



MEMORIA 2025

AVALON CASA DE BOLSA S.A.



TABLA DE CONTENIDO

1	CARTA DEL PRESIDENTE	1
2	PLANA DIRECTIVA	2
3	EL EQUIPO DE AVALON	3
4	PERFIL INSTITUCIONAL	4
5	MISIÓN, VISIÓN Y VALORES	5
6	PRODUCTOS Y SERVICIOS	6
7	EMISIONES 2025	7
8	CIFRAS PRINCIPALES 2025	8
9	DESEMPEÑO ECONÓMICO 2025	9
10	ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL 2025	10
11	ESTADO DE RESULTADOS 2025	12
12	INFORME DEL SÍNDICO	13
13	DICTAMEN DE AUDITORES	14



CARTA DEL PRESIDENTE

René Ruiz Díaz

Presidente - Avalon Casa de Bolsa S.A.

Estimados Accionistas,

El ejercicio 2025 fue un año de gestión activa en un entorno macroeconómico desafiante. La marcada reducción de la liquidez en moneda local y el alza sostenida de las tasas activas y pasivas generaron un desplazamiento del volumen de emisiones hacia los certificados de depósito de ahorro de la banca y las financieras, reconfigurando el escenario competitivo del mercado de capitales paraguayo. En ese contexto, Avalon Casa de Bolsa S.A. priorizó la sostenibilidad de largo plazo, el mantenimiento de niveles sólidos de capitalización y el desarrollo de nuevas líneas de negocio que contribuirán con los resultados en el corto y mediano plazo.

A lo largo del ejercicio, incrementamos significativamente nuestra actividad en el mercado primario, pasando de 6 emisiones estructuradas en 2024 a 11 en 2025, y ampliamos nuestra presencia sectorial con la incorporación del rubro cooperativo. En línea con nuestra estrategia, el fortalecimiento patrimonial continuó siendo uno de los ejes centrales de la gestión, posicionando a Avalon Casa de Bolsa S.A. como una de las casas de bolsa más capitalizadas del país. Al cierre del ejercicio 2025, el patrimonio neto alcanzó Gs. 75.611 millones, reflejando una estructura financiera sólida que sustenta el crecimiento de los negocios y respalda una gestión prudente y sostenible. La rentabilidad sobre patrimonio fue del 9,1%, consistente con la estrategia conservadora adoptada durante el año.

La participación en emisiones relevantes para Banco Continental, Cooperativa Universitaria y Financiera Paraguayo-Japonesa, entre otras instituciones de primer nivel, reafirmó nuestro posicionamiento como estructurador de referencia en el mercado local. El equipo técnico continuó desarrollando soluciones financieras innovadoras y anticipándose a las necesidades de financiamiento de nuestros clientes.

En el plano institucional, fortalecimos el desarrollo de nuestro equipo de profesionales, impulsando una cultura organizacional colaborativa e inclusiva que refleja nuestro compromiso con la equidad y el crecimiento profesional continuo.

La gestión integral del riesgo y el fortalecimiento permanente de las prácticas de gobierno corporativo continuaron siendo ejes centrales de nuestra estrategia. Mantuvimos procesos rigurosos de evaluación y control, en línea con las mejores prácticas del mercado y el marco regulatorio vigente, asegurando una operación prudente, transparente y orientada a la creación de valor sostenible.

Paralelamente, avanzamos en iniciativas de mejora de la eficiencia operativa y modernización de procesos, orientadas a optimizar el uso de los recursos, fortalecer nuestras capacidades internas y mejorar la calidad del servicio, sentando bases sólidas para un crecimiento escalable en los próximos ejercicios.

De cara al futuro, seguiremos apostando por la innovación y el crecimiento sostenible, capitalizando nuestra experiencia y aprovechando las oportunidades que abre el doble grado de inversión soberano obtenido por Paraguay en 2025. Este nuevo posicionamiento del país genera un marco favorable para el desarrollo del mercado de capitales, en el cual Avalon Casa de Bolsa S.A. aspira a seguir desempeñando un rol activo y relevante.

Agradezco sinceramente la confianza de nuestros accionistas, clientes y colaboradores, cuyo compromiso y profesionalismo hacen posible cada logro alcanzado. Reafirmamos nuestra vocación de contribuir al fortalecimiento del mercado de capitales paraguayo con responsabilidad, solidez y visión de largo plazo.

