



# MEMORIA 2024

AVALON CASA DE BOLSA S.A.



# TABLA DE CONTENIDOS.

01	CARTA DEL PRESIDENTE
02	PLANA DIRECTIVA
03	EL EQUIPO DE AVALON
04	PERFIL INSTITUCIONAL
06	PRODUCTOS Y SERVICIOS
07	EMISIONES 2024
08	CIFRAS PRINCIPALES 2024
09	DESEMPEÑO ECONÓMICO 2024
10	ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL 2024
12	ESTADO DE RESULTADOS 2024
13	INFORME DEL SÍNDICO
14	DICTAMEN DE AUDITORES

# CARTA DEL PRESIDENTE.

## Estimados Accionistas,

El ejercicio 2024 consolidó nuestra posición como líderes en el mercado de valores paraguayo, reafirmando nuestro compromiso con la excelencia en la gestión financiera y el servicio a nuestros clientes. En un entorno económico favorable y de crecimiento sostenido, Avalon Casa de Bolsa S.A. alcanzó importantes logros operativos y estratégicos.

Durante el año, incrementamos significativamente el volumen operado en el mercado bursátil, superando los 20,7 billones de guaraníes. Asimismo, nuestra gestión eficiente permitió alcanzar un incremento patrimonial del 11,2%, reflejando la solidez financiera y confianza de nuestros inversores.

Destacamos nuestra activa participación en emisiones clave, fortaleciendo alianzas estratégicas que han ampliado el acceso al financiamiento y diversificación de inversiones en Paraguay. Nuestro equipo especializado continúa brindando asesoramiento de alto valor agregado, anticipándose a las necesidades de nuestros clientes y desarrollando soluciones financieras innovadoras que impulsan el crecimiento económico del país.

Este año también reafirmamos nuestro compromiso con el talento humano, promoviendo una cultura organizacional inclusiva y dinámica. Nos enorgullece especialmente destacar un liderazgo gerencial que refleja nuestro compromiso con la equidad y el crecimiento profesional continuo.

Mirando hacia el futuro, seguiremos impulsando la innovación y el crecimiento sostenible, aprovechando nuestra experiencia para continuar transformando positivamente los hábitos de inversión en Paraguay.

Agradezco profundamente la confianza constante de nuestros accionistas, clientes y colaboradores, cuyo compromiso y dedicación hacen posible cada uno de nuestros éxitos.

Presento a su consideración la Memoria Anual, el Balance General, el Estado de Resultados, y los Informes del Síndico y Auditoría Externa correspondientes al cierre del 31 de diciembre de 2024.

