



MEMORIA ANUAL

2020



Tabla de Contenido

Carta del Presidente	01
Plana Directiva	02
Gobierno Corporativo	03
Perfil Institucional	04
Productos y Servicios	05
Distinciones	07
Nuestra Gente	10
Desempeño Económico	11
Estado de Resultados 2020	12
Dictamen de Auditores	13

Carta del Presidente

Estimados Accionistas,

Tengo el agrado de dirigirme a Ustedes para poner a su consideración la presente Memoria Anual, en la que detallamos los principales logros de nuestra empresa en el ejercicio 2020, dando cumplimiento además a nuestros Estatutos y al marco regulatorio aplicable.

Completamos un año que presentó desafíos históricos por los efectos de la pandemia que afectó a todos nuestros países. Su impacto se hizo sentir no solo en lo económico, sino en todas las áreas de nuestra actividad, obligándonos a adaptar nuestra forma de operar privilegiando siempre la salud y el bienestar de nuestros colaboradores y clientes.

Tras un primer trimestre de incertidumbre a causa de los protocolos sanitarios implementados a nivel nacional, que implicaron una disrupción significativa de nuestra economía, iniciamos sin demoras un proceso de revisión total de nuestra forma de operar. A la par de precautelar la salud de nuestros colaboradores y clientes, pusimos especial foco en crecer significativamente los contactos con nuestros clientes, cumpliendo nuestro rol esencial de otorgar una asesoría financiera de calidad, más aún en momentos de volatilidad e incertidumbre.

Esto nos permitió un ajuste rápido de nuestro plan de negocios para el 2020. Contando siempre con el apoyo decisivo de nuestros accionistas y aliados estratégicos pudimos incluso crecer nuestra participación para otorgar soluciones de liquidez al mercado.

Las diversas acciones tomadas nos permitieron cerrar un ejercicio con indicadores financieros altamente positivos a pesar de la crisis. Nuestros ingresos llegaron a Gs. 20.384 millones (crecimiento anual de 33%), y la utilidad neta ascendió a Gs. 11.509 millones (crecimiento anual de 31%). Ambas cifras son las más altas desde la formación de Avalon en 2015. Nuestro ROE se

sitúa en un saludable 28%, en línea con el desempeño de años recientes.... Estos resultados son aún más destacados considerando que la economía paraguaya en su conjunto presentó una contracción del 1% del PIB, además de una baja acelerada de las tasas y spreads tanto en moneda local como moneda extranjera.

Mantuvimos un rol destacado en cuanto a asesoría para emisiones de bonos bursátiles, liderando exitosamente las emisiones de Núcleo S.A.E.C.A. en el mercado local (en pleno inicio de la pandemia en marzo), y como asesores locales de la emisión del primer bono sostenible de Banco Continental S.A.E.C.A. en el mercado internacional. Esta fue la primera participación de una Casa de Bolsa local en una emisión global, y nos permitió presentarnos ante inversores y agentes financieros de los principales mercados internacionales.

Convencidos de la importancia de contar con un equipo humano profesional y comprometido con nuestra visión, a partir del segundo semestre tomamos la decisión de avanzar agresivamente con el proceso de selección y contratación de personal clave, incluso acelerando los plazos previstos en nuestro plan anual. Esto nos permitió materializar excelentes resultados para el año, y nos deja en muy buena posición para seguir ejecutando nuestros ambiciosos planes de crecimiento para el 2021 y años siguientes.

Nuestros logros de este ejercicio, y nuestra sólida posición para encarar planes ambiciosos de expansión a largo plazo, se sustentan en la confianza de nuestros clientes, colaboradores, y accionistas. A todos, nuestro agradecimiento por el constante apoyo a nuestra gestión.

René Ruíz Díaz
Presidente Avalon Casa de Bolsa S.A.