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, pongo a consideración de los señores accionistas la Memoria Anual, el Balance General, el Estado de Resultados, así como los informes del Síndico y de la Auditoría Externa correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025.

PLANA DIRECTIVA



René Yuri Ruiz 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

Nuestro equipo está integrado por **56 profesionales** altamente capacitados que impulsan el desarrollo del mercado de capitales en Paraguay. Con una **estructura equilibrada y una cultura colaborativa**, en Avalon potenciamos el talento para ofrecer productos y servicios financieros de vanguardia. Esta sinergia de conocimientos y valores es lo que nos permite evolucionar junto a nuestros clientes y accionistas.

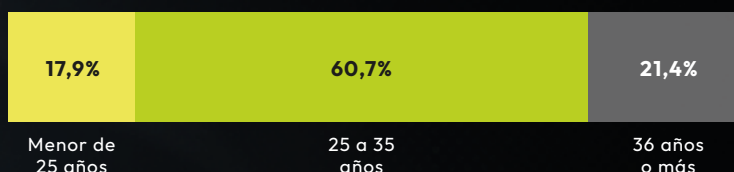
Resumen general del equipo

- Total: 56
- Mujeres: 26
- Hombres: 30



Distribución por rango de edad

- Menor de 25 años: 10
- 25 a 35 años: 34
- 36 años o más: 12



PERFIL INSTITUCIONAL

AVALON CASA DE BOLSA S.A.

Avalon es una entidad 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.



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.

Avalon se distingue por su enfoque personalizado, su sólida capacidad de estructuración financiera y su profundo conocimiento del mercado de capitales paraguayo, lo que permite ofrecer soluciones eficientes, seguras y alineadas con los objetivos de cada cliente.

PRODUCTOS

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

- Acciones
- Bonos
- Certificados de Depósito de Ahorro
- Fondos Mutuos en Dólares Americanos y Guaraníes
- Reporto
- Futuros de divisas

SERVICIOS

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

- Emisiones públicas/privadas de bonos y acciones
- Asesoramiento para emisiones internacionales
- Administración de portafolios
- Fusiones y adquisiciones
- Custodia y gestión de cobros
- Reestructuración de pasivos
- Levantamiento de capital



EMISIONES 2025

Impulsando el crecimiento del mercado bursátil paraguayo

El 2025 marcó un crecimiento significativo en nuestra gestión en el mercado de capitales, casi duplicando el número de emisiones estructuradas respecto al año anterior. **Pasamos de 6 operaciones en 2024 a 11 en 2025**, ampliando además nuestra presencia sectorial con la incorporación del rubro cooperativo, lo que refuerza nuestra propuesta de valor y nuestro compromiso con el desarrollo del mercado.

 UNIVERSITARIA BONOS CORPORATIVOS GS 20.000.000.000 Serie: 1	 UNIVERSITARIA BONOS CORPORATIVOS GS 30.000.000.000 Serie: 2
 continental BONOS SUBORDINADOS USD 5.000.000 Serie: 3	 continental BONOS SUBORDINADOS USD 9.000.000 Serie: 4
 continental BONOS SUBORDINADOS GS 45.000.000.000 Serie: 1	 continental BONOS SUBORDINADOS GS 25.000.000.000 Serie: 2
 continental BONOS FINANCIEROS GS 51.000.000.000 Serie: 1	 ACCIONES ESCRITURALES GS 10.000.000.000 Preferidas "H"
 continental BONOS FINANCIEROS GS 145.000.000.000 Serie: 2	 ACCIONES ESCRITURALES GS 10.000.000.000 Preferidas "I"
 continental BONOS FINANCIEROS GS 60.000.000.000 Serie: 3	

