



MEMORIA ANUAL 2023



AVALON

TABLA DE CONTENIDOS

01	CARTA DEL PRESIDENTE
02	PLANA DIRECTIVA
03	GOBIERNO CORPORATIVO
04	PERFIL INSTITUCIONAL
05	VISIÓN, MISIÓN Y VALORES
06	PRODUCTOS Y SERVICIOS
07	EMISIONES DESTACADAS
08	NUESTRA GENTE
09	DESEMPEÑO ECONÓMICO 2023
10	ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
12	ESTADO DE RESULTADOS 2023
13	INFORME DEL SÍNDICO
14	DICTAMEN DE AUDITORES

CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas,

El ejercicio 2023 se caracterizó por una importante recuperación de los indicadores macroeconómicos de Paraguay, destacándose una reducción de la inflación del 8,1% en 2022 al 3,7% en 2023. Este cambio positivo contribuyó a un entorno más favorable para los emisores de deuda, reflejado en un aumento significativo de los volúmenes de operación en el mercado local. Esta mejora en el panorama económico permitió que nuestras actividades se desarrollen en un marco de mayor estabilidad, contribuyendo al éxito y al crecimiento de nuestra gestión.

En este contexto, Avalon Casa de Bolsa S.A. logró un desempeño muy positivo, brindando servicios de asesoría de alto valor agregado tanto a nuestros clientes corporativos como individuales. Nuestro enfoque en entender y anticipar las necesidades de nuestros clientes, combinado con una estrategia de inversión personalizada, resultaron en indicadores de satisfacción y fidelidad crecientes por parte de quienes nos confían sus inversiones.

Continuando con nuestro objetivo de atraer y retener el mejor talento del mercado, este año dimos pasos significativos en la evolución de nuestras políticas de recursos humanos. Implementamos programas avanzados de capacitación y desarrollo profesional, asegurando que nuestro equipo no solo se mantenga a la vanguardia en términos técnicos, sino que también fomente una cultura de excelencia, integridad y compromiso. Estas iniciativas son el pilar sobre el que se construye nuestra promesa de ofrecer el mejor servicio posible.

Mirando hacia el futuro, nos encontramos en una posición privilegiada para continuar nuestra trayectoria de crecimiento, innovación y liderazgo. La confianza depositada en nosotros por ustedes, nuestros accionistas, así como por nuestros clientes y colaboradores, es el motor que nos impulsa a seguir superando desafíos y alcanzando nuevos éxitos.

Someto a su consideración la presente Memoria Anual, el Balance General, el Estado de Resultados, el Informe del Síndico y de Auditoría Externa, abarcando el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023.

Finalmente, deseo extender mi sincero agradecimiento a nuestros accionistas por su confianza permanente, a nuestros clientes por permitirnos ser parte de su trayectoria financiera, y a nuestros colaboradores, cuyo esfuerzo y pasión son la base de nuestro éxito.

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

PLANA DIRECTIVA

René Ruíz Díaz
Presidente

Gustavo Segovia
Vicepresidente

Cristian Caballero
Director Titular

Arnold Benítez
Director Titular

Eduardo Apud
Síndico Titular



GOBIERNO CORPORATIVO

René Ruíz Díaz
Presidente

Gustavo Segovia
Vicepresidente

**Arnold
Benítez**
Gerente de Administración
y Finanzas

**Laura
Caballero**
Gerente de Cumplimiento

**Lidia
Coronel**
Gerente de Auditoría

**Nathalia
Ochoa**
Gerente de Operaciones
y Tecnología

**Gabriela
Valdez**
Gerente Comercial



AVALON

PERFIL INSTITUCIONAL

Avalon Casa de Bolsa S.A.

Somos una casa de bolsa que opera en el mercado de valores de Paraguay desde el año 2008.

Estamos aliados al grupo financiero más grande del país.



VISIÓN, MISIÓN Y VALORES

VISIÓN

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



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.



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



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
- Fondos Mutuos

FINANCIAMIENTO



- Soluciones para cualquier necesidad de liquidez a través del mercado bursatil 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

EMISIONES DESTACADAS 2023



Mayo 2023

Emisor

Banco Continental S.A.E.C.A.