Plana Directiva

René Ruíz Díaz Angert

Presidente

Gustavo Lorenzo Segovia Vera

Vicepresidente

Rossana Arias

Directora Titular

Darío Brugiati

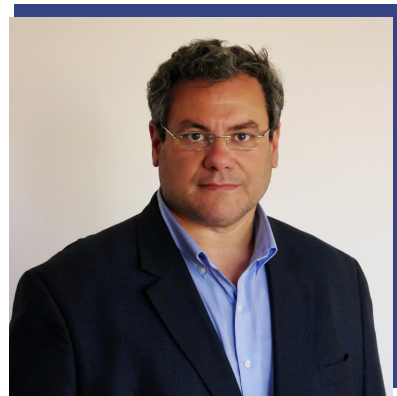
Director Titular

Sofía Espínola Harms

Directora Titular

Eduardo Apud

Síndico Titular



René Ruíz Díaz Angert



Gustavo Lorenzo Segovia Vera

Gobierno Corporativo



Presidente
René Ruíz Díaz Angert

Vicepresidente
Gustavo Lorenzo Segovia Vera

Auditoria Interna
Lidia Liz Paola Coronel Carmona

Oficial de Cumplimiento
Laura Graciela Caballero García

Gerente General
Dario Brugiati

Gerente de Operaciones
Gladys Rossana Arias Sosa

Gerente Comercial
Maria Romina Martinez

Gerente Financiero
Ivan Andrea Krauer Carreras

Gerente de Informática
Marcelo David Mendoza Leguizamón

Perfil Institucional

Visión, Misión y Valores

Avalon Casa de Bolsa S.A.

Somos una Casa de bolsa que opera en el mercado de valores de Paraguay desde el año 2008, nuestros accionistas mayoritarios actuales adquirieron Avalon en junio del 2015.

Estamos asociados al Grupo Financiero mas grande del Paraguay, también considerados líderes en patrimonio y rentabilidad.



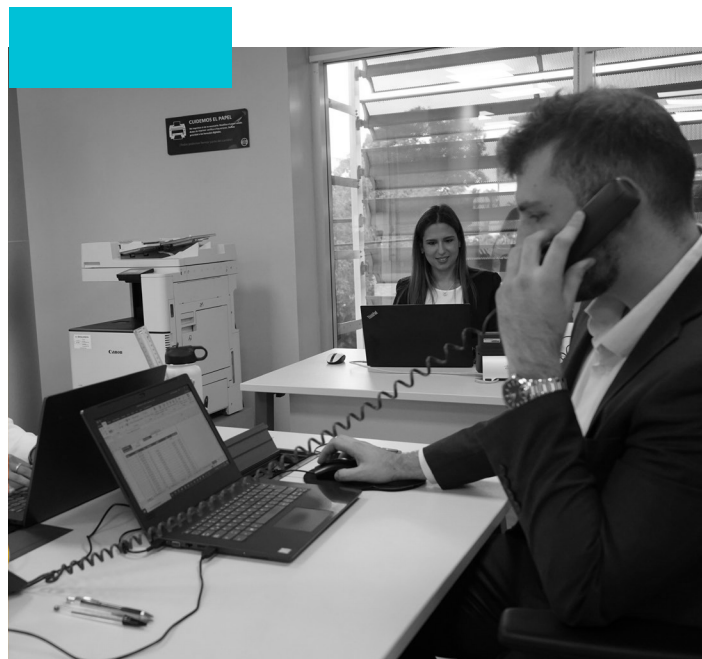
Visión

Ser la Empresa Paraguaya Líder del Mercado de Valores, conquistando la confianza de nuestros clientes y reconocida como un excelente lugar para trabajar.



Misión

Crear valor a los accionistas cultivando relaciones duraderas con nuestros clientes, facilitando el acceso a los productos y servicios apropiados para diversificar sus inversiones y gestionar eficientemente su liquidez.



Transparencia: Creamos un entorno de confianza, actuando con integridad y respetando las leyes. Promovemos la comunicación abierta con nuestros clientes, proveedores, colaboradores y entes reguladores.

Solvencia: El respaldo patrimonial y la reputación de nuestros directores, accionistas y grupo económico representan una garantía de solidez y capacidad operativa para acompañar cualquier proyecto.

Vocación de Servicio: La atención personalizada y la disposición permanente definen nuestro estilo, actuando con rapidez y versatilidad.

Innovación: Promovemos la mejora continua para alcanzar las metas que nos proponemos, promoviendo la creación de nuevos modelos de negocio y el perfeccionamiento de procesos para maximizar la eficiencia.



