

## INFORMACIÓN GENERAL DE LA ENTIDAD

Información al 31 de diciembre de 2022

### 1. IDENTIFICACIÓN

<b>1.1.</b> Nombre o Razón Social	: AVALON CASA DE BOLSA S.A.
<b>1.2.</b> Registro CNV	: Resolución N° 1145/08
<b>1.3.</b> Código de Bolsa	: CB 019
<b>1.4.</b> Dirección oficina principal	: Pitiantuta esq. España - Piso 1
<b>1.5.</b> Teléfono	: (+595) 21 611 308
<b>1.6.</b> E-mail	: <a href="mailto:info@avalon.com.py">info@avalon.com.py</a>
<b>1.7.</b> Sitio página Web	: <a href="http://www.avalon.com.py">www.avalon.com.py</a>
<b>1.8.</b> Domicilio Legal	: Pitiantuta esq. España - Piso 1

### 2. ANTECEDENTES DE CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD

<b>2.1.</b> Escritura N° 400	: 09/07/2008
<b>2.2.</b> Inscripción en el Registro Público	: 590
<b>2.3.</b> Reforma del Estatuto	: Modificación de denominación social – Aumento de capital
<b>2.4.</b> Escritura N° 660	: 22/10/2012
Escritura N° 208	: 15/03/2013
Escritura N° 173	: 15/10/2015
Escritura N° 66	: 19/09/2022
<b>2.5.</b> Inscripción en el Registro Público	: 245
Inscripción en el Registro Público	: 245
Inscripción en el Registro Público	: 01
Inscripción en el Registro Público	: 03

### 3. ADMINISTRACIÓN

CARGO	NOMBRE Y APELLIDO
<b>REPRESENTANTES LEGALES</b>	
Presidente	René Yuri Ruíz Díaz
Vicepresidente	Gustavo Lorenzo Segovia Vera
Director	Sofía Espinola Harms
Director	Darío Anibal Brugiati
Síndico	Eduardo Apud Martínez
<b>PLANA EJECUTIVA</b>	
Gerente General	Darío Anibal Brugiati
Gerente Financiero	Iván Andrea Krauer Carreras
Gerente de Operaciones	Silvia Nathalia Ochoa Araya
Gerente de Tecnología	Silvia Nathalia Ochoa Araya
Gerente de Marketing	María Alejandra Achón Giménez
Auditora Interna	Lidia Liz Paola Coronel Carmona

### 4. CAPITAL Y PROPIEDADES

Al 30 de setiembre de 2022 el Capital Social de la sociedad (de acuerdo al Artículo N° 5 de los estatutos sociales) es de Gs. 100.000.000.000 representado por 1.000.000 de acciones nominativas ordinarias de valor

<b>4.1.</b> Capital Emitido	₡ 34.000.000.000
<b>4.2.</b> Capital Suscripto	₡ 34.000.000.000
<b>4.3.</b> Capital Integrado	₡ 34.000.000.000
<b>4.4.</b> Valor nominal de las acciones	₡100.000

**CUADRO DE CAPITAL INTEGRADO**

N°	ACCIONISTA	SERIE	NÚMERO DE ACCIONES	DESDE	HASTA	CANTIDAD DE ACCIONES	CLASE	VOTO	MONTO	% DE PARTICIPACIÓN DEL CAPITAL INTEGRADO					
1	FIDEICOMISO ITACUA BIENES Y RAICES S.A.	I	1	1	3.880	337.405	Ordinaria	337.405	388.000.000	99,24%					
		I	3	4.641	7.600		Ordinaria		296.000.000						
		I	4	7.601	10.000		Ordinaria		240.000.000						
		II	5	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		III	6	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		IV	7	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		V	8	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		VI	9	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		VII	10	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		VIII	11	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		IX	12	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		X	13	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XI	15	836	10.000		Ordinaria		916.500.000						
		XII	16	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XIII	17	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XIV	18	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XV	19	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XVI	20	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XVII	21	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XVIII	22	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XIX	23	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XX	24	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XXI	25	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XXII	26	77	10.000		Ordinaria		992.400.000						
		XXIII	28	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XXIV	29	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XXV	30	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XXVI	31	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XXVII	32	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XXVIII	33	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XXIX	34	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XXX	35	1	9.392		Ordinaria		939.200.000						
		XXXI	36	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XXXII	37	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XXXIII	38	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XXXIV	39	1	9.684		Ordinaria		968.400.000						
		2	Hugo Daniel Rodriguez Ayala	I	2		3.881		4.640		2.595	Ordinaria	2.595	76.000.000	0,76%
				XI	14		1		835			Ordinaria		83.500.000	
				XXII	27		1		76			Ordinaria		7.600.000	
XXX	36			9.393	10.000	Ordinaria	60.800.000								
XXXIV	39			1	316	Ordinaria	31.600.000								
<b>TOTALES</b>						<b>340.000</b>		<b>340.000</b>	<b>34.000.000.000</b>	<b>100,00%</b>					

**CUADRO DE CAPITAL SUSCRITO**

N°	ACCIONISTA	SERIE	NÚMERO DE ACCIONES	DESDE	HASTA	CANTIDAD DE ACCIONES	CLASE	VOTO	MONTO	% DE PARTICIPACIÓN DEL CAPITAL SUSCRITO					
1	FIDEICOMISO ITACUA BIENES Y RAICES S.A.	I	1	1	3.880	337.405	Ordinaria	337.405	388.000.000	99,24%					
		I	3	4.641	7.600		Ordinaria		296.000.000						
		I	4	7.601	10.000		Ordinaria		240.000.000						
		II	5	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		III	6	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		IV	7	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		V	8	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		VI	9	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		VII	10	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		VIII	11	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		IX	12	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		X	13	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XI	15	836	10.000		Ordinaria		916.500.000						
		XII	16	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XIII	17	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XIV	18	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XV	19	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XVI	20	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XVII	21	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XVIII	22	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XIX	23	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XX	24	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XXI	25	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XXII	26	77	10.000		Ordinaria		992.400.000						
		XXIII	28	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XXIV	29	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XXV	30	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XXVI	31	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XXVII	32	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XXVIII	33	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XXIX	34	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XXX	35	1	9.392		Ordinaria		939.200.000						
		XXXI	36	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XXXII	37	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XXXIII	38	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000						
		XXXIV	39	1	9.684		Ordinaria		968.400.000						
		2	Hugo Daniel Rodriguez Ayala	I	2		3.881		4.640		2.595	Ordinaria	2.595	76.000.000	0,76%
				XI	14		1		835			Ordinaria		83.500.000	
				XXII	27		1		76			Ordinaria		7.600.000	
XXX	36			9.393	10.000	Ordinaria	60.800.000								
XXXIV	39			1	316	Ordinaria	31.600.000								
<b>TOTALES</b>						<b>340.000</b>		<b>340.000</b>	<b>34.000.000.000</b>	<b>100,00%</b>					

Nº	ACCIONISTA	BENEFICIARIOS	% DE PARTICIPACIÓN DE LA SOCIEDAD
1	FIDEICOMISO ITACUA BIENES Y RAICES S.A.	MTA S.A.	2,69
		RIO SALADO S.A.	1,24
		TIERRAS DEL SUR S.A.	4,79
		VOIRON S.S.A.	73,18
		NEGOCIOS Y SERVICIOS S.A.	0,71

Nº	ACCIONISTA	BENEFICIARIOS	% DE PARTICIPACIÓN DE LA SOCIEDAD
1	VOIRON S.S.A.	Carlos Raúl Espinola Almada	71,57
		Miriam Cristina Harms	24,53
		Mañas Espinola Harms	1,95
		Sofía Espinola Harms	1,95

## 5. AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

- 5.1. Auditor Externo Independiente designado : BCA – Benitez Codas & Asociados (Corresponsal en Paraguay de KPMG International Cooperative)
- 5.2. Número de Inscripción en el Registro de la CNV : AE 015

