
Costo Operacional/Utilidad Bruta	37,63%	52,86%	51,27%	72,05%	40,53%
Gastos Admin/Utilidad Bruta	37,27%	45,66%	40,89%	44,68%	9,25%

ITTI S.A.E. cuenta con un importante portafolio de inversiones en diversas entidades vinculadas a su grupo económico, entre las que se incluyen de forma consolidada: VINANZAS S.A. (49,73% de participación), IOIO S.A.E.C.A. (49,24%), IMPRESIÓN DISTRIBUCIÓN Y LOGÍSTICA S.A. (99,23%), RED UTS PARAGUAY S.A. (60,06%), PLACE ANALYZER E.A.S. (60,00%), CLICK S.A. (60,00%), HANOI S.A. (72,76%), DISCOVER PARAGUAY (94,63%), WOM77 S.A. (60,00%), TIVA S.A. (60,00%), FINUTX E.A.S. (69,79%), KOSTAS VIAJES Y TURISMO SRL (98,94%), COMPAÑÍA DE DESARROLLO TURÍSTICO SRL (99,00%), CONSOLID S.A. (80,00%), INTERTOURS S.A. (45,00%), e INTEREXPRESS (0,10%), reflejando así un amplio conjunto de participaciones mayoritarias y minoritarias dentro de su estructura de inversión.

El total de activos consolidados presentó un crecimiento de 44,90%, pasando de Gs. 1.594.485 millones en Dic24 a Gs. 2.310.386 millones en Dic25, explicado por el incremento del activo corriente en 65,34% desde Gs. 717.943 millones hasta Gs. 1.187.022 millones, así como del activo no corriente en 28,16%, desde Gs. 876.542 millones hasta Gs. 1.123.365 millones en ese mismo período.

La variación del activo corriente se explica por el significativo aumento de las cuentas por cobrar comerciales en 104,82%, desde Gs. 216.640 millones en Dic24 a Gs. 443.712 millones en Dic25, así como de las disponibilidades e inversiones temporales, cuyo saldo conjunto creció 157,33% desde Gs. 130.213 millones hasta Gs. 335.073 millones. En cuanto a los activos no corrientes, se destaca el aumento de los activos intangibles en 44,74%, desde Gs. 441.911 millones hasta Gs. 639.633 millones, debido a la expansión de este rubro dentro del balance de la controladora. Además, dentro de los otros activos, destaca la expansión de los gastos pagados por adelantado hasta Gs. 306.598 millones.

Con respecto a las obligaciones, el pasivo total creció 38,24%, desde Gs. 1.346.738 millones en Dic24 hasta Gs. 1.861.687 millones en Dic25, derivado principalmente del incremento de la deuda comercial en 95,77% desde Gs. 287.687 millones hasta Gs. 563.199 millones, y de los ingresos diferidos de largo plazo en 42,44% desde Gs. 400.116 millones hasta Gs. 569.932 millones. En contraste, la deuda financiera disminuyó 12,16%, de Gs. 395.849 millones hasta Gs. 347.703 millones, explicado por la reducción de deuda bancaria tanto de corto como de largo plazo.

El patrimonio neto se incrementó en 81,11%, desde Gs. 247.745 millones en Dic24 hasta Gs. 448.699 millones en Dic25, explicado por el importante aumento del capital integrado de la controladora hasta Gs. 250.000 millones, a partir de la capitalización de las utilidades retenidas y de nuevos aportes de su principal accionista, así como de las reservas y las mayores utilidades generadas.

La variación de las cuentas patrimoniales ha tenido su efecto sobre los principales indicadores financieros. En ese sentido, la liquidez corriente se incrementó de 1,11 en Dic24 a 1,30 en Dic25, acompañado además por la mejora del índice de capital de trabajo, el cual pasó de 4,35% a 12,01%, debido al mayor crecimiento de los realizables de corto plazo frente a las obligaciones corrientes. Asimismo, con el relevante crecimiento de las disponibilidades e inversiones temporales, el ratio de efectivo aumentó desde 20,07% hasta 36,84%, mientras que el ratio Deuda Financiera/Activo bajó de 24,83% a 15,05%.

En términos de endeudamiento, el indicador de apalancamiento bajó desde 5,44 en Dic24 hasta 4,15 en Dic24, acompañado por el crecimiento de la solvencia patrimonial desde 15,54% hasta 19,42%. Por su parte, la cobertura de las obligaciones de corto plazo a través del resultado operativo cerró en 33,69%, mientras que la cobertura de gastos financieros disminuyó desde 6,13 hasta 2,91, además de un indicador Deuda/EBITDA de 6,07.