Productos y Servicios

**Productos de inversión, soluciones de financiamiento
y servicios de asesoramiento financiero**



Inversiones

Asesoramiento y acceso a las mejores alternativas de inversión

- ▶ Certificado de Depósito de Ahorro
- ▶ Bonos
- ▶ Acciones



Financiamiento

Soluciones para cualquier necesidad de liquidez a través del mercado bursátil y/o financiero

- ▶ Compra de Títulos de Valores
- ▶ Emisiones
- ▶ Reportos
- ▶ Gestión de Créditos Bancarios



Servicios

Asesoramiento Financiero Integral

- ▶ Administración de Portafolios
- ▶ Fusiones y Adquisiciones
- ▶ Asesoramiento para emisiones off-shore
- ▶ Negocios fiduciarios



Distinciones

Emisión de Bonos Sostenibles Banco Continental

Avalon Casa de Bolsa participó como Asesor Financiero del Banco Continental para convertirse en la primera empresa paraguaya y la primera institución financiera de Latinoamérica en emitir Bonos Sostenibles en los mercados internacionales por valor de U\$D 300 millones. La colocación de los títulos se completó exitosamente el jueves 3 de diciembre y marca un hito para el Paraguay.

El objetivo de esta emisión por parte del Banco Continental fue de financiar la transición hacia una economía ambiental y socialmente sustentable, a su vez asumir una posición de liderazgo en un mundo en constante evolución, incorporando altos estándares de gestión de desempeño social y ambiental.

“En Avalon estamos orgullosos de haber sido parte de esta emisión histórica para el Paraguay, en la que el Banco Continental se convierte en la primera entidad financiera en Latinoamérica en emitir Bonos Sostenibles.” – René Ruíz Díaz, Presidente de Avalon.

“Esta emisión es una muestra del compromiso del Banco Continental y Avalon con el desarrollo del país a largo plazo. Estamos agradecidos por la confianza del Banco Continental que nos permitió acompañarles en ésta primera emisión de Bonos Sostenibles de una empresa paraguaya..” Ivan Krauer, Gerente Financiero de Avalon.

LA MEJOR INVERSIÓN ES PROTEGER NUESTRO PAÍS

Felicidades al Banco Continental por convertirse en la primera empresa paraguaya y la primera institución financiera de Latinoamérica en emitir Bonos Sostenibles en el mercado internacional.

Al mismo tiempo, nos sentimos orgullosos y agradecidos por haber sido designados **Asesores Financieros** del Banco Continental en este hito para el mercado financiero paraguayo.



www.avalon.com.py



Avalon asesora a Continental para emitir bonos sostenibles

21 DE DICIEMBRE DE 2020



Fachada. Edificio ubicado sobre España y Pitiantuta.

Avalon Casa de Bolsa participó como asesora financiera del Banco Continental para convertirse en la primera empresa paraguaya a la primera institución financiera de Latinoamérica en emitir bonos sostenibles, en los mercados internacionales por valor de USD 300 millones.

La colocación de los títulos se completó exitosamente el pasado jueves 3 de diciembre y marca un hito para el Paraguay.

El objetivo de esta emisión de bonos por parte del Banco Continental es financiar la transición hacia una economía ambiental y socialmente sustentable, a su vez asumir una posición de liderazgo en un mundo en constante evolución, incorporando altos estándares de gestión de desempeño social y ambiental.

“En Avalon estamos orgullosos de haber sido parte de esta emisión histórica para el Paraguay; en este sentido, el Banco Continental se convierte en la primera entidad financiera en Latinoamérica en emitir bonos sostenibles”, comentó el presidente de Avalon, René Ruíz Díaz.

Bajo el asesoramiento de Avalon Casa de Bolsa, Banco Continental se convirtió en la primera entidad financiera en emitir bonos sostenibles en el país.

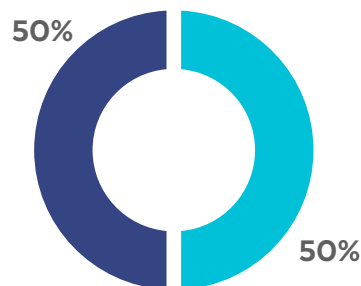
Banco Continental emite bonos históricos

El Banco Continental emitió bonos por valor de unos \$300 millones, a 5 años, a una tasa de 2.75%. Esta es la primera emisión de un bono sostenible de una empresa paraguaya, y primera emisión de una empresa financiera en Latinoamérica. René Ruíz Díaz, presidente de la Casa de Bolsa Avalon nos da más detalles.





