



MEMORIA 2025

AVALON A.F.P.I.S.A.



TABLA DE CONTENIDOS

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



CARTA DEL PRESIDENTE

René Ruiz Díaz

Presidente - Avalon A.F.P.I.S.A.

Estimados Accionistas,

El ejercicio 2025 presentó un entorno económico desafiante, caracterizado por una reducción marcada de la liquidez en moneda local y un alza sostenida de las tasas activas y pasivas que redefinió las condiciones de rentabilidad del mercado de fondos. En ese escenario, Avalon Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A. mantuvo su compromiso con la protección del capital, privilegiando la sostenibilidad a largo plazo, y preservando los estándares de gestión de riesgo que identifican a nuestra administradora.

El patrimonio neto de la administradora registró un incremento del 33,2%, alcanzando los Gs 30.747 millones, resultado de una gestión disciplinada y una política de capitalización consecuente. Como expresión de esa disciplina, Fix SCR ratificó la calificación crediticia AA+py en ambos fondos, tanto en guaraníes como en dólares americanos, evidenciando la solidez financiera y el enfoque conservador que caracteriza nuestra administración.

La gestión de las carteras privilegió la preservación del capital, manteniendo en promedio más del 60% de las inversiones en instrumentos de alta liquidez y elevada calidad crediticia, con duraciones promedio conservadoras. Esta estrategia redujo la sensibilidad ante los movimientos de tasas y permitió resguardar el valor de las inversiones en un contexto de mayor volatilidad.

La gestión integral del riesgo y el fortalecimiento de las prácticas de gobierno corporativo continuaron siendo pilares centrales de nuestra estrategia. Mantuvimos procesos rigurosos de evaluación, control y cumplimiento normativo, en línea con las mejores prácticas del mercado y el marco regulatorio vigente, asegurando una administración prudente, transparente y orientada al largo plazo.

En el plano institucional, renovamos nuestro enfoque en el desarrollo del talento de nuestro equipo, impulsando una cultura organizacional que combina la disciplina en la gestión de riesgos con la innovación permanente como soporte de nuestra propuesta de valor.

De cara al futuro, seguiremos capitalizando la solidez acumulada para continuar desarrollando nuestra oferta de valor, aprovechando las perspectivas favorables que genera el nuevo posicionamiento internacional de Paraguay tras la obtención del grado de inversión soberano, lo que abre oportunidades para atraer inversión y fortalecer el ecosistema de fondos del país.

Reafirmamos el compromiso de la Administradora con una gestión responsable y prudente, orientada a la preservación del capital y a la generación de valor sostenible para nuestros inversores y accionistas

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, someto 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

Juan José Pando Rodas
Vicepresidente

Arnold David Benítez Riveros
Director Titular

Luís Marcelo Kulman
Síndico Titular

Profesionales altamente calificados en administración de carteras, riesgos y finanzas impulsaron la innovación y la eficiencia en cada decisión. Su experiencia y talento se combinaron con un compromiso constante para identificar y capitalizar oportunidades de inversión, gestionando portafolios diversificados que generaron rendimientos consistentes dentro de parámetros de riesgo definidos.

La dedicación y solidez del equipo permitieron seguir ofreciendo soluciones de inversión alineadas con los objetivos de los clientes, consolidando el posicionamiento de la firma como referente en el sector.



PERFIL INSTITUCIONAL

Avalon Administradora de Fondos
Patrimoniales de Inversión S.A

Avalon Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A. se consolida como un pilar de solvencia y seguridad en el sistema financiero paraguayo, con el respaldo del grupo económico más importante del país. Nuestra trayectoria es el reflejo de un compromiso real con la confianza de cada cliente, ofreciendo una base sólida para sus inversiones mediante una visión prudente que prioriza rendimientos sostenibles y una gestión de riesgo responsable.

Nos enfocamos en brindar la máxima confiabilidad a través de una administración disciplinada y experta, acompañando con solvencia y respaldo en cada movimiento del mercado. Nuestra prioridad es la preservación del patrimonio y el crecimiento ordenado de los activos, garantizando la tranquilidad y el soporte institucional que nuestros inversores necesitan para alcanzar sus metas con total seguridad.



MISIÓN

Crear valor a nuestros clientes captando las mejores oportunidades de inversión a través de la gestión de portafolios diversificados, rentables y niveles adecuados de riesgos.

VISIÓN

Ser la mejor administradora de fondos del país, ofreciendo las mejores alternativas de inversión del mercado local.

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

Fondos Mutuos en Dólares Americanos y Guaraníes.