## 6. PERSONAS VINCULADAS

PERSONAS VINCULADAS	TIPO DE VÍNCULO
René Yuri Ruíz Díaz	Presidente
Gustavo Lorenzo Segovia Vera	Vicepresidente
Sofía Espinola Harms	Director
Darío Anibal Brugiati	Director
Eduardo Apud Martínez	Síndico
Iván Andrea Krauer Carreras	Gerente Financiero
Silvia Nathalia Ochoa Araya	Gerente de Tecnología
Silvia Nathalia Ochoa Araya	Gerente de Operaciones
María Alejandra Achón Giménez	Gerente de Marketing
Lidia Liz Paola Coronel Carmona	Auditora Interna

**Sociedad Controlante**  
**Domicilio**  
**Actividad Principal**  
**Participación en capital de la Casa de Bolsa**  
**Porcentaje de votos en la Casa de Bolsa**

Itacua Bienes y Raíces S.A.  
 Capellán Molas N° 645 c/Presidente Gonzalez y Gral. Escobar  
 Inmobiliaria  
 99,24%  
 99,24%

**Sociedad Controlada**  
**Domicilio**  
**Actividad Principal**  
**Participación en capital de la Administradora de Fondos**  
**Porcentaje de votos en la Administradora de Fondos**

Avalon Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A  
 Pitiantuta esq. España - Piso 1  
 Administración de Fondos  
 90,02%  
 90,02%

**GUSTAVO LORENZO SEGOVIA VERA**  
 Firmado digitalmente por GUSTAVO LORENZO SEGOVIA VERA  
 Fecha: 2023.03.31 17:26:13 -04'00'

Gustavo Segovia  
**Vicepresidente**

**CESAR DANIEL FERNANDEZ SCHNEIDER**  
 Firmado digitalmente por CESAR DANIEL FERNANDEZ SCHNEIDER  
 Fecha: 2023.03.30 23:25:00 -04'00'

César Fernández  
**Contador**

**EDUARDO ALFREDO APUD MARTINEZ**  
 Firmado digitalmente por EDUARDO ALFREDO APUD MARTINEZ  
 Fecha: 2023.03.31 16:58:25 -04'00'

Eduardo Apud  
**Síndico**

  
 Firmado digitalmente por JAVIER ANDRES BENITEZ DUARTE

Javier Benitez Duarte  
**BCA – Benitez Codas y Asociados/Auditor**

**BALANCE GENERAL AL 31/12/2022**  
**PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR CERRADO EL**  
**31/12/2021**  
 (Expresado en Guaraníes)

ACTIVO	NOTA	31/12/2022	31/12/2021	PASIVO	NOTA	31/12/2022	31/12/2021
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>DISPONIBILIDADES</b>		<b>3.426.905.609</b>	<b>474.199.833</b>	<b>DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR</b>		<b>20.719.875.089</b>	<b>25.388.188.705</b>
Caja	5.4.1	3.000.000	2.000.000	Acreeedores por Intermediación	5.13	0	0
Recaudaciones a depositar	5.4.1	0	0	Acreeedores Varios	5.14	0	0
Bancos	5.4.2	3.423.905.609	472.199.833	Operaciones en Reporto		20.719.875.089	25.388.188.705
<b>INVERSIONES TEMPORALES</b>		<b>82.841.817.021</b>	<b>192.008.740.794</b>	<b>PRÉSTAMOS FINANCIEROS</b>		<b>20.367.129.910</b>	<b>109.160.462.231</b>
Títulos de Renta Variable	5.5	46.171.056.085	48.535.261.690	Préstamos en Bancos	5.11	20.307.287.670	96.386.712.333
Títulos de Renta Fija		15.007.645.223	115.445.173.913	Sobregiro en Cuenta Corriente		59.842.240	12.773.749.898
Títulos en Reporto		21.663.115.713	28.041.268.683	<b>PROVISIONES</b>		<b>486.400.700</b>	<b>376.885.186</b>
Menos: Previsión por menor valor	5.22	0	-12.963.492	Impuesto a la Renta a Pagar		306.264.124	220.666.168
<b>CRÉDITOS</b>		<b>11.029.691.263</b>	<b>1.711.951.099</b>	Aportes y Retenciones a Pagar		180.136.576	85.464.648
Deudores por Intermediación	5.6	331.730.896	1.208.630.140	Impuesto a Valor Agregado a Pagar		0	70.754.370
Documentos y Cuentas por Cobrar	5.6	10.697.960.367	503.320.959	<b>OTROS PASIVOS</b>	5.18	<b>3.002.040.125</b>	<b>2.118.707.702</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<b>1.245.990.861</b>	<b>114.662.305</b>	Otros Pasivos Corrientes		3.002.040.125	2.118.707.702
Otros Activos Corrientes	5.10	1.245.990.861	114.662.305	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>44.575.445.824</b>	<b>137.044.243.824</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>98.544.404.754</b>	<b>194.309.554.031</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>44.575.445.824</b>	<b>137.044.243.824</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>62.520.939.672</b>	<b>62.395.501.788</b>
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>		<b>7.303.400.000</b>	<b>4.050.700.000</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	5.21	<b>62.520.939.672</b>	<b>62.395.501.788</b>
Títulos Renta Variable	5.5	6.301.400.000	3.150.700.000				
Acción de la Bolsa de Valores		1.002.000.000	900.000.000				
Menos: Previsión por menor valor		0	0				
<b>BIENES DE USO</b>		<b>893.790.723</b>	<b>918.572.055</b>				
Bienes de Uso	5.7	1.833.331.423	1.489.783.312				
Depreciación Acumulada		-939.540.700	-571.211.257				
<b>ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS</b>		<b>354.790.019</b>	<b>160.919.526</b>				
Licencias y Marcas	5.9	302.751.254	129.846.531				
Membresía Mercado de Divisas	5.8	52.038.765	31.072.995				
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>8.551.980.742</b>	<b>5.130.191.581</b>				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>107.096.385.496</b>	<b>199.439.745.612</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>107.096.385.496</b>	<b>199.439.745.612</b>

Firmado digitalmente por  
 GUSTAVO LORENZO  
 SEGOWIA VERA  
 SEGOWIA VERA  
 Fecha: 2023.03.31  
 17:27:03 -04'00'

Gustavo Segovia  
 Vicepresidente

Firmado digitalmente por  
 CESAR DANIEL FERNANDEZ SCHNEIDER  
 FERNANDEZ SCHNEIDER  
 Fecha: 2023.03.30  
 23:25:26 -04'00'

César Fernández  
 Contador

Firmado digitalmente por  
 EDUARDO ALFREDO APUD MARTINEZ  
 APUD MARTINEZ  
 Fecha: 2023.03.31  
 16:59:29 -04'00'

Eduardo Apud  
 Síndico

Firmado digitalmente por  
 JAVIER ANDRES BENITEZ DUARTE

Javier Benitez Duarte  
 BCA – Benitez Codas y Asociados/Auditor

**ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
**PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
 (Expresado en Guaraníes)