Nuestra gente



Directorio



Nivel gerencial

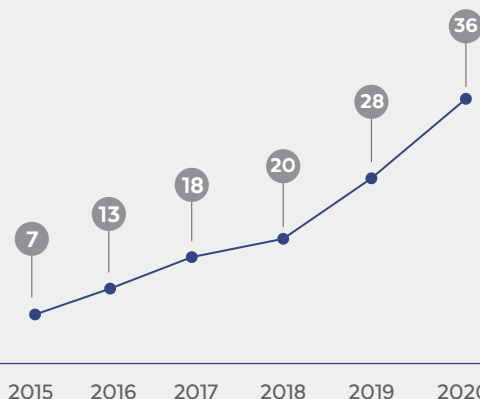


Asesores financieros



Evolutivo Headcount

Año	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Hombres	4	9	12	11	17	18
Mujeres	3	4	6	9	11	18
Total	7	13	18	20	28	36

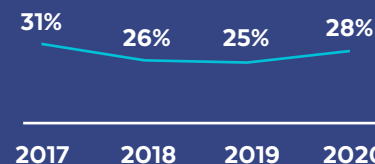


Desempeño económico

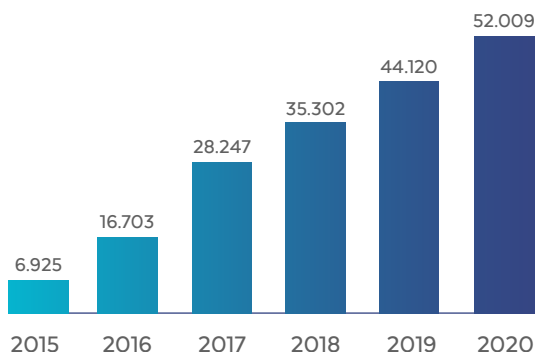
Evolución patrimonial 2015-2020

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Patrimonio Neto	6.925	16.703	28.247	35.302	44.120	52.009
Capital	5.472	10.000	21.000	22.000	22.000	22.000
Reservas	252	1.427	542	6.112	13.310	18.500
Resultados Acumulados	32	32	-	-	-	-
Resultados del Ejercicio	1.168	5.243	6.705	7.190	8.810	11.509

Evolución ROE

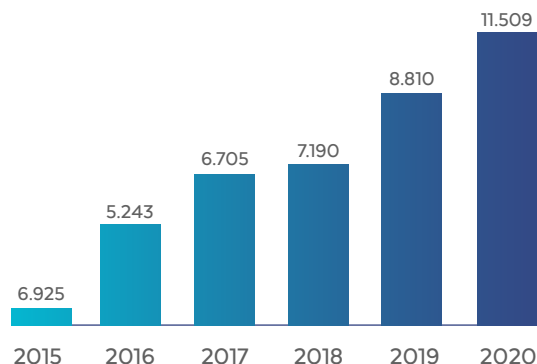


Evolución patrimonial



+31% Crecimiento en Resultados en 2020 vs 2019

Evolución de resultados



+15% en Resultados 2020 respecto al Budget

Estado de situación patrimonial 2020

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31/12/2020
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR CERRADO EL 31/12/2019
(Expresado en Guaraníes)

ACTIVO	31/12/2020	31/12/2019	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/12/2020	31/12/2019
DISPONIBILIDADES	26.582.098.471	9.216.119.470	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	99.366.550	29.209.612
Caja	1.504.769	1.000.000	Acreedores por Intermediación	77.189.006	29.209.612
Bancos	26.580.593.712	9.215.119.470	Acreedores Varios	22.177.544	-
INVERSIONES TEMPORALES	36.594.319.763	35.152.392.637	OBLIGACIONES FINANCIERAS	14.829.822.905	-
Títulos de Renta Variable	11.297.923.377	19.560.799.449	Préstamos en Bancos	11.281.326.341	-
Títulos de Renta Fija	25.432.717.646	15.727.914.448	Sobregiro en Cuenta Corriente	3.548.496.564	-
Menos: Previsión por menor valor	-136.321.260	-136.321.260			
CRÉDITOS	225.298.613	195.717.985	PROVISIONES	85.794.744	882.562.672
Deudores por Intermediación	225.298.613	195.717.985	Impuesto a la Renta a Pagar	-	853.165.781
			Aportes y Retenciones a Pagar	73.605.105	29.396.891
			Impuesto a Valor Agregado a Pagar	12.189.639	-
OTROS ACTIVOS	2.533.626.779	919.392.010			
Otros Activos Corrientes	2.533.626.779	919.392.010	OTROS PASIVOS	1.057.035.818	1.732.453.771
			Otros Pasivos Corrientes	1.057.035.818	1.732.453.771
INVERSIONES PERMANENTES	851.000.000	369.547.169	TOTAL PASIVO	16.072.020.017	2.644.226.055
BIENES DE USO	1.204.369.108	552.500.036	Capital Integrado	22.000.000.000	22.000.000.000
Bienes de Uso	1.546.783.651	788.758.772	Reserva de Revaluo	27.022.910	30.347.973
Depreciación Acumulada	-342.414.543	-236.258.737	Revaluo de Acciones BVPASA	619.393.790	35.747.498
			Reserva Legal	1.483.785.494	1.043.266.173
ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS	90.733.150	358.590.768	Reserva Facultativa	16.370.153.054	12.200.285.955
Licencias y Marcas	59.660.155	327.517.773	Resultados del Ejercicio	11.509.070.619	8.810.386.420
Membresía Mercado de Divisas	31.072.995	31.072.995	TOTAL PATRIMONIO NETO	52.009.425.867	44.120.034.019
TOTAL ACTIVO	68.081.445.884	46.764.260.074	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	68.081.445.884	46.764.260.074