En un año marcado por un entorno económico desafiante, reafirmamos nuestro compromiso con la protección del capital, manteniendo en promedio un 60,77% de la cartera en guaraníes y un 59,01% de la cartera en dólares invertido en **instrumentos de alta liquidez y elevada calidad crediticia**, incluyendo títulos soberanos y emisores con calificación AAA.

Asimismo, **adoptamos una postura prudente frente a la evolución de las tasas de interés**, conservando una duración promedio de 0,87 años para la cartera en guaraníes y de 1,00 año para la cartera en dólares, lo que permitió reducir la sensibilidad ante movimientos del mercado. Como resultado de esta gestión, consolidamos la calificación crediticia AA+py en ambos fondos, **reflejo de la solidez financiera y del enfoque conservador que caracteriza nuestra administración.**

DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES

FONDO MUTUO AVALON RENTA FIJA GUARANÍES

9,75% Liquidez	51,03% Soberano y AApy	33,46% AApy	5,76% Apy
-------------------	---------------------------	----------------	--------------

DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES

FONDO MUTUO AVALON RENTA FIJA DÓLARES AMERICANOS

24,48% Liquidez	34,53% Soberano y AApy	36,94% AApy	4,05% Apy
--------------------	---------------------------	----------------	--------------

AA+PY

FIX SCR ratificó la calificación crediticia del Fondo Mutuo Guaraníes y Dólares Americanos.

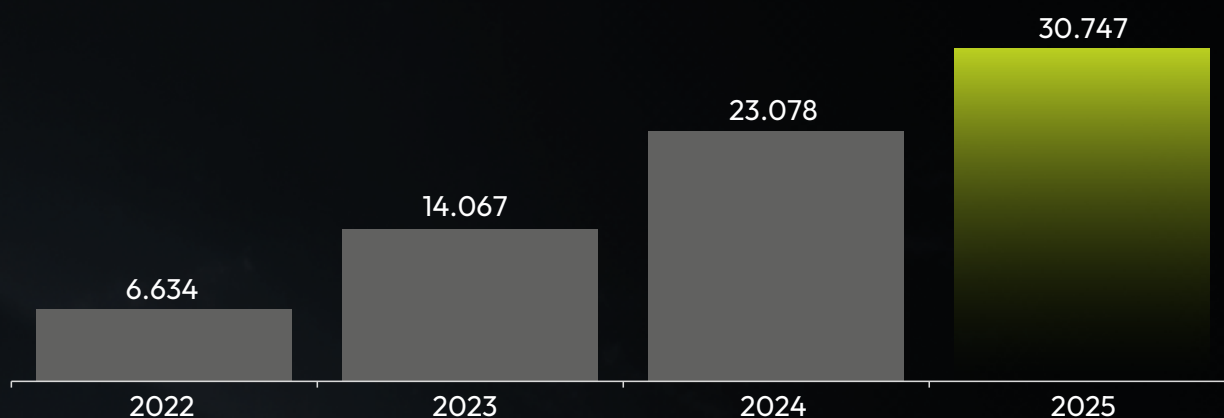


DESEMPEÑO ECONÓMICO 2025

	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
CAPITAL	7.000	10.000	10.000	10.000
Capital Integrado	7.000	10.000	10.000	10.000
RESERVAS	-	-	4.067	13.078
Reserva legal	-	-	222	672
Reservas Facultativas	-	-	3.845	12.406
RESULTADOS	-366	4.067	9.011	7.668
Resultados Acumulados	-119	-366	-	-
Resultado del Ejercicio	-247	4.433	9.011	7.668
TOTAL PATRIMONIO NETO	6.634	14.067	23.078	30.747
ROE	-3,7%	31,5%	39,0%	24,9%

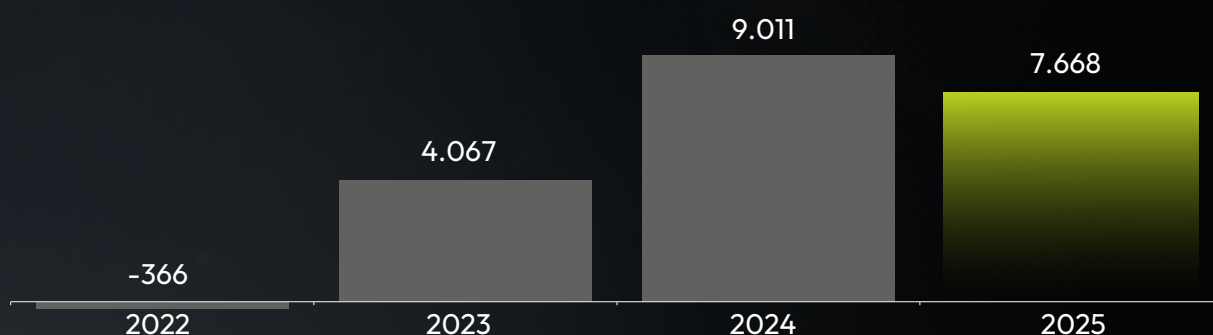
Datos en millones de Guaraníes.