CIFRAS PRINCIPALES 2025

Gs 75.611

PATRIMONIO EN MILLONES
DE GUARANÍES



1.802

CLIENTES
ACTIVOS



11

EMISIONES



Gs 396.014

VALOR DE EMISIONES
EN MILLONES DE GUARANÍES



9,1%

RENTABILIDAD
SOBRE PATRIMONIO



AVALON

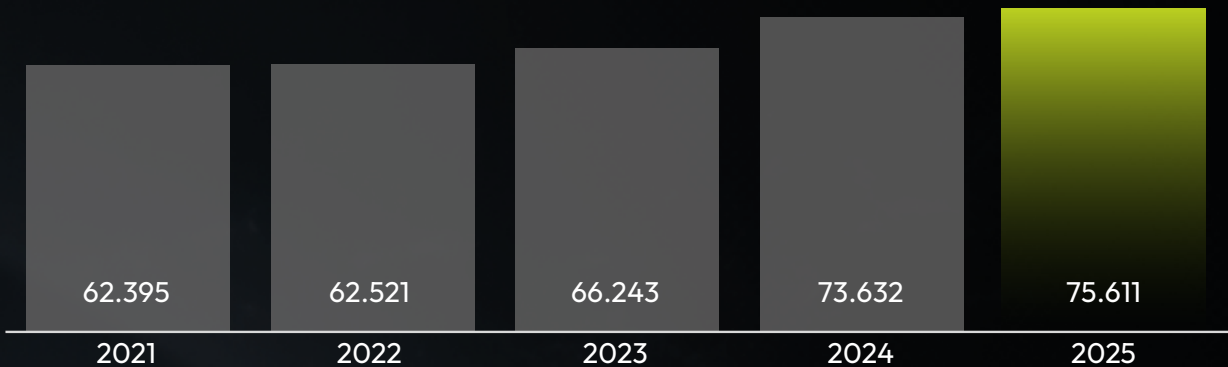
CASA DE BOLSA S.A.
MEMORIA 2025

DESEMPEÑO ECONÓMICO 2025

	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
CAPITAL	30.000	34.000	34.000	34.000	34.000
RESERVAS	16.256	20.165	23.046	26.767	34.712
RESULTADOS DEL EJERCICIO	16.139	8.356	9.197	12.865	6.899
TOTAL PATRIMONIO NETO	62.395	62.521	66.243	73.632	75.611
ROE	25,9%	13,4%	13,9%	17,5%	9,1%

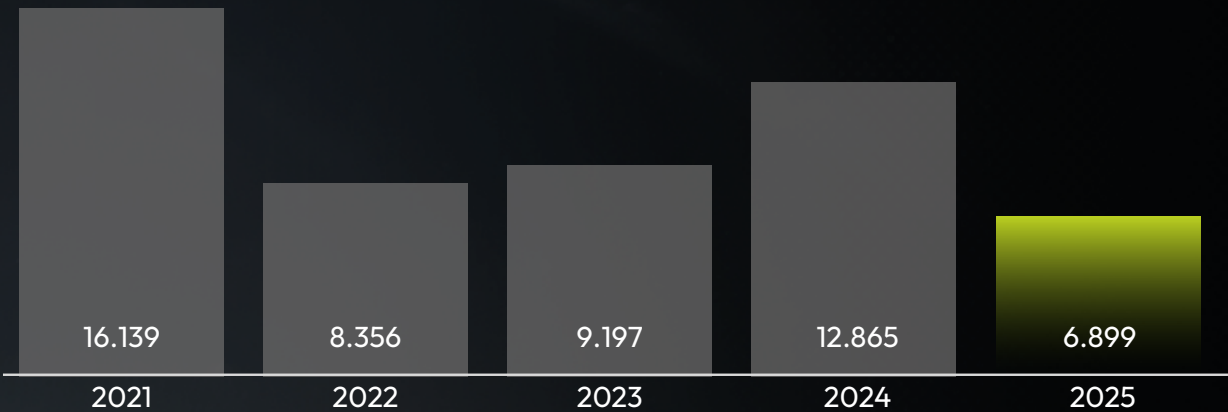
Datos en millones de Guaraníes.

EVOLUCIÓN PATRIMONIAL



Datos en millones de Guaraníes.