Estado de Resultados 2020

ESTADO DE RESULTADOS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Expresado en Guaraníes)

	2020	2019
Margen Financiero	15.790.010.172	12.507.139.766
Ingresos Financieros	17.173.334.558	12.693.272.962
Devenegado Cartera	1.840.571.384	1.368.639.096
Trading Renta Fija	4.702.191.578	2.913.040.974
Trading Renta Variable	10.630.571.596	8.411.592.892
Egresos Financieros	-1.383.324.386	-186.133.196
Margen de Servicios	970.374.445	670.200.898
Corretaje y Comisiones	710.374.445	630.200.898
Estructuraciones	260.000.000	40.000.000
Otros Ingresos	2.240.159.716	1.971.242.939
Resultados x Dif. de cambio	444.027.323	531.156.208
Dividendos	1.737.237.898	1.319.592.064
Otros resultados operativos	58.894.495	120.494.667
Gastos Administrativos	-6.805.908.280	-5.485.031.402
Gasto en Personal	-4.854.394.096	-3.819.108.927
Gastos Operativos	-1.951.514.184	-1.665.922.475
Espacio físico	-389.340.880	-221.207.593
Impuestos, Tasas y Patentes	-452.866.361	-369.037.833
Honorarios	-228.919.597	-85.688.933
Informática	-162.954.720	-41.512.401
Comunicaciones	-82.937.974	-69.671.017
Auditoría Externa	-19.609.000	-29.772.312
Comisiones Pagadas	-111.682.565	-455.989.880
Marketing	-72.786.602	-
Otros Gastos	-298.543.514	-301.951.118
Amortizaciones	-131.872.971	-91.091.388
Impuesto a la Renta	-685.565.440	-853.165.781
Resultado Final	11.509.070.619	8.810.386.420



Un Foro de Control de Calidad

CYCE

CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS

Miembro del Foro de Firms Interamericanas

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores

Presidente y Miembros del Directorio

AVALON CASA DE BOLSA S.A.

Avda. España esq. Pitiantuta

Asunción, Paraguay

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **AVALON CASA DE BOLSA S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2020 y 2019 y los estados de resultados, de variación de patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con los reglamentos dictados por la Comisión Nacional de Valores y, en los aspectos no reglamentados, con principios contables generalmente aceptados en Paraguay, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Alcance

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay, adoptadas por la Comisión Nacional de Valores por Resolución CNV CG N° 6/19. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de la Entidad de los estados financieros, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración de la Sociedad, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

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

Dictamen de Auditores



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la posición financiera de **AVALON CASA DE BOLSA S.A.** al 31 de diciembre de 2020 y 2019, y de su desempeño financiero, la variación de su patrimonio neto y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, **de acuerdo con** los reglamentos dictados por la Comisión Nacional de Valores y, en los aspectos no reglamentados, con principios contables generalmente aceptados en Paraguay.

Asunción, Paraguay
12 de marzo de 2021

CYCE – CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS

Dr. Angel Devaca Pavón, Socio
Registro C.N.V. AE 009
Matrícula Profesional N° 1 Tipo "A"
Registro de Firms Profesionales N° 1
Consejo de Contadores Públicos del Paraguay



MEMORIA ANUAL

2020

FICHA TÉCNICA

Coordinación de Memoria

Adriana Sosa López

Fotografías/Imágenes

Banco de imágenes propio

Diseño y Diagramación

Leticia Barrios - LB Diseño y Comunicación



📍 Pitiantuta N° 485, esquina Avda. España

📞 021 611 308

🌐 www.avalon.com.py



AVALON
CASA DE BOLSA S.A.