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

# PLANA DIRECTIVA.



**René Yuri Ruíz Díaz Angert**  
Presidente



**Gustavo Lorenzo Segovia Vera**  
Vicepresidente



**Arnold David Benítez Riveros**  
Director Titular



**Cristian Bernardino Caballero Sánchez**  
Director Titular



**Nathalia Ochoa Araya**  
Directora Titular

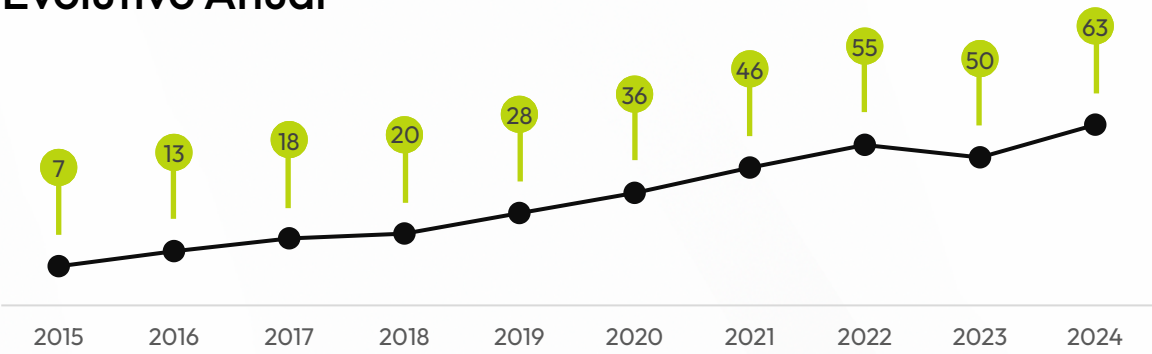


**Luís Marcelo Kulman**  
Síndico Titular

# EL EQUIPO DE AVALON.

El equipo de Avalon Casa de Bolsa está compuesto por profesionales altamente capacitados que impulsan el crecimiento y la innovación. Con una estructura directiva equilibrada, un liderazgo gerencial conformado mayoritariamente por mujeres y un equipo comercial diverso, Avalon promueve una gestión dinámica y estratégica. La combinación de experiencia, talento y compromiso permite ofrecer soluciones financieras eficientes y adaptadas a las necesidades del mercado, reafirmando su rol como referente en el mercado de capitales.

## Evolutivo Anual



AÑO	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
MUJERES	3	4	6	9	11	18	23	29	26	33
HOMBRES	4	9	12	11	17	18	23	26	24	30
TOTAL	7	13	18	20	28	36	46	55	50	63

## Distribución por Edades





# PERFIL INSTITUCIONAL

## AVALON CASA DE BOLSA S.A.

Avalon Casa de Bolsa S.A. es referente del mercado de valores paraguayo desde 2008, aliada al grupo económico más importante de Paraguay, cuyo respaldo y solidez brindan acceso a grandes oportunidades de inversión y fondeo.

La experiencia de nuestro equipo de profesionales, junto con la incorporación constante de tecnología, ha permitido posicionarnos como una de las plataformas de inversión más rentables del país, gestionando portafolios relevantes con profundo conocimiento del mercado y visión estratégica.

El propósito de Avalon es fortalecer el futuro financiero de cada cliente mediante soluciones diseñadas para potenciar su crecimiento patrimonial.

# PERFIL INSTITUCIONAL.

## MISIÓN

Crear valor a nuestros accionistas y colaboradores, cultivando relaciones a largo plazo con nuestros clientes, facilitando el acceso a las mejores alternativas de inversión.

## VISIÓN

Ser la mejor casa de bolsa del país, transformando los hábitos de inversión de nuestros clientes.

## VALORES

### Transparencia

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

Desarrollamos un proceso de mejora continua a fin de alcanzar las metas fijadas, promoviendo la creación de nuevos modelos de negocios y procesos buscando maximizar la eficiencia.

# PRODUCTOS Y SERVICIOS.

## Soluciones financieras a medida para fortalecer su futuro.

En un entorno financiero en constante evolución, brindamos a nuestros clientes las herramientas necesarias para gestionar su capital de manera eficiente. Nuestro portafolio abarca productos de inversión diseñados para diversificar y maximizar el rendimiento, soluciones de financiamiento adaptadas a las necesidades empresariales y un servicio de asesoramiento integral que garantiza decisiones estratégicas fundamentadas.

### PRODUCTOS

Acceso a una amplia variedad de oportunidades de inversión de renta fija y variable, con asesoramiento experto.

- ▶ Acciones
- ▶ Bonos
- ▶ Certificado de Depósito de Ahorro
- ▶ Fondos Mutuos en Dólares Americanos y Guaraníes
- ▶ Reporto
- ▶ Futuro de divisas

### SERVICIOS

Soluciones para necesidades de liquidez a través del mercado bursátil y/o financiero, así como asesoramiento financiero alternativo.

- ▶ Emisiones públicas/privadas de bonos y acciones
- ▶ Asesoramiento para emisiones off-shore
- ▶ Administración de portafolios
- ▶ Fusiones y adquisiciones
- ▶ Custodia y gestión de cobros

# EMISIONES 2024.

## Impulsando el crecimiento del mercado bursátil paraguayo.

En 2024, Avalon Casa de Bolsa consolidó su posición como un actor clave en el mercado de capitales, participando activamente en la exitosa estructuración y colocación de 6 emisiones de bonos y acciones. A través de alianzas estratégicas con instituciones financieras de primer nivel, como Banco Continental, Banco Río y Financiera Paraguay Japonesa, hemos facilitado el acceso a nuevas oportunidades de financiamiento y fomentado la diversificación de inversiones en la Bolsa de Valores de Asunción. Nuestra trayectoria y experiencia han permitido facilitar transacciones de gran impacto, reafirmando nuestro compromiso con el desarrollo del mercado de capitales e impactando positivamente en su crecimiento.



