



# MEMORIA ANUAL 2023



AVALON

# TABLA DE CONTENIDOS

01	CARTA DEL PRESIDENTE
02	PLANA DIRECTIVA Y EJECUTIVA
03	PERFIL INSTITUCIONAL
04	ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
05	ESTADO DE RESULTADOS
06	INFORME DEL SÍNDICO
07	DICTAMEN DE AUDITORES

# CARTA DEL PRESIDENTE

1

## **Estimados Accionistas,**

En el ejercicio 2023, Avalon Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A. celebró su primer aniversario con resultados prometedores y un progreso significativo en varios indicadores clave.

Nos complace informarles que nuestros Fondos Mutuos han mejorado su calificación de riesgo por FixScr, afiliada a Fitch Ratings. El Fondo Mutuo Avalon Renta Fija Guaraníes fue elevado de AAf py a AA+f py, y el Fondo Mutuo Avalon Renta Fija Dólares Americanos de AA-f py a AAf py, un testimonio de la gestión prudente y profesional de nuestro equipo.

Los volúmenes de activos bajo manejo de ambos fondos reflejan un crecimiento importante. El fondo Avalon Renta Fija Guaraníes cerró el ejercicio 2023 con un saldo de Gs. 246.909 millones, marcando un incremento interanual del 59%, mientras que el fondo Avalon Renta Fija Dólares Americanos alcanzó USD 27,5 millones, creciendo 96% respecto al año anterior.

Además, nuestra Sociedad obtuvo un resultado neto de Gs. 4.433 millones, reafirmando nuestro compromiso con la política de fortalecimiento patrimonial y asegurando la sostenibilidad a largo plazo.

Mirando hacia el futuro, nos encontramos en una posición privilegiada para continuar nuestra senda de crecimiento e innovación, sustentada por el apoyo constante de nuestros accionistas, inversores y colaboradores, a quienes extendemos nuestro sincero agradecimiento por su compromiso y confianza.

Presento a su consideración la Memoria Anual, el Balance General, el Estado de Resultados, y los Informes del Síndico y de Auditoría Externa, correspondientes al cierre del 31 de diciembre de 2023.

---

**René Ruíz Díaz**

Presidente

Avalon Administradora de Fondos  
Patrimoniales de Inversión S.A.



# PLANA DIRECTIVA Y EJECUTIVA

---

2

**René Ruíz Díaz**  
Presidente

**Juan José Pando**  
Vicepresidente

**Arnold Benítez**  
Director Titular

**Gabriela Valdez**  
Gerente Comercial

**Lidia Coronel**  
Gerente de Auditoría

**Eduardo Apud**  
Síndico Titular

**Laura Caballero**  
Gerente de Cumplimiento

**Natalia Ochoa**  
Gerente de Operaciones  
y Tecnología



**AVALON**  
CASA DE BOLSA S.A.

# PERFIL INSTITUCIONAL

3

Somos la administradora de fondos con mayor proyección de crecimiento y respaldo, aliados al grupo financiero más importante del país.

Nuestro objetivo es captar las mejores oportunidades de inversión para nuestros clientes a través de la gestión con portafolios diversificados, rentables y niveles adecuados de riesgos.

Contamos con profesionales altamente calificados para la administración de carteras, riesgos y gestión financiera, así como también con un comité de inversiones que gestiona la estrategia y el cumplimiento de límites regulatorios e internos de exposición definidos.



# ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL 2023

4

Estado de Situación Patrimonial al 31/12/2023 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior cerrado el 31/12/2022 (expresado en guaraníes).

ACTIVO	31/12/2023	31/12/2022
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>40.102.324</b>	<b>576.432.873</b>
Caja	2.000.000	2.000.000
Bancos	38.102.324	574.432.873
<b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>	<b>14.594.679.338</b>	<b>6.100.725.261</b>
Títulos de renta fija	14.594.679.338	6.100.725.261
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>216.230.663</b>	<b>28.580.463</b>
Otros Activos Corrientes	216.230.663	28.580.463
<b>BIENES DE USO</b>	<b>12.693.427</b>	<b>32.828.539</b>
Bienes de uso	44.744.705	44.744.705
(Depreciación Acumulada)	- 32.051.278	- 11.916.166
<b>ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS</b>	<b>379.338.389</b>	<b>306.890.103</b>
Programas Informativos	304.041.423	158.500.825
Gastos de Constitución	206.960.777	206.960.777
(Amortización Acumulada)	- 131.663.811	- 58.571.499
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>15.243.044.141</b>	<b>7.045.457.239</b>