Tipo

Bonos Financieros

Moneda

Guaraníes

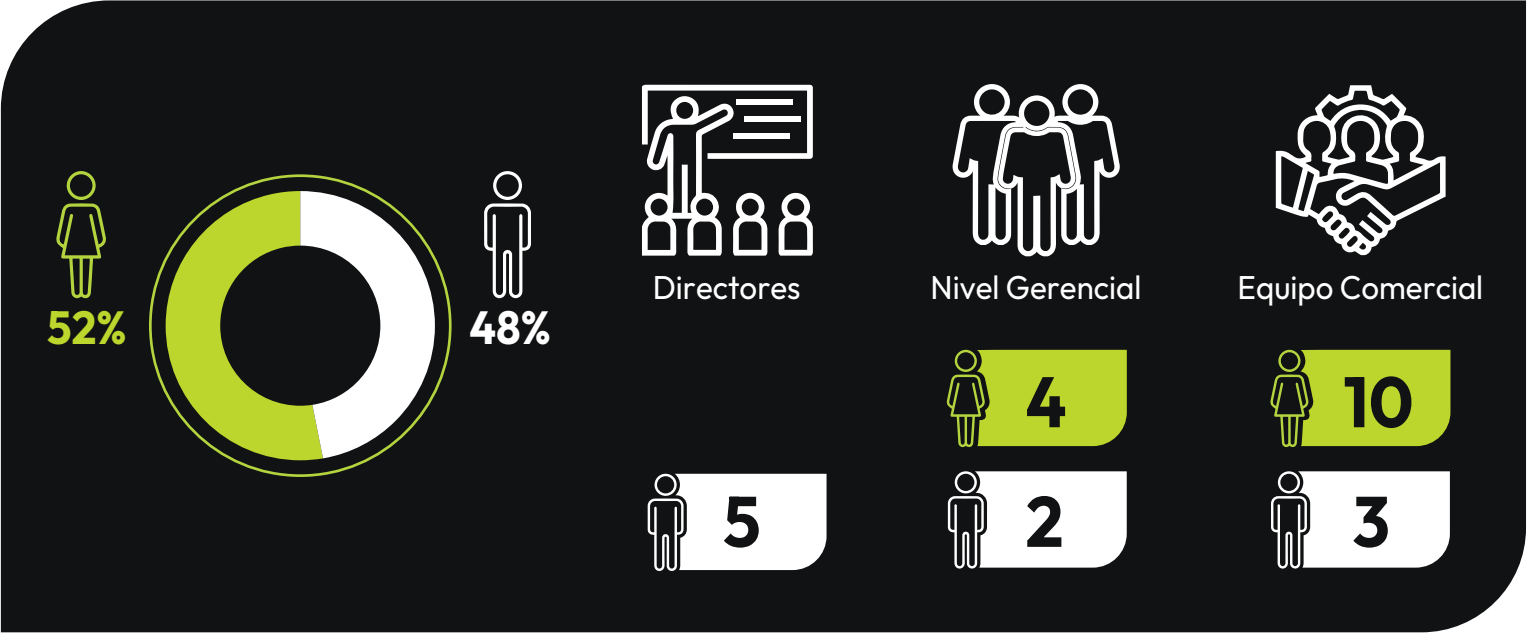
Total Emisión

100.000.000.000

Programa

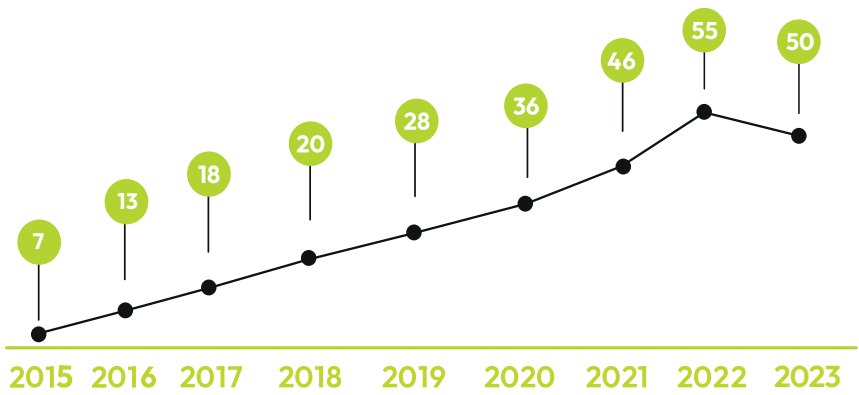
G1

NUESTRA GENTE



EVOLUTIVO DEL EQUIPO HUMANO

AÑO	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Mujeres	3	4	6	9	11	18	23	29	26
Hombres	4	9	12	11	17	18	23	26	24
TOTAL	7	13	18	20	28	36	46	55	50