Bonos Subordinados  
USD 6.000.000  
Programa: D3



Bonos Subordinados  
PYG 150.000.000.000  
Programa: G5



Bonos Financieros  
USD 15.000.000  
Programa: D2



Acciones Preferidas Electrónicas  
PYG 22.000.000.000



Bonos Subordinados  
USD 12.000.000  
Programa: D3



Bonos Financieros  
PYG 200.000.000.000  
Programa: G2

# CIFRAS PRINCIPALES DEL 2024.

Resultados que reflejan un año de crecimiento y consolidación de nuestro liderazgo.



**20.719.351**

**Volumen Operado**

En millones de Guaraníes



**6.370.653**

**Activos Bajo Administración**

En millones de Guaraníes



**73.632**

**Patrimonio**

En millones de Guaraníes



**17,47%**

**Rentabilidad sobre  
Patrimonio (ROE)**



**630.432**

**Valor de Emisiones**

En millones de Guaraníes



**6**

**Emisiones**

2024



**AA+py**

**Calificación Crediticia**

Fondo Mutuo Renta Fija  
Guaraníes



**AA+py**

**Calificación Crediticia**

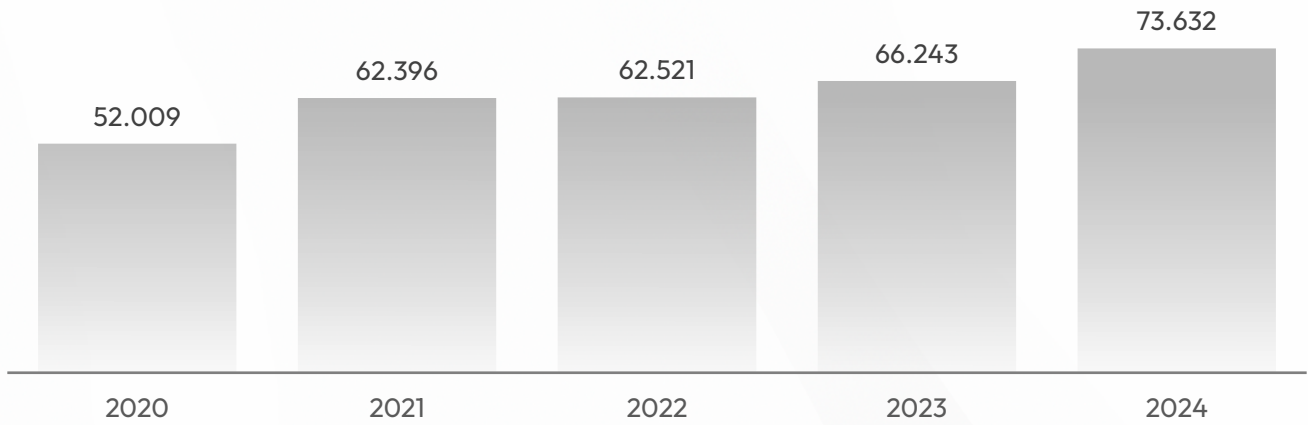
Fondo Mutuo Renta Fija  
Dólares Americanos