EVOLUCIÓN DE RESULTADOS



Datos en millones de Guaraníes.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL 2025

Estado de Situación Patrimonial al 31/12/2025 presentado en forma comparativa con los ejercicios cerrados al 31/12/2023 y 31/12/2024. (expresado en Guaraníes)

ACTIVO	31/12/ 2023	31/12/2024	31/12/ 2025
ACTIVO CORRIENTE			
DISPONIBILIDADES	249.750.540	3.703.911.380	2.484.565.665
Caja	3.000.000	3.000.000	3.000.000
Bancos	246.750.540	3.700.911.380	2.481.565.665
INVERSIONES TEMPORALES	64.503.678.973	205.474.907.959	110.749.544.773
Títulos de Renta Variable	41.501.345.833	50.236.506.446	28.834.480.876
Títulos de Renta Fija	19.775.846.772	102.144.522.682	57.371.393.475
Títulos en Reporto	3.226.486.368	53.093.878.831	24.543.670.422
CRÉDITOS	703.818.318	1.401.517.882	639.085.871
Deudores por Intermediación	151.650.594	822.837.882	486.315.694
Documentos y Cuentas por Cobrar	552.167.724	578.680.000	152.770.177
OTROS ACTIVOS	163.219.879	674.791.795	770.232.575
Otros Activos Corrientes	163.219.879	674.791.795	770.232.575
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	65.620.467.710	211.255.129.016	114.643.428.884
ACTIVO NO CORRIENTE			
INVERSIONES PERMANENTES	10.005.000.000	10.005.000.000	10.562.000.000
Títulos de Renta Variable	9.002.000.000	9.002.000.000	9.002.000.000
Acción de la Bolsa de Valores	1.003.000.000	1.003.000.000	1.560.000.000
BIENES DE USO	728.394.939	840.584.501	709.295.399
Bienes de Uso	1.768.725.057	2.093.845.792	2.218.868.977
Depreciación Acumulada	(1.040.330.118)	(1.253.261.291)	(1.509.573.578)
ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS	883.050.900	819.809.002	1.205.829.512
Licencias y Marcas	831.012.135	448.770.030	726.822.839
Membresía Mercado de Divisas	52.038.765	52.038.765	82.443.055
Desarrollos Informáticos	-	468.859.951	615.734.210
(Amortización Acumulada)	-	(149.859.744)	(219.170.592)
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	11.616.445.839	11.665.393.503	12.477.124.911
TOTAL ACTIVO	77.236.913.549	222.920.522.519	127.120.553.795



ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL 2025

Estado de Situación Patrimonial al 31/12/2025 presentado en forma comparativa con los ejercicios cerrados al 31/12/2023 y 31/12/2024. (expresado en Guaraníes)

PASIVO	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
PASIVO CORRIENTE			
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	3.219.660.198	92.209.037.675	44.018.743.361
Operaciones en Reporto	3.219.660.198	92.209.037.675	44.018.743.361
PRÉSTAMOS FINANCIEROS	6.371.103.982	54.154.469.638	5.713.420.971
Sobregiro en Cuenta Corriente	6.371.103.982	54.154.469.638	5.713.420.971
PROVISIONES	171.466.968	1.222.135.185	635.449.051
Impuesto a la Renta a Pagar	-	1.044.146.136	257.952.395
Aportes y Retenciones a Pagar	147.805.595	153.487.826	248.638.529
Impuesto a Valor Agregado a Pagar	23.661.373	24.501.223	128.858.127
OTROS PASIVOS	1.231.735.299	1.703.187.099	1.140.944.841
Otros Pasivos Corrientes	1.231.735.299	1.703.187.099	1.140.944.841
TOTAL PASIVO CORRIENTE	10.993.966.447	149.288.829.597	51.508.558.224
TOTAL PASIVO	10.993.966.447	149.288.829.597	51.508.558.224
PATRIMONIO NETO			
CAPITAL	34.000.100.000	34.000.100.000	34.000.100.000
Capital Integrado	34.000.000.000	34.000.000.000	34.000.000.000
Prima en Colocación de Acciones	100.000	100.000	100.000
RESERVAS	22.775.436.398	26.766.443.828	34.712.189.649
Reserva legal	3.283.990.257	3.743.860.792	4.387.118.247
Reservas Facultativas	18.695.228.781	22.226.365.676	28.971.854.042
Reserva por revalúo de Acciones - BVA	771.393.790	771.393.790	1.328.393.790
Reserva de Revalúo	24.823.570	24.823.570	24.823.570
RESULTADOS	9.467.410.704	12.865.149.094	6.899.705.922
Resultado del Ejercicio	9.467.410.704	12.865.149.094	6.899.705.922
TOTAL PATRIMONIO NETO	66.242.947.102	73.631.692.922	75.611.955.571
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	77.236.913.549	222.920.522.519	127.120.553.795