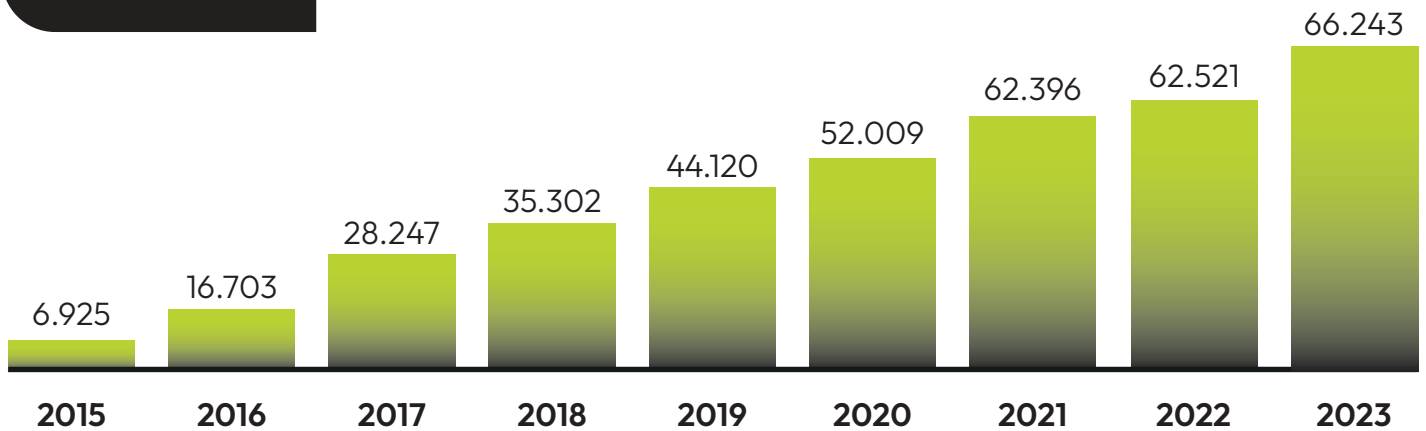


DESEMPEÑO ECONÓMICO

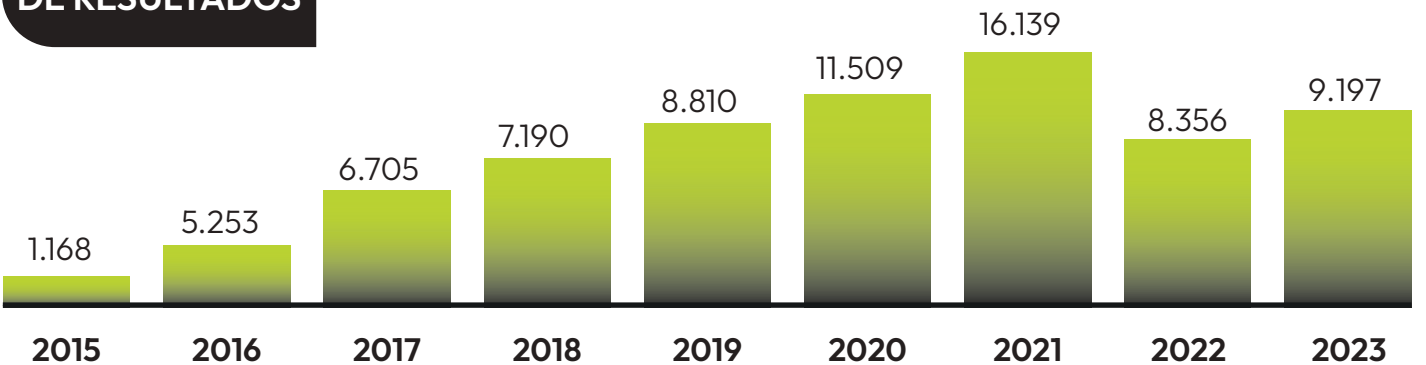
2023

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Patrimonio Neto	6.925	16.703	28.247	35.302	44.120	52.009	62.396	62.521	66.243
Capital	5.472	10.000	21.000	22.000	22.000	22.000	30.000	34.000	34.000
Reservas	252	1.427	542	6.112	13.310	18.500	16.256	20.165	23.046
Resultado Acumulado	32	32	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	1.168	5.243	6.705	7.190	8.810	11.509	16.139	8.356	9.197
ROE	20%	43%	31%	26%	25%	28%	35%	15%	16%