CONCEPTO	NOTA	31/12/2022	31/12/2021
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>		<b>23.361.849.054</b>	<b>26.617.230.657</b>
<u>Comisiones por Operaciones en Rueda</u>			
<u>Comisiones por Operaciones Fuera de Rueda</u>			
<u>Comisiones por Contratos de Colocación Primaria</u>			
- Ingresos por Intereses y Dividendos de Cartera Propia	5.23.1	4.096.375.168	900.613.663
- Ingresos por Operaciones y Servicios	5.23.2	17.625.068.280	25.715.245.442
- Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas.	5.20	1.640.405.606	1.371.552
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>		<b>-2.852.843.759</b>	<b>1.154.390.497</b>
Aranceles por Negociación Bolsa de Valores		-476.148.681	590.105.937
Otros Gastos Operativos	5.24.1	-2.376.695.078	564.284.560
<b>RESULTADO OPERATIVO BRUTO</b>		<b>20.509.005.295</b>	<b>25.462.840.160</b>
<b>GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN</b>		<b>-622.010.915</b>	<b>865.843.499</b>
Publicidad		-385.295.793	102.922.438
Otros Gastos de Comercialización	5.24.2	-236.715.122	762.921.061
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>		<b>-12.102.663.753</b>	<b>10.206.602.600</b>
Previsión, Amortización y Depreciaciones		-368.329.443	312.625.129
Mantenimiento		-15.127.654	652.392
Alquileres		-309.448.348	303.628.109
Gastos Generales		-218.716.212	192.118.999
Seguros		-10.546.024	16.112.299
Impuestos, Tasas y Contribuciones		-35.688.120	26.342.720
Otros Gastos de Administración	5.24.3	-11.144.807.952	9.355.122.952
<b>RESULTADO OPERATIVO NETO</b>		<b>7.784.330.627</b>	<b>14.390.394.061</b>
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>	5.25	<b>-41.867.927</b>	<b>-25.736.883</b>
Otros Ingresos		17.125.287	409.054
Otros Egresos		58.993.214	26.145.937
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>			
<b>Generados por activos</b>		<b>7.859.763.810</b>	<b>3.798.138.879</b>
Intereses Cobrados	5.26.1	7.859.763.810	3.742.782.614
Diferencias de Cambio		0	55.356.265
<b>Generados por pasivos</b>		<b>-6.940.213.005</b>	<b>-1.116.859.379</b>
Intereses Pagados	5.26.2	-6.935.271.215	-1.116.859.379
Diferencias de Cambio		-4.941.790	0
<b>RESULTADO EXTRAORDINARIO</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Ingresos Extraordinarios	5.27	0	0
<b>AJUSTE DE RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Ingresos		0	0
Egresos		0	0
<b>UTILIDAD</b>		<b>8.662.013.505</b>	<b>17.045.936.678</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>		<b>306.264.123</b>	<b>906.661.417</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>8.355.749.382</b>	<b>16.139.275.261</b>

Las N° 11 notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros.

**GUSTAVO LORENZO SEGOVIA VERA**  
 Firmado digitalmente por GUSTAVO LORENZO SEGOVIA VERA  
 Fecha: 2023.03.31 17:27:46 -04'00'

Gustavo Segovia  
 Vicepresidente

**CESAR DANIEL FERNANDEZ SCHNEIDER**  
 Firmado digitalmente por CESAR DANIEL FERNANDEZ SCHNEIDER  
 Fecha: 2023.03.30 23:25:48 -04'00'

César Fernández  
 Contador

**EDUARDO ALFREDO APUD MARTINEZ**  
 Firmado digitalmente por EDUARDO ALFREDO APUD MARTINEZ  
 Fecha: 2023.03.31 17:00:20 -04'00'

Eduardo Apud  
 Síndico

  
 Firmado digitalmente por JAVIER ANDRES BENITEZ DUARTE

Javier Benitez Duarte  
 BCA – Benitez Codas y Asociados/Auditor

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 PRESENTADO  
EN FORMA COMPARATIVA CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021  
(Expresado en Guaraníes)**

	31/12/2022	31/12/2021
<b>Flujo de Efectivo por las Actividades Operativas</b>		
Ingreso en efectivo por comisiones y otros	19.281.137.935	27.970.913.847
Efectivo pagado a empleados	-9.285.035.538	-6.695.914.064
Efectivo generado (usado por las actividades)	-4.201.151.096	-4.969.945.385
<b>Total de efectivo de las actividades operativas antes de cambios en los activos de operaciones</b>	<b>5.794.951.301</b>	<b>16.305.054.398</b>
<b>(Aumento) disminución en los activos de operación</b>		
Fondos colocados a corto plazo	0	0
<b>Aumento (disminución) en pasivos operativos</b>		
Pago a Proveedores	0	-53.441.210
<b>Efectivo neto de actividades de operación antes de impuestos</b>	<b>5.794.951.301</b>	<b>16.251.613.188</b>
Impuesto a la Renta	-1.128.693.984	-685.995.249
<b>Efectivo neto de actividades de operación</b>	<b>4.666.257.317</b>	<b>15.565.617.939</b>
<b>Flujo de Efectivo por las Actividades de Inversión</b>		
Inversiones en otras empresas	-3.150.700.000	0
Inversiones temporarias	107.154.280.068	-155.291.063.262
Compra/Venta de Propiedad, planta y equipo	-343.548.111	57.000.339
Dividendos pagados	-8.332.311.498	-5.800.000.000
Dividendos cobrados	4.096.375.168	900.613.663
<b>Efectivo neto por (o usado) en actividades de inversión</b>	<b>99.424.095.627</b>	<b>-160.133.449.260</b>
<b>Flujo de Efectivo por las Actividades de Financiamiento</b>		
Proveniente de préstamos y otras deudas	-93.470.371.212	119.809.785.482
Intereses pagados	-7.662.334.166	-1.460.565.329
Dividendos pagados		0
<b>Efectivo neto en actividades de financiamiento</b>	<b>-101.132.705.378</b>	<b>118.349.220.153</b>
<b>Diferencia de Cambio</b>	<b>-4.941.790</b>	<b>55.356.265</b>
<b>Aumento (o disminución) neto de efectivo y sus equivalentes</b>	<b>2.952.705.776</b>	<b>-26.107.898.638</b>
<b>Efectivo y su equivalente al comienzo del período</b>	<b>474.199.833</b>	<b>26.582.098.471</b>
<b>Efectivo y su equivalente al cierre del período</b>	<b>3.426.905.609</b>	<b>474.199.833</b>

Las N° 11 notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros.

**GUSTAVO LORENZO SEGOVIA VERA**  
Firmado digitalmente por GUSTAVO LORENZO SEGOVIA VERA  
Fecha: 2023.03.31 17:28:25 -04'00'

Gustavo Segovia  
Vicepresidente

**CESAR DANIEL FERNANDEZ SCHNEIDER**  
Firmado digitalmente por CESAR DANIEL FERNANDEZ SCHNEIDER  
Fecha: 2023.03.30 23:26:11 -04'00'

César Fernández  
Contador

**EDUARDO ALFREDO APUD MARTINEZ**  
Firmado digitalmente por EDUARDO ALFREDO APUD MARTINEZ  
Fecha: 2023.03.31 17:01:05 -04'00'

Eduardo Apud  
Síndico

  
Firmado digitalmente por JAVIER ANDRES BENITEZ DUARTE

Javier Benitez Duarte  
BCA – Benitez Codas y Asociados/Auditor

**ESTADO DE VARIACION DE PATRIMONIO NETO  
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 PRESENTADO  
EN FORMA COMPARATIVA CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021  
(Expresado en Guaraníes)**

MOVIMIENTOS	CAPITAL				RESERVAS				RESULTADOS		PATRIMONIO NETO	
	SUSCRIPTO	A INTEGRAR	PRIMA	INTEGRADO	LEGAL	FACULTATIVA	R. ACCIONES	REVALÚO	ACUMULADOS	DEL EJERCICIO	31/12/2022	31/12/2021
Saldo al inicio del ejercicio	0	0	100.000	30.000.000.000	2.059.239.025	13.503.670.142	668.393.790	24.823.570	0	16.139.275.261		
Movimientos subsecuentes	0	0	0	4.000.000.000	0	0	102.000.000	0	0	-4.000.000.000		
Reserva Legal	0	0	0	0	806.963.763	0	0	0	0	-806.963.763		
Transferencia resultado acumulado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Reserva Facultativa	0	0	0	0	0	3.000.000.000	0	0	0	-3.000.000.000		
Distribución de dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-8.332.311.498		
Aporte para futura emisión de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Reserva de Revalúo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.355.749.382		
<b>Total del Periodo Actual</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100.000</b>	<b>34.000.000.000</b>	<b>2.866.202.788</b>	<b>16.503.670.142</b>	<b>770.393.790</b>	<b>24.823.570</b>	<b>0</b>	<b>8.355.749.382</b>	<b>62.520.939.672</b>	
<b>Total del Periodo Anterior</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100.000</b>	<b>30.000.000.000</b>	<b>2.059.239.025</b>	<b>13.503.670.142</b>	<b>668.393.790</b>	<b>24.823.570</b>	<b>0</b>	<b>16.139.275.261</b>		<b>62.395.501.788</b>

Las N° 11 notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros.