ESTADO DE RESULTADOS 2025

Estado de Resultados al 31/12/2025 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior cerrado al 31/12/2024. (expresado en Guaraníes)

	2024	2025
Margen Financiero	20.185.739.112	14.156.877.448
Ingresos financieros	23.493.527.109	21.616.910.510
Egresos financieros	(3.307.787.997)	(7.460.033.062)
Margen de Servicios	3.407.770.310	3.352.288.440
Corretaje y comisiones	2.195.358.696	1.210.450.140
Otros resultados operativos	1.212.411.614	2.141.838.300
Dividendos	5.608.837.055	6.235.282.223
Gastos Administrativos	(15.293.051.247)	(16.586.789.794)
Gastos en personal	(9.675.872.909)	(11.022.487.879)
Comisiones	(505.250.052)	(495.966.968)
Gastos operativos	(5.111.928.286)	(5.068.334.947)
Impuesto a la Renta	(1.044.146.136)	(257.952.395)
Resultado del Ejercicio	12.865.149.094	6.899.705.922



INFORME DEL SÍNDICO

Asunción, 11 de marzo de 2026

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, 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 2025 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 2025.

Los libros y registros fueron llevados de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia de Valores, y la Normas de Información Financiera (NIF) del Consejo de Contadores Públicos del Paraguay de conformidad a las leyes vigentes en la materia.

LUIS MARCELO
KULMAN

Firmado digitalmente
por LUIS MARCELO
KULMAN
Fecha: 2026.03.13
12:46:40 -03'00'

Luis Marcelo Kulman
Síndico Titular



DICTAMEN DE AUDITORES



Tel: +595 (981) 427 887
contacto@bdo.com.py
www.bdo.com.py

BDO Auditores Consultores
Avda. Aviadores del Chaco 2050
WTC, Torre 4, Piso 15
Asunción, Paraguay

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

24 de marzo de 2026

A los Señores
Presidente y Miembros del Directorio de
Avalon Casa de Bolsa S.A.

1. *Identificación de los estados financieros*

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Avalon Casa de Bolsa S.A., que fueron inicialados por nosotros para su identificación, los que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2025 y los correspondientes estados de resultados, de variación del patrimonio neto y de flujos de efectivo, expresados en guaraníes, por el año que terminó en esa fecha y sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables importantes y otras informaciones aclaratorias. Los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2024, cuyas cifras se exponen con propósito comparativo, fueron auditados por otros profesionales independientes, quienes en fecha 24 de marzo de 2025, emitieron su dictamen sin salvedad sobre los mismos.

2. *Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los mencionados estados financieros de acuerdo con las Normas de Información Financiera (NIF) emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y con las normas contables establecidas por la Superintendencia de Valores (SIV) del Banco Central del Paraguay, descriptas en el Título 3, Anexo F del Reglamento General del Mercado de Valores, aprobado según Resolución CG N° 35/23. 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 errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

3. *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basados en nuestra auditoría. Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y con las normas básicas de auditoría externa establecidas por la Superintendencia de Valores (SIV) del Banco Central del Paraguay, descriptas en el Anexo D, Título 21 del Reglamento General del Mercado de Valores, aprobado según Resolución CG N° 35/23. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Con la realización de estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

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

BDO Auditores Consultores, sociedad jurídica paraguaya, es miembro de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía de Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de empresas independientes asociadas. BDO es el nombre comercial de la red BDO y de cada una de las empresas asociadas de BDO.

DICTAMEN DE AUDITORES



4. Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de Avalon Casa de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2025 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Información Financiera (NIF) emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y con las normas contables establecidas por la Superintendencia de Valores (SIV) del Banco Central del Paraguay, descriptas en el Título 3, Anexo F del Reglamento General del Mercado de Valores aprobado según Resolución CG N° 35/23.

Digitally signed by
OSCAR
BERNARDO
GUILLEN CACERES
Date: 2026.03.24
20:04:27 -03'00'

Oscar Guillén
Socio
Registro CNV N° AE 012
Matrícula N° F-4
Colegio de Contadores del Paraguay



AVALON

www.avalon.com.py