EVOLUCIÓN PATRIMONIAL



EVOLUCIÓN DE RESULTADOS



ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

2023

10

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
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES	249.750.540	3.426.905.609
Caja	3.000.000	3.000.000
Recaudaciones a depositar	0	0
Bancos	246.750.540	3.423.905.609
INVERSIONES TEMPORALES	64.503.678.973	82.841.817.021
Títulos de renta variable	41.501.345.833	46.171.056.085
Títulos de renta fija	19.775.846.772	15.007.645.223
Títulos en reporto	3.226.486.368	21.663.115.713
Menos: Previsión por menor valor	0	0
CRÉDITOS	703.818.318	11.029.691.263
Deudores por intermediación	151.650.594	331.730.896
Documentos y cuentas por cobrar	552.167.724	10.697.960.367
OTROS ACTIVOS	163.219.879	939.726.737
Otros Activos Corrientes	163.219.879	939.726.737
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	65.620.467.710	98.238.140.630
ACTIVO NO CORRIENTE		
INVERSIONES PERMANENTES	10.005.000.000	7.303.400.000
Títulos renta variable	9.002.000.000	6.301.400.000
Acción de la Bolsa de Valores	1.003.000.000	1.002.000.000
Menos: Previsión por menor valor	0	0
BIENES DE USO	728.394.939	893.790.723
Bienes de uso	1.768.725.057	1.833.331.423
Depreciación acumulada	-1.040.330.118	-939.540.700
ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS	883.050.900	354.790.019
Licencias y marcas	831.012.135	302.751.254
Membresía mercado de divisas	52.038.765	52.038.765
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	11.616.445.839	8.551.980.742
TOTAL ACTIVO	77.236.913.549	106.790.121.372

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

2023

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/12/2023	31/12/2022
PASIVO CORRIENTE		
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	3.219.660.198	20.719.875.089
Acreeedores por intermediación	0	0
Acreeedores varios	0	0
Operaciones en reporto	3.219.660.198	20.719.875.089
PRÉSTAMOS FINANCIEROS	6.371.103.982	20.367.129.910
Préstamos en bancos	0	20.307.287.670
Sobregiro en cuenta corriente	6.371.103.982	59.842.240
PROVISIONES	171.466.968	180.136.576
Impuesto a la renta a pagar	0	0
Aportes y retenciones a pagar	147.805.595	180.136.576
Impuesto a valor agregado a pagar	23.661.373	0
OTROS PASIVOS	1.231.735.299	3.002.040.125
Otros pasivos corrientes	1.231.735.299	3.002.040.125
TOTAL PASIVO CORRIENTE	10.993.966.447	44.269.181.700
TOTAL PASIVO	.993.966.447	44.269.181.700
PATRIMONIO NETO	66.242.947.102	62.520.939.672
TOTAL PATRIMONIO NETO	66.242.947.102	62.520.939.672
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	77.236.913.549	106.790.121.372

ESTADO DE RESULTADOS

2023

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

	2023	2022
Margen Financiero	18.220.762.966	14.160.475.902
Ingresos financieros	22.549.045.433	23.044.222.857
Egresos financieros	-4.328.282.467	-8.883.746.955
Margen de Servicios	966.404.500	1.811.694.843
Corretaje y comisiones	952.151.859	1.816.198.333
Otros resultados operativos	14.252.641	-4.503.490
Dividendos	3.988.553.483	4.096.375.168
Gastos Administrativos	-13.470.599.384	-11.406.532.409
Gastos en personal	-9.147.518.514	-8.647.419.873
Comisiones	-386.262.465	-684.592.131
Gastos operativos	-3.936.818.405	-2.074.520.405
Impuesto a la Renta	-507.710.861	-306.264.122
Resultado Final	9.197.410.704	8.355.749.382

INFORME DEL SÍNDICO

Asunción, 27 de marzo de 2024

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, cumpro 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 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 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 11:12:32
-04'00'

EDUARDO APUD MARTINEZ
Síndico Titular

DICTAMEN DE AUDITORES



BENÍTEZ CODAS & ASOCIADOS

MEMBER OF KPMG NETWORK

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 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 3, anexos F y G. 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



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 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 3, anexos F y G.

Asunción, 27 de marzo de 2024

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

Firmado
digitalmente por
JAVIER ANDRES
BENITEZ DUARTE

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





MEMORIA ANUAL



AVALON



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



www.avalon.com.py



(021) 611 308



@avaloncbasa