PASIVO	31/12/2023	31/12/2022
<b>PROVISIONES</b>	<b>950.956.660</b>	<b>31.309.656</b>
IVA a Pagar	52.589.084	10.569.752
Aportes y Retenciones a pagar	18.793.500	20.739.904
Impuesto a la Renta a Pagar	436.298.798	-
Gratificaciones a Pagar	443.275.278	-
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>224.989.229</b>	<b>379.802.108</b>
Otros Pasivos Corrientes	224.989.229	379.802.108
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.175.945.889</b>	<b>411.111.764</b>
<b>CAPITAL INTEGRADO</b>	<b>10.000.000.000</b>	<b>7.000.000.000</b>
Capital Suscripto	10.000.000.000	10.000.000.000
(Capital a Integrar)	-	- 3.000.000.000
<b>RESULTADOS</b>	<b>4.067.098.252</b>	<b>- 365.654.525</b>
Resultados Acumulados	- 365.654.525	- 118.887.546
Resultado del Ejercicio	4.432.752.777	- 246.766.979
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>14.067.098.252</b>	<b>6.634.345.475</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>15.243.044.141</b>	<b>7.045.457.239</b>

# ESTADO DE RESULTADOS 2023

5

Estado de Resultados al 31/12/2023 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior (expresado en guaraníes).

	2023	2022
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>722.986.188</b>	<b>343.035.768</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>772.532.819</b>	<b>379.789.273</b>
Intereses y dividendos de cartera propia	772.532.819	379.789.273
<b>Egresos financieros</b>	<b>- 49.546.631</b>	<b>- 36.753.505</b>
Pérdida por Diferencia de Cambio	- 49.546.631	- 36.753.505
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>9.216.028.372</b>	<b>2.742.233.856</b>
Ingresos por servicios	9.125.687.242	2.697.509.184
Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas	16.261.524	12.548.772
Otros ingresos	74.079.606	32.175.900
<b>EGRESOS</b>	<b>- 5.069.962.985</b>	<b>- 3.332.036.603</b>
Gastos de ventas	- 300.011.579	- 123.072.728
Gastos de administración	- 2.795.920.000	- 1.609.212.636
Gastos fiscales	- 4.509.565	- 17.114.503
Egresos por operaciones y servicios de personas relacionadas	- 1.962.088.005	- 1.577.736.629
Otros egresos	- 7.433.836	- 4.900.107
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>4.869.051.575</b>	<b>- 246.766.979</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>- 436.298.798</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>4.432.752.777</b>	<b>- 246.766.979</b>



# INFORME DEL SÍNDICO

6

Asunción, 26 de marzo de 2024

**Señores**

**Accionistas**

**Avalon Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión Sociedad Anónima.**

De conformidad a lo establecido en el Estatuto Social y al Art. N° 1124 inc. e) Código Civil, cumpla en informar a los Señores Accionistas que he procedido a la revisión de los Estados Financieros que incluyen el Balance General, el Estado de Resultados y la documentación respaldatoria correspondiente al Ejercicio Económico - Financiero cerrado al 31 de diciembre de 2023 de la empresa “Avalon Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión Sociedad Anónima.”

En mi opinión, los documentos citados reflejan razonablemente la situación Patrimonial, Económica y Financiera de la empresa al cierre del Ejercicio al 31 de diciembre de 2023.

Los libros y registros fueron llevados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), de conformidad a las leyes vigentes en la materia.

**EDUARDO**

**ALFREDO APUD**

**MARTINEZ**

Firmado digitalmente  
por EDUARDO ALFREDO  
APUD MARTINEZ  
Fecha: 2024.03.27  
10:59:24 -04'00'

**EDUARDO APUD MARTINEZ**

**Síndico Titular**



BENITEZ CODAS & ASOCIADOS

CORRESPONSAL EN EL PARAGUAY DE KPMG INTERNATIONAL COOPERATIVE

## Dictamen de los Auditores Independientes

Señores Presidente y Directores de  
**Avalon Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A.**  
Presente

### Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Avalon Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A., en adelante “la entidad”, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2023, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes, otras notas aclaratorias y anexo.

#### *Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros*

La Dirección de la entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y normas dictadas por la Superintendencia de Valores en la Resolución CNV CG N° 35/2023, Título 19, anexo C. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

#### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y por las normas básicas de auditoría de estados financieros estipuladas por la Superintendencia de Valores en la Resolución CNV CG N° 35/2023, Título 21, Anexo D. 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 evidencia 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 error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

# DICTAMEN DE AUDITORES

8



BENITEZ CODAS & ASOCIADOS

CORRESPONSAL EN EL PARAGUAY DE KPMG INTERNATIONAL COOPERATIVE

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

## Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación patrimonial y financiera de Avalon Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2023, los resultados de sus operaciones, el estado de patrimonio neto y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y normas dictadas por la Superintendencia de Valores en la Resolución CNV CG N° 35/2023, Título 19, anexo C.

Asunción, 26 de marzo de 2024

BCA – Benítez Cudas & Asociados  
Registro de Auditores Externos "SIV" N° AE015

 Firmado digitalmente por JAVIER ANDRES BENITEZ DUARTE

Javier Benítez Duarte  
Socio  
Mat. Consejo CPP 528A  
Mat. Colegio CPy C652







# MEMORIA ANUAL 2023



---

 Pitiantuta N°485 esq. Avda. España - Asunción, Paraguay

 (021) 611 308  [www.avalon.com.py](http://www.avalon.com.py)