En cuanto al desempeño operativo y financiero, los ingresos operativos consolidados registraron un aumento de 101,22%, pasando de Gs. 1.072.011 millones hasta Gs. 2.157.093 millones, explicado a partir de los mayores ingresos de ITTI (Gs. 1.600.297 millones), Discover PY (Gs. 191.306 millones) y sus agencias de viajes (Gs. 230.548 millones en conjunto). Esto derivó en el incremento de la utilidad bruta en 114,37% hasta Gs. 1.096.389 millones, acompañado de un margen bruto de 50,83%.

No obstante, ante el relevante crecimiento de los gastos de ventas y de los cargos por provisiones y amortizaciones, la utilidad operacional neta creció a un menor ritmo de 23,24%, desde Gs. 177.865 millones hasta Gs. 219.205 millones, lo que sumado al importante aumento de los gastos financieros, generó la caída de la utilidad ordinaria en 18,87%, desde Gs. 140.278 millones hasta Gs. 113.811 millones.

Esto fue revertido a partir del incremento de los otros ingresos y gastos netos desde Gs. 23.182 millones en Dic24 hasta Gs. 43.253 millones en Dic25, así como por el resultado por diferencia de cambio, que pasó de unas pérdidas de Gs. 39.025 millones a unas ganancias de Gs. 21.899 millones.

Adicionalmente, se registraron mayores ganancias por inversiones en asociadas, desde Gs. 2.031 millones hasta Gs. 10.393, así como un resultado por participación minoritaria por Gs. 4.943 millones, lo que contribuyó a un resultado no operativo positivo de Gs. 80.489 millones, frente a las pérdidas no operativas de Gs. 12.041 millones del año anterior. Esto generó finalmente el crecimiento de la utilidad neta en 51,94% desde Gs. 112.914 millones hasta Gs. 171.561 millones, con una rentabilidad del capital ROE de 61,90% y una rentabilidad de activos de 7,43%.

ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales desde diciembre del 2021 al 2025, así como el flujo de caja proyectado actualizado por la compañía para los siguientes años. Estas informaciones han permitido el análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos, sumado a la evaluación de los antecedentes e informaciones complementarias relacionadas a la gestión de la firma, las cuales han sido consideradas como representativas y suficientes dentro del proceso de calificación.

La calificación del Programa de Emisión Global USD2 de ITTI S.A.E. se ha sometido al proceso de calificación en cumplimiento a los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y de la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Superintendencia de Valores, así como a los procedimientos normales de calificación.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados financieros y contables para los periodos anuales del 2021 al 2025.
2. Composición y plazos de vencimiento de la cartera de créditos.
3. Política comercial y esquema de financiamiento a clientes.
4. Políticas y procedimientos de créditos y cobranzas.
5. Detalles de composición y evolución de inventarios.
6. Estructura de financiamiento, detalles de sus pasivos.
7. Composición y participación accionaria de la emisora, vinculación con otras empresas.
8. Composición de Directorio y análisis de la propiedad.
9. Antecedentes de la empresa e informaciones generales de las operaciones.
10. Flujo de caja proyectado, con sus respectivos escenarios y supuestos.
11. Prospecto del Programa de Emisión Global USD2 y complementarias de las series emitidas.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Los estados contables y financieros históricos con el propósito de evaluar la capacidad de pago de la emisora de sus compromisos en tiempo y forma.
2. La cartera de créditos y calidad de activos para medir la gestión crediticia (morosidad de cartera).
3. Estructura del pasivo, para determinar la situación de los compromisos y características de fondeo.
4. Gestión administrativa y aspectos cualitativos que reflejen la idoneidad de su desempeño, así como de la proyección de sus planes de negocios.
5. Flujo de caja proyectado coincidente con el tiempo de emisión, a fin de evaluar la calidad de los supuestos y el escenario previsto para los próximos años.
6. Desempeño histórico de la emisora respecto a temas comerciales, financieros y bursátiles.
7. Entorno económico y del segmento de mercado.
8. Características y estructuración de la emisión de bonos bajo el PEG USD2.

La emisión de la calificación del Programa de Emisión Global **PEG USD2** de **ITTI S.A.E.** se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación: 12 de Mayo de 2026

Fecha de Publicación: 13 de Mayo de 2026

Corte de Calificación: 31 de Diciembre de 2025

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**
Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

ITTI S.A.E.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PROGRAMAS DE EMISIÓN GLOBAL USD2	<i>py</i> A+	Estable

A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

NOTA: “La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor”.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Superintendencia de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

La calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de **ITTI S.A.E.**, por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2025 por la firma Grant Thornton Paraguay.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Luis Espínola Analista de Riesgos lespinola@syr.com.py
---	--