**GUSTAVO LORENZO SEGOVIA VERA**  
Firmado digitalmente por GUSTAVO LORENZO SEGOVIA VERA  
Fecha: 2023.03.31 17:29:06 -04'00'

**Gustavo Segovia  
Vicepresidente**

**CESAR DANIEL FERNANDEZ SCHNEIDER**  
Firmado digitalmente por CESAR DANIEL FERNANDEZ SCHNEIDER  
Fecha: 2023.03.30 23:26:35 -04'00'

**César Fernández  
Contador**

**EDUARDO ALFREDO APUD MARTINEZ**  
Firmado digitalmente por EDUARDO ALFREDO APUD MARTINEZ  
Fecha: 2023.03.31 17:01:49 -04'00'

**Eduardo Apud  
Síndico**

**JAVIER ANDRES BENITEZ DUARTE**  
Firmado digitalmente por JAVIER ANDRES BENITEZ DUARTE

**Javier Benitez Duarte  
BCA – Benitez Cotas y Asociados/Auditor**

## NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 1 CONSIDERACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2022 serán considerados por la Asamblea General.

### 2 INFORMACION BASICA DE LA EMPRESA

#### 2.1 Naturaleza Jurídica de las Actividades de la Sociedad:

La sociedad ha sido constituida legalmente bajo las leyes de la República del Paraguay, bajo la denominación de AVANTGARDE CASA DE BOLSA S.A. Constitución formalizada ante el Escribano Público Luis Enrique Peroni por medio de la Escritura Pública N° 400 en fecha 9 de Julio de 2008. Asimismo, se encuentra inscrita en los Registros Públicos de Comercio, bajo el N° 590 serie E folio 6.395 y siguientes, de la sección contratos de fecha 5 de agosto de 2008; e inscrita en la Comisión Nacional de Valores por medio de la Resolución N° 1145/2008, bajo el Código CB 019.

Inscrita en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. por medio de la Resolución N° 818/2008 de fecha 3 de diciembre de 2008. Posteriormente, en fecha 15 de marzo de 2013 según Acta de Asamblea se decidió el cambio de denominación por AVALON CASA DE BOLSA S.A., la que fuera formalizada ante el Escribano Público Luis Enrique Peroni mediante la Escritura Pública N° 208 e inscrita en los Registros Públicos de Comercio bajo el N° 245 Serie H folio 1809 y siguientes de fecha 23 de agosto de 2013 y la modificación de los estatutos sociales por medio de la Escritura Pública N° 173 de fecha 15 de octubre de 2015 e inscrita en los Registros Públicos de Comercio bajo N° 01 Folio 01 y la modificación parcial del estatuto social por medio de la Escritura Pública N° 66 de fecha 19 de Setiembre de 2022 e inscripto en los Registros Públicos de Comercio bajo N° 03 Folio 28.

#### 2.2 Participación en otras empresas:

AVALON CASA DE BOLSA S.A., al cierre del periodo considerado cuenta con participación en la Bolsa de Valores y Productos Asunción S.A. (BVPASA) de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 5.810/2017 "Mercado de Valores".

Además, al cierre del periodo posee participación como controlantes de Avalon Administradora de Fondos Patrimoniales S.A. con capital de Gs. 9.002.000.000 que representa el 90,02% del capital social de dicha sociedad.

### 3 PRINCIPALES POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES APLICADAS.

#### 3.1 Naturaleza Jurídica de las Actividades de la Sociedad:

Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo a las normas establecidas por la Comisión Nacional de Valores y la norma del Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

#### 3.2 Criterio de Valuación:

Los bienes de uso adquiridos por la empresa se encuentran valuados al costo de adquisición más todos los gastos efectuados y que fueron necesarios para su incorporación al patrimonio del ente y puesta en funcionamiento.

A partir del año 2020 los bienes de uso son registrados en base a lo establecido por las nuevas disposiciones de la Subsecretaría de Estado de Tributación, que establece como mínimo un índice de inflación acumulado del 20% desde el último revalúo para proceder a revaluar los bienes de uso, estableciendo al mismo tiempo el valor residual que debe tener cada bien conforme a su clasificación

#### 3.3 Política de constitución de provisiones:

La previsión por menor valor se realiza considerando el atraso en los pagos de los intereses por parte del Emisor.

#### 3.4. Política de depreciación:

Los Bienes del Activo Fijo son depreciados por el sistema de línea recta en función a los años de vida útil estimados en las normativas de la Subsecretaría de Estado de Tributación (SET).

#### 3.5 Política de reconocimiento de ingresos:

Los ingresos son reconocidos de conformidad a las normas de la Comisión Nacional de Valores y la norma del Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y que fueron aplicados por la Alta Dirección en forma uniforme de un ejercicio financiero a otro.

#### 3.6 Flujo de efectivo:

El flujo de efectivo fue elaborado por el método directo, criterio contemplado en las normas mencionadas en el 3.1

### 3.7 Normas aplicadas para la Consolidación de los Estados Financieros

La Sociedad prepara y presenta por separado los Estados Financieros consolidados al ser controlante de otra Sociedad conforme a los requerimientos de la Comisión Nacional de Valores y la norma del Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

### 3.8 Gastos de Constitución y Organización

No cuenta con partidas que exponer en este ítem.

## 4 CAMBIO DE POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS DE CONTABILIDAD

La Alta Administración de la Sociedad ha modificado y unificado su criterio de devengamiento de valores de renta fija desde enero 2022

## CRITERIOS ESPECIFICOS DE VALUACION

### 5.1 Valuación en moneda extranjera

CONCEPTO	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2021
Tipo de cambio comprador	7.322,90	6.870,81	6.870,81
Tipo de cambio vendedor	7.339,62	6.887,40	6.887,40

### 5.2 Posición en moneda extranjera

#### 5.2.1 Activos en moneda extranjera

DETALLE	MONEDA EXTRANJERA CLASE	MONEDA EXTRANJERA MONTO	CAMBIO CIERRE PERIODO AL 31/12/2022	SALDO PERIODO EN G AL 31/12/2022	CAMBIO CIERRE EJERCICIO AL 31/12/2021	SALDO AL CIERRE EJERCICIO EN G AL 31/12/2021
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>						
<b>BANCOS</b>						
Banco ITAU	USD	0,00	7.322,90	0	6.870,81	0
Banco Continental	USD	2.650,65	7.322,90	19.410.445	6.870,81	0
Banco Continental 190084	USD	10.086,04	7.322,90	73.859.062	6.870,81	32.913.928
Banco Continental	USD	0,00	7.322,90	0	6.870,81	196.848
Banco Continental 256426	USD	0,00	7.322,90	0	6.870,81	42.598.884
Banco Regional	USD	1.001,22	7.322,90	7.331.834	6.870,81	7.559.402
Banco Sudameris	USD	5.106,67	7.322,90	37.395.634	6.870,81	35.086.959
Banco RIO	USD	1.603,12	7.322,90	11.739.487	6.870,81	11.000.441
Bancoop	USD	3.100,00	7.322,90	22.700.990	6.870,81	21.299.511
Banco BBVA	USD	0,00	7.322,90	0	6.870,81	0
Citibank Paraguay	USD	297,79	7.322,90	2.180.686	6.870,81	2.031.080
Financiera Ueno	USD	261,30	7.322,90	1.913.474	6.870,81	1.793.693
Banco Atlas	USD	500,06	7.322,90	3.661.889	6.870,81	3.435.611
<b>CREDITOS</b>						
Cientes Moneda Extranjera	USD	0,00	7.322,90	0	6.870,81	1.394.568
<b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>						
Títulos de Renta Fija CDA	USD	0,00	7.322,90	0	6.870,81	1.008.857.174
Títulos de Renta Fija BONO	USD	939.329,38	7.322,90	6.878.615.117	6.870,81	0
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>						
Cupones por cobrar Bonos USD	USD	0,00	7.322,90	0	6.870,81	0
Reportos por Cobrar Bonos USD	USD	0,00	7.322,90	0	6.870,81	0
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>963.936,23</b>		<b>7.058.808.618,67</b>		<b>1.168.168,099</b>