EVOLUCIÓN PATRIMONIAL



Datos en millones de Guaraníes.

EVOLUCIÓN DE RESULTADOS



Datos en millones de Guaraníes.



AVALON

A.F.P.I.S.A.
MEMORIA 2025

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	40.102.324	872.891.049	35.082.851
Caja	2.000.000	2.000.000	2.000.000
Bancos	38.102.324	870.891.049	33.082.851
Inversiones temporarias	14.594.679.338	24.106.392.903	31.462.210.455
Títulos de renta fija	14.594.679.338	24.106.392.903	31.462.210.455
Créditos	171.022.208	161.363.207	369.201.598
Cuentas por cobrar a personas y empresas relacionadas	171.022.208	161.363.207	369.201.598
Otros Activos	45.208.455	176.875.497	523.509.254
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	14.851.012.325	25.317.522.656	32.390.004.158
ACTIVO NO CORRIENTE			
Bienes de uso	44.744.705	44.744.705	44.744.705
(Depreciación Acumulada)	(32.051.278)	(40.270.234)	(40.270.234)
Activos intangibles y Cargos diferidos	379.338.389	311.133.407	307.502.890
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	392.031.816	315.607.878	311.977.361
TOTAL ACTIVO	15.243.044.141	25.633.130.534	32.701.981.519



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	-	-	25.877.969
Cuentas a pagar a personas y empresas relacionadas	151.671.429	439.741.295	142.431.798
Otros Pasivos	535.386.578	1.030.378.758	939.943.059
Deudas Fiscales	488.887.882	1.084.670.488	847.212.411
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1.175.945.889	2.554.790.541	1.955.465.237
TOTAL PASIVO	1.175.945.889	2.554.790.541	1.955.465.237
PATRIMONIO NETO	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
CAPITAL	10.000.000.000	10.000.000.000	10.000.000.000
Capital Integrado	10.000.000.000	10.000.000.000	10.000.000.000
RESERVAS	-	4.067.098.251	13.078.339.994
Reserva legal	-	221.637.639	672.199.726
Reservas Facultativas	-	3.845.460.613	12.406.140.268
RESULTADOS	4.067.098.252	9.011.241.742	7.668.176.288
Resultados Acumulados	(365.654.525)	-	-
Resultado del Ejercicio	4.432.752.777	9.011.241.742	7.668.176.288
TOTAL PATRIMONIO NETO	14.067.098.252	23.078.339.993	30.746.516.282
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	15.243.044.141	25.633.130.534	32.701.981.519

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	1.592.145.476	2.050.084.835
Ingresos financieros	1.698.694.698	2.449.951.969
Egresos financieros	(106.549.222)	(399.867.134)
OTROS INGRESOS	14.830.797.776	14.795.764.981
Ingresos por servicios	14.522.280.623	14.255.002.438
Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas	128.560.698	184.285.025
Otros ingresos	179.956.455	356.477.518
EGRESOS	(6.434.716.438)	(8.385.906.925)
Gastos de ventas	(513.056.020)	(597.130.695)
Gastos de administración	(3.176.272.561)	(3.315.469.151)
Gastos fiscales	(39.918.857)	(41.582.935)
Egresos por operaciones y servicios de personas relacionadas	(2.696.609.369)	(4.422.024.083)
Otros egresos	(8.859.631)	(9.700.061)
IMPUESTO A LA RENTA	(976.985.073)	(791.766.603)
RESULTADO DEL EJERCICIO	9.011.241.741	7.668.176.288



INFORME DEL SÍNDICO

Asunción, 11 de marzo de 2026

Señores
Accionistas
Avalon Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión 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 Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión 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
12:41:49 -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 Administradora de Fondos Patrimoniales S.A.

1. *Identificación de los estados financieros*

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Avalon Administradora de Fondos Patrimoniales 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 19, Anexo C 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 para 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 Administradora de Fondos Patrimoniales 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 19, Anexo C 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
20:01:36 -03'00'

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





AVALON

www.avalon.com.py