# DESEMPEÑO ECONÓMICO 2024.

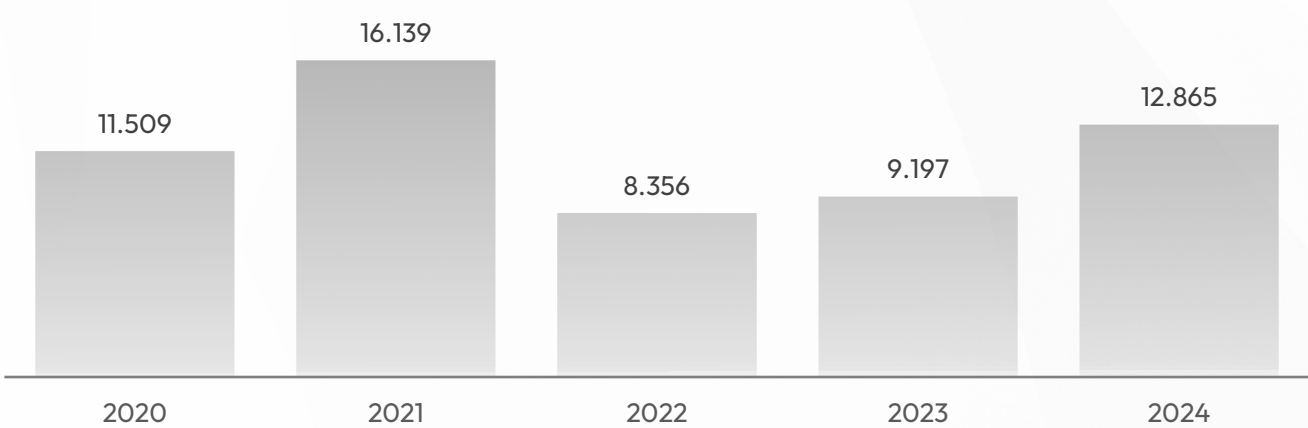
	2020	2021	2022	2023	2024
PATRIMONIO NETO	52.009	62.396	62.521	66.243	73.632
Capital	22.000	30.000	34.000	34.000	34.000
Reservas	18.500	16.256	20.165	23.046	26.766
Resultado Acumulado	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	11.509	16.139	8.356	9.197	12.865
ROE	28%	35%	15%	16%	17%

En millones de Guaraníes.

## EVOLUCIÓN PATRIMONIAL



## EVOLUCIÓN DE RESULTADOS



# ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL 2024.

Estado de Situación Patrimonial al 31/12/2024 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior cerrado el 31/12/2023. (expresado en Guaraníes).

ACTIVO	2024	2023
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>Disponibilidades</b>	<b>3.703.911.380</b>	<b>249.750.540</b>
Caja	3.000.000	3.000.000
Bancos	3.700.911.380	246.750.540
<b>Inversiones Temporales</b>	<b>205.474.907.959</b>	<b>64.503.678.973</b>
Títulos de Renta Variable	50.236.506.446	41.501.345.833
Títulos de Renta Fija	102.144.522.682	19.775.846.772
Títulos en Reporto	53.093.878.831	3.226.486.368
<b>Menos:</b> Previsión por menor valor	-	-
<b>Créditos</b>	<b>1.401.517.882</b>	<b>703.818.318</b>
Deudores por Intermediación	822.837.882	151.650.594
Documentos y Cuentas por Cobrar	578.680.000	552.167.724
<b>Otros Activos</b>	<b>674.791.795</b>	<b>163.219.879</b>
Otros Activos Corrientes	674.791.795	163.219.879
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>211.255.129.016</b>	<b>65.620.467.710</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>Inversiones Permanentes</b>	<b>10.005.000.000</b>	<b>10.005.000.000</b>
Títulos Renta Variable	9.002.000.000	9.002.000.000
Acción de la Bolsa de Valores	1.003.000.000	1.003.000.000
<b>Menos:</b> Previsión por menor valor	-	-
<b>Bienes de uso</b>	<b>840.584.501</b>	<b>728.394.939</b>
Bienes de Uso	2.093.845.792	1.768.725.057
Depreciación Acumulada	(1.253.261.291)	(1.040.330.118)
<b>Activos intangibles y Cargos diferidos</b>	<b>819.809.002</b>	<b>883.050.900</b>
Licencias y Marcas	448.770.030	831.012.135
Membresía Mercado de Divisas	52.038.765	52.038.765
Desarrollos Informáticos	468.859.951	-
(Amortización Acumulada)	(149.859.744)	-
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>11.665.393.503</b>	<b>11.616.445.839</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>222.920.522.519</b>	<b>77.236.913.549</b>

# ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL 2024.

Estado de Situación Patrimonial al 31/12/2024 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior cerrado el 31/12/2023. (expresado en Guaraníes)