#### 5.2.2 Pasivos en moneda extranjera

DETALLE	MONEDA EXTRANJERA CLASE	MONEDA EXTRANJERA MONTO	CAMBIO CIERRE PERIODO AL 31/12/2022	SALDO PERIODO EN G AL 31/12/2022	CAMBIO CIERRE EJERCICIO AL 31/12/2021	SALDO AL CIERRE EJERCICIO EN G AL 31/12/2021
<b>OBLIGACIONES COMERCIALES</b>						
Proveedores Moneda Extranjera	USD	872,83	7.339,62	6.406.241	6.887,40	20.736.170
Operaciones a Liquidar	USD	9.076,76	7.339,62	66.619.969	6.887,40	32.986.996
Reporto en Moneda Extranjera	USD	938.827,59	7.339,62	6.890.637.756	6.887,40	0
<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>						
Banco Continental	USD	0,00	7.339,62	-	6.887,40	708.663.107
Banco Rio	USD	0,00	7.339,62	-	6.887,40	17.828.171
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>USD</b>	<b>948.777,18</b>		<b>6.963.663.966</b>		<b>780.214.444</b>

### 5.3 Diferencia de cambio moneda extranjera.

CONCEPTO	TIPO DE CAMBIO AL 31/12/2022	MONTO AJUSTADO AL 31/12/2022	TIPO DE CAMBIO AL 31/12/2021	MONTO AJUSTADO AL 31/12/2021
Ganancias por valuación de Activos monetario en moneda extranjera	7.322,90	0	6.870,81	64.263.456
Pérdidas por valuación de Pasivos monetarios en moneda Extranjera	7.339,62	4.941.790	6.887,40	0

### 5.4 DISPONIBILIDADES: El rubro se encuentra compuesto de la siguiente manera:

#### 5.4.1 CAJA: Representa las monedas y billetes existentes en la empresa y cuya composición es:

DETALLE	TIPO DE MONEDA	MONTO USD	SALDO AL 31/12/2022	SALDO AL 31/12/2021
Recaudaciones a Depositar	G	0,00	0	0
Fondo Fijo	G	0,00	3.000.000	2.000.000
<b>TOTAL CAJA</b>	<b>G</b>	<b>0,00</b>	<b>3.000.000</b>	<b>2.000.000</b>

#### 5.4.2 BANCOS: Representa los fondos disponibles en cta, corriente y ahorros a la vista tanto de propias y de clientes, tanto en dólares como en guaraníes:

DETALLE	TIPO DE MONEDA	MONTO USD	SALDO AL 31/12/2022	SALDO AL 31/12/2021
Banco ITAU 700805688	G	0,00	0	220.000
Banco ITAU 700812608	G	0,00	301.071.000	0
Banco Continental 53456309	G	0,00	0	0
Banco Continental 71629001	G	0,00	1.233.277.741	1.940.840
Visión Banco 900483585	G	0,00	3.279.947	3.500.000
Banco Regional 7881548	G	0,00	8.170.000	8.104.999
Banco Sudameris 2896017	G	0,00	5.170.000	5.500.000
Banco Río 1874600	G	0,00	0	0
Financiera Solar 182965	G	0,00	652.130	826.122
Banco Nacional de Fomento	G	0,00	19.002.890	19.090.890
Banco BASA 100021204	G	0,00	0	0
Banco Familiar 1889576	G	0,00	2.345.000	3.115.000
Financiera Ueno	G	0,00	7.459.689	7.551.065
Bancop 410057495	G	0,00	5.060.000	5.335.000
Banco Continental 769245	G	0,00	0	284.039
FIC S.A. de Finanzas	G	0,00	0	0
Banco RIO 01-00187460-08	G	0,00	1.676.129	21.903.795
Banco BBVA Gs	G	0,00	0	0
Banco Río 08-839941-08	G	0,00	0	1.161.757
Banco Atlas Gs.	G	0,00	135.520	300.157
Finlatina Gs.	G	0,00	100.864	100.000
Banco Atlas USD	USD	500,06	3.661.889	3.435.611
Banco RIO 844460-2	USD	600,13	4.394.692	10.993.296
Banco Continental 17608406	USD	2.650,65	19.410.445	0
Banco Continental 34068203	USD	3.100,00	22.700.990	196.848
Banco Regional 7881549	USD	1.001,22	7.331.834	7.559.402
Banco Sudameris 2896017	USD	5.106,67	37.395.634	35.086.959
Bancop 410063533	USD	0,00	0	21.299.511
Banco Continental 256426	USD	0,00	0	42.598.884
Banco Río 08-142640-07	USD	989,00	7.242.348	0
Banco ITAU 750800413	USD	0,00	0	0
Financiera Ueno 469796002	USD	261,30	1.913.474	1.793.693
<b>Sub Total Cuentas Propias</b>		<b>14.209,03</b>	<b>1.691.452.216</b>	<b>201.897.868</b>
<b>Cuentas Clientes</b>				
Banco Continental 76696402	G	0,00	1.656.166.959	235.205.573
Citibank 5198720013	G	0,00	144.239	144.239
Banco ITAU 700812608	G	0,00	0	0
Banco Continental 19008407	USD	10.086,04	73.859.062	32.913.928
Banco Río 08-142640-07	USD	13,99	102.447	7.145
Citibank 5198720021	USD	297,79	2.180.686	2.031.080
<b>Sub Total Cuentas Clientes</b>		<b>10.397,82</b>	<b>1.732.453.393</b>	<b>268.119.501</b>
<b>Total Bancos</b>		<b>24.606,85</b>	<b>3.423.905.609</b>	<b>472.199.833</b>
<b>TOTAL DISPONIBILIDADES</b>		<b>24.606,85</b>	<b>3.426.905.609</b>	<b>474.199.833</b>

#### 5.5 Inversiones:

INFORMACIÓN SOBRE EL DOCUMENTO Y EMISOR					INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR AL 31/12/2022		
EMISOR	TIPO DE TÍTULO	CANTIDAD DE TÍTULOS	VALOR NOMINAL UNITARIO	VALOR CONTABLE	CAPITAL	RESULTADO	PATRIMONIO NETO
<b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>							
<b>TÍTULOS DE RENTA FIJA</b>							
Banco Río SAECA	CDA	1	277.000.000	281.824.404	395.294.800.000	32.482.480.343	477.056.135.420
Crisol y Encarnación SAECA	CDA	2	2.000.000.000	2.027.860.754	52.483.000.000	-18.114.947.508	54.426.831.256
Banco Central del Paraguay	LETRAS	50	500.000.000	464.282.080			
Retail Paraguay SA	DEVENTURES	6	3.000.000.000	3.097.496.322			
Agencia Financiera de Desarrollo	BONOS	50	50.000.000	49.815.500			
Cementos Concepción SAE	BONOS	4.322	4.322.000.000	4.798.863.138	360.000.000.000	-57.233.979.454	274.398.135.675
Incade SA	BONOS	1.619	1.619.000.000	1.582.084.364	43.700.000.000	5.425.619.322	135.390.667.186
Ministerio de Hacienda	BONOS	2.591	2.591.000.000	2.695.117.431			
Tape Ruvicha SAECA	BONOS	10	10.000.000	10.301.230	211.300.000.000	11.001.909.000	235.858.554.000
<b>Total Títulos de Renta Fija al 31/12/2022</b>			<b>14.369.000.000</b>	<b>15.007.645.223</b>			
<b>TÍTULOS DE RENTA VARIABLE</b>							
Banco Continental S.A.E.C.A.	ACCIONES	122.941	12.294.100.000	29.092.381.447	1.396.946.130.000	503.478.837.872	3.922.358.646.582
Banco Río S.A.E.C.A.	ACCIONES	60.047	6.004.700.000	7.150.788.041	395.294.800.000	32.482.480.343	477.056.135.420
Visión Banco S.A.E.C.A	ACCIONES	91.320	9.132.000.000	9.927.886.597	539.841.300.000	32.379.037.009	803.661.761.097
<b>Total Títulos Renta Variable al 31/12/2022</b>			<b>27.430.800.000</b>	<b>46.171.056.085</b>			
<b>TÍTULOS EN REPORTE</b>							
Cementos Concepción SAE	BONOS	4.916	4.916.000.000	4.971.330.008	360.000.000.000	-57.233.979.454	274.398.135.675
Incade SA	BONOS	3.910	3.910.000.000	3.915.287.050	43.700.000.000	5.425.619.322	135.390.667.186
Ministerio de Hacienda	BONOS	5.792	5.792.000.000	5.897.883.538			
Banco Basa SA	BONOS	305	305.000	2.257.112.935	495.130.000.000	88.485.469.831	959.078.271.695
Banco Río SAECA	BONOS	12	12.000	83.550.354	395.294.800.000	32.482.480.343	477.056.135.420
Cementos Concepción SAE	BONOS	150	150.000	1.112.457.348	360.000.000.000	-57.233.979.454	274.398.135.675
Banco Regional SAECA	BONOS	464	464.000	3.425.494.079	1.084.664.800.000	37.742.724.880	1.601.283.516.061
<b>Total títulos reportados al 31/12/2022</b>			<b>14.618.931.000</b>	<b>21.663.115.713</b>			
<b>Menos: Previsión por menor valor</b>				<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Total al 31/12/2022</b>				<b>56.418.731.000</b>		<b>82.841.817.021</b>	
<b>Total al 31/12/2021</b>				<b>188.728.675.576</b>		<b>192.008.740.794</b>	
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>							
<b>TÍTULOS DE RENTA FIJA</b>							
Avalon Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A	ACCIONES	63.014	6.301.400.000	6.301.400.000	3.500.000.000	-246.766.979	6.634.345.475
Bolsa de Valores de Asunción S.A	ACCIONES	1	200.000.000	1.002.000.000			
<b>Total títulos permanentes al 31/12/2022</b>			<b>6.501.400.000</b>	<b>7.303.400.000</b>			
<b>Total títulos permanentes al 31/12/2021</b>			<b>3.350.700.000</b>	<b>4.050.700.000</b>			

EMISOR	VALOR DE COSTO	VALOR CONTABLE	VALOR NOMINAL UNITARIO	VALOR DE COTIZACIÓN
<b>INVERSIONES CORRIENTES</b>				
Banco Rio SAECA	281.824.404	281.824.404	281.824.404	281.824.404
Crisol y Encarnación SAECA	2.027.860.754	2.027.860.754	2.027.860.754	2.027.860.754
Banco Central del Paraguay	464.282.080	464.282.080	464.282.080	464.282.080
Retail Paraguay SA	3.097.496.322	3.097.496.322	3.097.496.322	3.097.496.322
Agencia Financiera de Desarrollo	49.815.500	49.815.500	49.815.500	49.815.500
Cementos Concepción SAE	4.798.863.138	4.798.863.138	4.798.863.138	4.798.863.138
Incade SA	1.582.084.364	1.582.084.364	1.582.084.364	1.582.084.364
Ministerio de Hacienda	2.695.117.431	2.695.117.431	2.695.117.431	2.695.117.431
Tape Ruvicha SAECA	10.301.230	10.301.230	10.301.230	10.301.230
Banco Continental S.A.E.C.A.	29.092.381.447	29.092.381.447	29.092.381.447	29.092.381.447
Banco Rio S.A.E.C.A.	7.150.788.041	7.150.788.041	7.150.788.041	7.150.788.041
Visión Banco S.A.E.C.A.	9.927.886.597	9.927.886.597	9.927.886.597	9.927.886.597
Cementos Concepción SAE	4.971.330.008	4.971.330.008	4.971.330.008	4.971.330.008
Incade SA	3.915.287.050	3.915.287.050	3.915.287.050	3.915.287.050
Ministerio de Hacienda	5.897.883.538	5.897.883.538	5.897.883.538	5.897.883.538
Banco Baso SA	2.257.112.935	2.257.112.935	2.257.112.935	2.257.112.935
Banco Rio SAECA	83.550.554	83.550.554	83.550.554	83.550.554
Cementos Concepción SAE	1.112.457.548	1.112.457.548	1.112.457.548	1.112.457.548
Banco Regional SAECA	3.425.494.079	3.425.494.079	3.425.494.079	3.425.494.079
<b>Totales Inversiones corrientes al 31/12/2022</b>	<b>82.841.817.021</b>	<b>82.841.817.021</b>	<b>82.841.817.021</b>	<b>82.841.817.021</b>
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>				
Avalon Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A.	6.301.400.000	6.301.400.000	6.301.400.000	6.301.400.000
Bolsa de Valores de Asunción S.A.	200.000.000	200.000.000	200.000.000	1.002.000.000
<b>Total Inversiones no Corrientes al 31/12/2022</b>	<b>6.501.400.000</b>	<b>6.501.400.000</b>	<b>6.501.400.000</b>	<b>7.303.400.000</b>

## Acción de la Bolsa de Valores

CANTIDAD	VALOR NOMINAL	VALOR LIBRO	VALOR ÚLTIMO REMATE
1 (una)	200.000.000	1.002.000.000	1.002.000.000
<b>Saldo período al 31/12/2022</b>	<b>200.000.000</b>	<b>1.002.000.000</b>	<b>1.002.000.000</b>
<b>Saldo período al 31/12/2021</b>	<b>200.000.000</b>	<b>900.000.000</b>	<b>900.000.000</b>

## 5.6 Créditos:

### Deudores por Intermediación

CONCEPTO	TIPO	CORTO PLAZO G	LARGO PLAZO G
Deudores por Intermediación Moneda Local – Vinculados/Partes	Servicios	321.402.774	0
Deudores por Intermediación Moneda Local	Servicios	10.328.122	0
Deudores por Intermediación Moneda Extranjera	Servicios	0	0
<b>Total al 31/12/2022</b>		<b>331.730.896</b>	<b>0</b>
<b>Total al 31/12/2021</b>		<b>1.208.630.140</b>	<b>0</b>

### Documentos y cuentas por cobrar

CONCEPTO	CORTO PLAZO G	LARGO PLAZO G
Operaciones de Reporto Extrabursátil Guaraníes	10.697.960.367	0
Operaciones de Reporto Extrabursátil Dólares	0	0
Cupones por cobrar	0	0
<b>Total al 31/12/2022</b>	<b>10.697.960.367</b>	<b>0</b>
<b>Total al 31/12/2021</b>	<b>503.320.959</b>	<b>0</b>

## 5.7 Bienes de Uso:

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN				
	SALDOS AL 31/12/2021	ALTAS	BAJAS	REVALUO DEL PERIODO	SALDOS AL 31/12/2022
Muebles y Útiles	281.374.613	59.264.969	0	0	340.639.582
Equipo de Informática	862.782.399	144.911.352	0	0	1.007.693.751
Maquinas y Equipos de oficina	22.223.097	3.148.182	0	0	25.371.279
Mejora en Propiedad de Terceros	273.267.967	136.223.608	0	0	409.491.575
Rodados	50.135.236	0	0	0	50.135.236
<b>Totales al 31/12/2022</b>	<b>1.489.783.312</b>	<b>343.548.111</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.833.331.423</b>
<b>Totales al 31/12/2021</b>	<b>1.546.783.651</b>	<b>126.024.361</b>	<b>183.024.700</b>	<b>0</b>	<b>1.489.783.312</b>
CUENTAS	DEPRECIACIONES				
	ACUMULADOS AL 31/12/2021	ALTAS	BAJAS	REVALUO DEL PERIODO	ACUMULADO AL CIERRE
Muebles y Útiles	76.329.262	45.587.714	0	0	121.916.976
Equipo de Informática	371.876.529	267.397.135	0	0	639.273.664
Maquinas y Equipos de oficina	29.099.985	2.588.429	0	0	31.688.414
Mejora en Propiedad de Terceros	76.970.998	44.288.918	0	0	121.259.916
Rodados	16.934.483	8.467.247	0	0	25.401.730
<b>Totales al 31/12/2022</b>	<b>571.211.257</b>	<b>368.329.443</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>939.540.700</b>
<b>Totales al 31/12/2021</b>	<b>342.414.543</b>	<b>312.625.129</b>	<b>83.828.415</b>	<b>0</b>	<b>571.211.257</b>