PASIVO	2024	2023
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>Documentos y Cuentas por Pagar</b>	<b>92.209.037.675</b>	<b>3.219.660.198</b>
Operaciones en Reporto	2.209.037.675	3.219.660.198
<b>Préstamos Financieros</b>	<b>54.154.469.638</b>	<b>6.371.103.982</b>
Sobregiro en Cuenta Corriente	54.154.469.638	6.371.103.982
<b>Provisiones</b>	<b>1.222.135.185</b>	<b>171.466.968</b>
Impuesto a la Renta a Pagar	1.044.146.136	-
Aportes y Retenciones a Pagar	153.487.826	147.805.595
<b>Otros Pasivos</b>	<b>1.703.187.099</b>	<b>1.231.735.299</b>
Otros Pasivos Corrientes	1.703.187.099	1.231.735.299
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>149.288.829.597</b>	<b>10.993.966.447</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>149.288.829.597</b>	<b>10.993.966.447</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>73.631.692.922</b>	<b>66.242.947.102</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>73.631.692.922</b>	<b>66.242.947.102</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>222.920.522.519</b>	<b>77.236.913.549</b>

# ESTADO DE RESULTADOS 2024.

Estado de Resultados al 31/12/2024 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior cerrado el 31/12/2023.  
(expresado en Guaraníes)

	2024	2023
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>20.185.739.112</b>	<b>18.220.762.966</b>
Ingresos financieros	23.493.527.109	22.549.045.433
Egresos financieros	(3.307.787.997)	(4.328.282.467)
<b>MARGEN DE SERVICIOS</b>	<b>3.407.770.310</b>	<b>966.404.500</b>
Corretaje y comisiones	2.195.358.696	952.151.859
Otros resultados operativos	1.212.411.614	14.252.641
<b>DIVIDENDOS</b>	<b>5.608.837.055</b>	<b>3.988.553.483</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>-15.293.051.247</b>	<b>-13.470.599.384</b>
Gastos en personal	(9.675.872.909)	(9.147.518.514)
Comisiones	(505.250.052)	(386.262.465)
Gastos operativos	(5.111.928.286)	(3.936.818.405)
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>(1.044.146.136)</b>	<b>(507.710.861)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>12.865.149.094</b>	<b>9.197.410.704</b>

# INFORME DEL SÍNDICO.

Asunción, 24 de marzo de 2025

Señores  
Accionistas  
Avalon Casa de Bolsa S.A.

De conformidad a lo establecido en el Estatuto Social y al Art. N° 1124 inc. e) Código Civil, cumpto 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 2024 de la empresa "Avalon Casa de Bolsa S.A."

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 2024. 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.

**LUIS MARCELO  
KULMAN**

Firmado digitalmente por  
LUIS MARCELO KULMAN  
Fecha: 2025.03.27  
09:22:52 -03'00'

Luis Marcelo Kulman  
Síndico Titular

# DICTAMEN DE AUDITORES.



BENITEZ CODAS & ASOCIADOS

CORRESPONSAL EN EL PARAGUAY DE KPMG INTERNATIONAL COOPERATIVE

## Dictamen de los Auditores Independientes

Señores Presidente y Directores de  
**Avalon Casa de Bolsa S.A.**  
Presente

### Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Avalon Casa de Bolsa S.A., en adelante "la entidad", que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2024, 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 N° 35/2023, Título 3, anexo F. 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 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.

3

📍 Brasília 707  
Asunción - Paraguay  
☎ 021 212 505

📍 Guido Spano esq. Dr. Morra  
Edif. Atrium - 3er. Piso  
Asunción - Paraguay

📍 World Trade Center - 11vo. Piso  
Ciudad del Este - Paraguay

# DICTAMEN DE AUDITORES.



BENITEZ CODAS & ASOCIADOS



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 Casa de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2024, 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 N° 35/2023, Título 3, anexo F.

Asunción, 24 de marzo de 2025

BCA – Benítez Codas & 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

4

📍 Brasília 707  
Asunción - Paraguay  
☎ 021 212 505

📍 Guido Spano esq. Dr. Morra  
Edif. Atrium - 3er. Piso  
Asunción - Paraguay

📍 World Trade Center - 11vo. Piso  
Ciudad del Este - Paraguay



FORTALECE TU FUTURO FINANCIERO.

[WWW.AVALON.COM.PY](http://WWW.AVALON.COM.PY)