## 5.8 Cargos Diferidos

CONCEPTO	SALDO INICIAL	SALDO		
		AUMENTOS	AMORTIZACIONES	NETO FINAL
Membresía Mercado Futuro	14.125.125	20.965.770	0	35.090.895
Garantía Mercado Futuro	16.947.870	0	0	16.947.870
<b>Totales al 31/12/2022</b>	<b>31.072.995</b>	<b>20.965.770</b>	<b>0</b>	<b>52.038.765</b>
<b>Totales al 31/12/2021</b>	<b>31.072.995</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31.072.995</b>

## 5.9 Intangibles

CONCEPTO	SALDO INICIAL	SALDO		
		AUMENTOS	AMORTIZACIONES	NETO FINAL
Licencias Informáticas	6.780.199	266.495.497	215.597.635	57.678.061
Transformación Digital	123.066.332	122.006.861	0	245.073.193
<b>Totales al 31/12/2022</b>	<b>129.846.531</b>	<b>388.502.358</b>	<b>215.597.635</b>	<b>302.751.254</b>
<b>Totales al 31/12/2021</b>	<b>59.660.155</b>	<b>123.066.332</b>	<b>52.879.956</b>	<b>129.846.531</b>

## 5.10 Otros activos corrientes y No Corrientes

CONCEPTO	SALDO	
	31/12/2022	31/12/2021
Retención Impuesto al Valor Agregado	19.633.113	0
Retención IRE	2.246.848	0
Retención IDU	110.973.682	0
Anticipo Impuesto a la Renta	905.780.968	0
Anticipo a Proveedores	11.052.213	23.586.295
Anticipo a Rendir	197.300	397.000
Seguros a Vencer	1.859.595	7.321.212
Garantía de Alquiler	24.615.602	24.615.602
Obsequios empresariales en existencia		6.147.288
Servicios Pagados Por Adelantado	158.591.340	25.440.000
Alquiler Central Telefónica Pagados Por Adelantado	11.040.200	24.912.579
Cuentas a cobrar empresas relacionadas	0	2.242.329
<b>Totales otros activos corrientes</b>	<b>1.245.990.861</b>	<b>114.662.305</b>

## 5.11 Deudas financieras a corto y largo plazo

### Sobregiros Bancarios

INSTITUCIÓN	CORTO PLAZO G	LARGO PLAZO G
Banco Continental 01-534563-09	30.253.808	0
Banco Rio 08-839941-08	9.180.268	0
Banco Continental 01-769245-07	20.408.164	0
<b>Totales al 31/12/2022</b>	<b>59.842.240</b>	<b>0</b>
<b>Totales al 31/12/2021</b>	<b>12.773.749.898</b>	<b>0</b>

### Préstamos Bancarios

INSTITUCIÓN	CORTO PLAZO G	LARGO PLAZO G
Banco Continental	20.307.287.670	0
<b>Totales al 31/12/2022</b>	<b>20.307.287.670</b>	<b>0</b>
<b>Totales al 31/12/2021</b>	<b>96.386.712.333</b>	<b>0</b>

## 5.12 Documentos y cuentas por pagar

CONCEPTO	CORTO PLAZO G	LARGO PLAZO G
N/A	0	0
<b>Totales al 31/12/2022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totales al 31/12/2021</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 5.13 Acreedores por intermediación

CONCEPTO	CORTO PLAZO G	LARGO PLAZO G
N/A	0	0
<b>Totales al 31/12/2022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totales al 31/12/2021</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 5.14 Acreedores varios

INSTITUCIÓN	CORTO PLAZO G	LARGO PLAZO G
N/A	0	0
<b>Totales al 31/12/2022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totales al 31/12/2021</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 5.15 Administración de cartera (Corto y largo plazo)

INSTITUCIÓN	CORTO PLAZO G	LARGO PLAZO G
N/A	0	0
<b>Totales al 31/12/2022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totales al 31/12/2021</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 5.16 Cuentas a pagar a personas y empresas relacionadas

NOMBRE	RELACIÓN	TIPO DE OPERACIÓN	ANTIGÜEDAD DE LA DEUDA	VENCIMIENTO	SALDO AL 31/12/2022	SALDO AL 31/12/2021
N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0	0
<b>Totales al 31/12/2022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totales al 31/12/2021</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 5.17 Obligaciones por contrato underwriting

EMISOR	TIPO DE RELACIÓN	PLAZO DE VENCIMIENTO DEL CONTRATO	CORTO PLAZO G	LARGO PLAZO G
N/A	N/A	N/A	0	0
<b>Totales al 31/12/2022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totales al 31/12/2021</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 5.18 Otros pasivos corrientes y No corrientes

CONCEPTO	CORRIENTE G	NO CORRIENTE G
Proveedores Moneda Nacional	202.265.103	0
Proveedores Moneda Extranjera	6.406.241	0
Referidores Comerciales	68.877.755	0
Tarjeta de Crédito Empresarial	269.041	0
Operaciones a liquidar	1.725.244.526	0
Gratificación Especial a Distribuir	793.796.190	0
Sueldos y Jornales a Pagar	142214406	0
Honorarios Profesionales a Pagar	62.955.510	0
Ajustes por diferencias	11.353	0
<b>Totales al 31/12/2022</b>	<b>3.002.040.125</b>	<b>0</b>
<b>Totales al 31/12/2021</b>	<b>2.118.707.702</b>	<b>0</b>

## 5.19 Saldos y transacciones con personas y empresas relacionadas

NOMBRE	RELACION	TIPO DE OPERACIÓN	SALDOS	
			PERIODO ACTUAL G	PERIODO ANTERIOR G
Avalon Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A	Accionista	Servicios	321.402.774	0
<b>Totales al 31/12/2022</b>			<b>321.402.774</b>	<b>0</b>

## 5.20 Resultado con personas y empresas relacionadas

PERSONA O EMPRESA RELACIONADA	RELACIÓN	TOTAL DE INGRESOS	TOTAL DE EGRESOS
Avalon Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A	Accionista	1.630.227.686	0
Rossana Arias	Directora	12.603	0
Ivan Krauer	Gerente Financiero	172.640	0
Laura Caballero	Gerente	9.450.432	0
René Ruiz Díaz	Presidente	542.245	0
<b>Totales al 31/12/2022</b>		<b>1.640.405.606</b>	<b>3.159.746.895</b>
<b>Totales al 31/12/2021</b>		<b>1.371.552</b>	<b>2.642.647.974</b>

## 5.21 Patrimonio

CONCEPTO	SALDO AL 31/12/2021	AUMENTOS	DISMINUCIÓN	SALDO AL 31/12/2022
Capital Integrado	30.000.000.000	4.000.000.000	0	34.000.000.000
Aporte para futura emisión de Acciones	0	4.000.000.000	4.000.000.000	0
Reserva de Revaluó	24.823.570	0	0	24.823.570
Prima de Acciones	100.000	0	0	100.000
Reserva Legal	2.059.239.025	806.963.763	0	2.866.202.788
Reserva Facultativa	13.503.670.142	3.000.000.000	0	16.503.670.142
Revaluó de acciones al inicio	668.393.790	102.000.000	0	770.393.790
Resultados Acumulados	0	16.139.275.261	16.139.275.261	0
Resultados del Ejercicio	16.139.275.261	8.355.749.382	16.139.275.261	8.355.749.382
<b>TOTAL</b>	<b>62.395.501.788</b>	<b>36.403.988.406</b>	<b>36.278.550.522</b>	<b>62.520.939.672</b>

## 5.22 Previsiones

CUENTAS	SALDO 31/12/2021	AUMENTOS	DISMINUCION	SALDO 31/12/2022	SALDO 30/09/2022
- DEDUCIDAS DEL ACTIVO	12.963.492	0	12.963.492	0	12.963.492
- INCLUIDAS EN EL PASIVO	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>12.963.492</b>	<b>0</b>	<b>12.963.492</b>	<b>0</b>	<b>12.963.492</b>

## 5.23 Ingresos operativos

### 5.23.1 Ingresos por intereses y dividendos de cartera propia

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2022	31/12/2021
Dividendos Percibidos	4.096.375.168	900.613.663
<b>TOTALES</b>	<b>4.096.375.168</b>	<b>900.613.663</b>

### 5.23.2 Ingresos por operaciones y servicios

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2022	31/12/2021
Ganancia en Operación Bursátil	13.157.566.924	11.437.993.007
Venta de Servicios Bursátiles	2.324.209.132	4.306.932.147
Ganancia en Operación Extrabursátil	2.141.057.733	9.948.597.342
Descuentos obtenidos	2.234.491	21.722.946
<b>TOTALES</b>	<b>17.625.068.280</b>	<b>25.715.245.442</b>

### 5.23.3 Otros ingresos operativos

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2022	31/12/2021
Otros Ingresos Operativos	0	0
<b>TOTALES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 5.24 Otros gastos operativos, de comercialización y de

### 5.24.1 Otros gastos operativos

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2022	31/12/2021
Aranceles Pagados a la CNV	2.641.530	2.530.200
Fondo de Garantía	94.318.801	137.337.164
Canon SEPRELAD	3.641.710	3.409.841
Pérdida en Operaciones	622.827.529	77.301.405
Pérdida por Reporto	1.653.265.508	343.705.950
<b>TOTALES</b>	<b>2.376.695.078</b>	<b>564.284.560</b>

### 5.24.2 Otros gastos de comercialización

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2022	31/12/2021
Comisiones pagadas	236.715.122	732.780.961
Descuentos concedidos	0	30.140.100
<b>TOTALES</b>	<b>236.715.122</b>	<b>762.921.061</b>

### 5.24.3 Otros gastos de administración

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2022	31/12/2021
Dieta de Directorio	382.500.000	162.000.000
Remuneración Personal Superior	864.000.000	864.000.000
Sueldos	4.551.553.735	3.470.092.082
Bonificación Familiar	4.257.631	0
Servicios Personales	0	1.664.798
Aguinaldo	381.953.659	287.600.909
Aparte Patronal	801.575.038	584.042.783
Gratificaciones Ley 285	793.796.190	1.532.289.253
Otros beneficios al personal	5.557.688	0
Otras Gratificaciones	80.012.500	108.708.189
Honorarios Profesionales	185.195.298	235.850.044
Auditoria Externa	88.528.431	26.435.000
Gastos de Representación	37.887.330	16.752.190
Refrigerio	247.227.000	192.029.300
Pre Aviso	100.349.985	17.625.000
Indemnizaciones	170.749.996	48.875.000
Papelería y Útiles	54.110.244	36.560.404
Gastos de Escribanía	21.477.399	25.234.755
Gastos de Asamblea	963.637	727.272
Gastos y Útiles de Informática	422.322.089	258.650.478
Teléfonos y Comunicaciones	59.627.778	51.695.329
Energía Eléctrica	20.285.750	25.652.055
Combustibles y Lubricantes	48.828.122	27.599.792
IVA Gasto Deducible	832.880.329	591.006.271
Servicios fibra óptica	50.101.634	59.720.513
Donaciones	3.000.000	10.000.000
Gastos no Deducibles	105.220.915	6.705.912
Seguro Medico del Personal	310.915.167	203.320.375
Expensas	44.810.540	35.687.739
Servicio de Limpieza	75.047.533	70.596.422
Suscripciones	65.096.472	19.690.967
Servicios De Consultoría	14.305.847	158.143.373
Obsequios Empresariales	234.765.742	158.248.892
Gasto para desarrollo Web	39.738.636	0
Capacitación personal	46.165.637	67.917.855
<b>TOTALES</b>	<b>11.144.807.952</b>	<b>9.355.122.952</b>

### 5.25 Otros ingresos y egresos

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2022	31/12/2021
<b>Otros Ingresos</b>	<b>17.125.287</b>	<b>409.054</b>
Ingresos Varios	17.125.287	409.054
<b>Otros Egresos</b>	<b>58.993.214</b>	<b>26.145.937</b>
Gastos Bancarios	58.993.214	26.145.937

### 5.26 Resultados financieros

#### 5.26.1 Intereses cobrados

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2022	31/12/2021
Intereses Cobrados Bursátiles	4.594.313.157	1.924.893.303
Intereses Cobrados Extrabursátiles	3.265.450.653	1.817.889.311
<b>TOTALES</b>	<b>7.859.763.810</b>	<b>3.742.782.614</b>

#### 5.26.2 Intereses pagados

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2022	31/12/2021
Intereses por Sobregiro	2.090.542.032	582.645.309
Intereses Pagados Préstamos	4.844.729.183	534.214.070
<b>TOTALES</b>	<b>6.935.271.215</b>	<b>1.116.859.379</b>

### 5.27 Resultados extraordinarios

#### 5.27.1 Ingresos extraordinarios

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2022	31/12/2021
N/A	0	0
<b>TOTALES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 5.27.2 Egresos extraordinarios

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2022	31/12/2021
N/A	0	0
<b>TOTALES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## 6 Información referente a contingencias y compromisos

- 6.1 Compromisos Directos No registra
- 6.2 Contingencias Legales No registra
- 6.3 Garantías Constituidas

Garantías	Vigencia	Forma de Constitución	Monto Asegurado
Contrato de Garantía	01.01.2022	Garantía por la suma total de Gs. 638.000.000 (Guaraníes Seiscientos treinta y ocho millones) con 638 cortes nominales de 1.000.000 (guaraníes un millón), sobre 638 Bonos ISIN PYCECO1F2492 emitido por Instituto de Cementos Concepción S.A.E. (CECON S.A.E.) en fecha 23/11/2021, con fecha de vencimiento el 14/11/2031.	638.000.000

## 7 Hechos posteriores al cierre del ejercicio

No existen hechos posteriores al cierre del ejercicio que impliquen alteraciones significativas a la estructura patrimonial y resultado del ejercicio.

## 8 Limitación a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio y cualquier restricción al derecho de propiedad

La firma cuenta con la libre disposición de su patrimonio.

## 9 Cambios Contables

No aplicable.

## 10 Restricción para distribución de utilidades

No aplicable.

## 11 Sanciones

No Posee sanciones con la Comisión Nacional de Valores u otras entidades fiscalizadoras.

GUSTAVO  
LORENZO  
SEGOVIA  
VERA



Gustavo Segovia  
Vicepresidente

CESAR  
DANIEL  
FERNANDEZ  
SCHNEIDER



César Fernández  
Contador

EDUARDO  
ALFREDO  
APUD  
MARTINEZ



Eduardo Apud  
Síndico



Firmado digitalmente por  
JAVIER ANDRES  
BENITEZ DUARTE

Javier Benitez Duarte  
BCA – Benitez Cotas y Asociados/Auditor



## 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 2022, 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 criterios de valuación y exposición dictados por la Comisión Nacional de Valores en la Resolución CNV N° 30/2021, Título 3, Anexos F,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 Comisión Nacional de Valores en la Resolución CNV N° 30/2021, 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.

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

  
Firmado  
digitalmente por  
JAVIER ANDRES  
BENITEZ DUARTE

3



**BENITEZ CODAS  
& ASOCIADOS**

Corresponsal en el Paraguay de  
KPMG International Cooperative  
KPMG International

### *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 2022, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo de acuerdo con Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y criterios de valuación y exposición dictados por la Comisión Nacional de Valores en la Resolución CNV N° 30/2021, Título 3, Anexos F,G.

### *Otros asuntos*

Los estados financieros de Avalon Casa de Bolsa S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2021, fueron auditados por otros auditores cuyo dictamen al respecto de fecha 4 de marzo de 2022, expreso una opinión sin salvedades.

Asunción, 30 de marzo de 2023

BCA – Benítez Codas & Asociados  
Registro de Auditores Externos “CNV” N° AE015

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