

INFORMACIÓN GENERAL DE LA ENTIDAD

Información al 31 de diciembre de 2025

1. IDENTIFICACIÓN

- 1.1. Nombre o Razón Social : AVALON ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSIÓN S.A.
1.2. Registro CNV : Certificado de Registro N.º 097_15102021
1.3. Código de Bolsa : 8308
1.4. Dirección oficina principal : Pitiantuta esq. España - Piso 1
1.5. Teléfono : (+595) 21 729 3400
1.6. E-mail : afpisa@avalon.com.py
1.7. Sitio página Web : www.avalon.com.py
1.8. Domicilio Legal : Pitiantuta esq. España N.º 485. Asunción, Paraguay

2. ANTECEDENTES DE CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD

- 2.1. Escritura N.º | Fecha : N.º 182 | 10 de junio de 2021
2.2. Inscripción en el Registro Público : Matrícula N.º 34.864, Serie Comercial, Folio N.º 1 de fecha 14 de junio de 2021 Reforma de Estatutos
2.3. Escritura N.º | Fecha : N.º 53 | 07 de junio de 2023
2.4. Inscripción en el Registro Público: Matrícula N.º 41,944, Serie Comercial, Folio N.º 1 de fecha 11 de agosto de 2023

3. ADMINISTRACIÓN

CARGO	NOMBRE Y APELLIDO
REPRESENTANTES LEGALES	
Presidente	René Yuri Ruíz Díaz Angert
Vicepresidente	Juan José Pando
Director titular	Arnold David Benítez Riveros
DIRECTORIO	
Presidente	René Yuri Ruíz Díaz Angert
Vicepresidente	Juan José Pando
Director titular	Arnold David Benítez Riveros
Síndico titular	Luis Marcelo Kulman
PLANA EJECUTIVA	
Gerente de Auditoría Interna	Lidia Coronel Carmona
Gerente de Administración y Finanzas	Arnold David Benítez Riveros
Gerente De TI	Silvia Nathalia Ochoa

4. CAPITAL Y PROPIEDADES

Al 31 de diciembre de 2025, el capital social (de acuerdo con el artículo N.º 5 de los estatutos sociales) es de Gs. 10.000.000.000, representado por 100.000 acciones nominativas de Gs. 100.000 cada una, con acciones de la clase Nominativas. A la fecha del presente reporte, el capital social se encuentra conformado de la siguiente manera:

- 4.1. Capital Emitido ₡ 10.000.000.000
4.2. Capital Suscripto ₡ 10.000.000.000
4.3. Capital Integrado ₡ 10.000.000.000
4.4. Valor nominal de las acciones ₡ 100.000

CUADRO DE CAPITAL INTEGRADO

CAPITAL INTEGRADO								
N°	Accionista	Serie	Número de acciones	Cantidad de acciones	Clase	Voto	Monto	% de Participación de capital integrado
1	Avalon Casa de Bolsa S.A.	I-1	1 - 31507	31.507	Nominativas	31.507	3.150.700.000	31,51%
2	Fideicomiso de Administración Itacua Bienes y Raices S.A.	I-2	31508 - 35000	3.493	Nominativas	3.493	349.300.000	3,49%
3	Avalon Casa de Bolsa S.A.	II-3	35001 - 66507	31.507	Nominativas	31.507	3.150.700.000	31,51%
4	Fideicomiso de Administración Itacua Bienes y Raices S.A.	II-4	66508 - 70000	3.493	Nominativas	3.493	349.300.000	3,49%
5	Avalon Casa de Bolsa S.A.	III-5	70001 - 97006	27.006	Nominativas	27.006	2.700.600.000	27,01%
6	Fideicomiso de Administración Itacua Bienes y Raices S.A.	III-6	97007 - 100000	2.994	Nominativas	2.994	299.400.000	2,99%

CUADRO DE CAPITAL SUSCRITO

CAPITAL SUSCRITO								
N°	Accionista	Serie	Número de acciones	Cantidad de acciones	Clase	Voto	Monto	% de Participación de capital suscrito
1	Avalon Casa de Bolsa S.A.	I-1	1 - 31507	31.507	Nominativas	31.507	3.150.700.000	31,51%
2	Fideicomiso de Administración Itacua Bienes y Raices S.A.	I-2	31508 - 35000	3.493	Nominativas	3.493	349.300.000	3,49%
3	Avalon Casa de Bolsa S.A.	II-3	35001 - 66507	31.507	Nominativas	31.507	3.150.700.000	31,51%
4	Fideicomiso de Administración Itacua Bienes y Raices S.A.	II-4	66508 - 70000	3.493	Nominativas	3.493	349.300.000	3,49%
5	Avalon Casa de Bolsa S.A.	III-5	70001 - 97006	27.006	Nominativas	27.006	2.700.600.000	27,01%
6	Fideicomiso de Administración Itacua Bienes y Raices S.A.	III-6	97007 - 100000	2.994	Nominativas	2.994	299.400.000	2,99%

5. AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

- 5.1. Auditor Externo Independiente designado : BDO Auditores Consultores
 5.2. Número de Inscripción en el Registro de la SIV : AE012

PERSONAS VINCULADAS	TIPO DE VÍNCULO
René Yuri Ruíz Díaz Angert	Presidente
Juan José Pando	Vicepresidente
Arnold David Benitez Riveros	Director titular
Luis Marcelo Kulman	Síndico titular
Avalon Casa de Bolsa S.A.	Accionista Mayoritario (*)
Fideicomiso de Administración Itacua Bienes y Raices S.A.	Accionista Minoritario (**)
Lidia Coronel Carmona	Gerente de Auditoría Interna
Banco Continental S.A.E.C.A.	Vinculación por Activos Comprometidos
Cementos Concepción Sociedad Anónima Emisora	Vinculación por Activos Comprometidos

(*) Accionista Mayoritario:

Domicilio legal: Avalon Casa de Bolsa S.A.
Participación: Edificio Banco Continental 1er. Piso. Pitiantuta esq. España. Asunción, Paraguay.
Actividad principal: 90,02% de participación en el capital y en votos.
 Casa de Bolsa.

(**) Accionista Minoritario:

Domicilio legal: Fideicomiso de Administración Itacua Bienes y Raices S.A.
Participación: Avda. Mcal López esq. Gral. Eugenio Garay. Asunción, Paraguay.
Actividad principal: 9,98% de participación en el capital y en votos.
 Actividades auxiliares de intermediación financiera.

Digitally signed
 by RENE YURI
 RUIZ DIAZ
 ANGERT
 Date: 2026.04.01
 10:29:21 -03'00'

Presidente

Firmado
 digitalmente por
 ARNOLD DAVID
 BENITEZ RIVEROS
 Fecha: 2026.03.31
 16:17:20 -03'00'

Director

Firmado
 digitalmente por
 CINDY CAROLINA
 ARCE ORTEGA
 Fecha: 2026.03.31
 11:57:29 -03'00'

**Cindy Arce
 Contadora**

Firmado digitalmente por
 LUIS MARCELO KULMAN
 Fecha: 2026.03.31
 18:37:48 -03'00'

**Luis Marcelo Kulman
 Síndico**

Digitally signed by OSCAR
 BERNARDO GUILLEN CACERES
 Date: 2026.04.01 11:01:49 -03'00'

**Oscar Guillén
 Socio | BDO Auditores Consultores**

BALANCE GENERAL AL 31/12/2025
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO
ANTERIOR CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
 (Expresado en Guaraníes)

ACTIVO	NOTA	31/12/2025	31/12/2024	PASIVO	NOTA	31/12/2025	31/12/2024
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	5.1	35.082.851	872.891.049	Deudas Financieras	5.9	-	-
Caja		2.000.000	2.000.000	Documentos y Cuentas por pagar (corto y largo plazo)	5.10	25.877.969	-
Bancos		33.082.851	870.891.049	Cuentas a pagar a personas y empresas relacionadas	5.11	142.431.798	439.741.295
				Otros Pasivos		844.238.005	1.030.378.758
				Deudas Fiscales		847.212.411	1.084.670.488
				Otras provisiones		95.705.054	-
Inversiones temporarias	5.2	31.462.210.455	24.106.392.903	TOTAL PASIVO CORRIENTE		1.955.465.237	2.554.790.541
Títulos de renta variable		-	-	PASIVO NO CORRIENTE			
Títulos de renta fija		31.462.210.455	24.106.392.903	Cuentas a pagar a personas y empresas relacionadas		-	-
Menos: Previsión por menor valor		-	-	Acreedores varios		-	-
				Préstamos financieros		-	-
Créditos	5.3	369.201.598	161.363.207	Préstamos en bancos		-	-
Documentos y Cuentas por cobrar	5.3.a	33.000.000	-	Intereses a devengar		-	-
Deudores varios	5.3.c	-	-				
Menos: Previsión para incobrables		-	-	Previsiones			
Cuentas por cobrar a personas y empresas relacionadas	5.3.b	336.201.598	161.363.207	Previsión para indemnización		-	-
Menos: Previsión para cuentas a cobrar a personas y empresas relacionadas		-	-	Otras contingencias		-	-
				Otros Pasivos		-	-
Otros Activos	5.7	523.509.254	176.875.497	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		32.390.004.158	25.317.522.656	TOTAL PASIVO		1.955.465.237	2.554.790.541
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO	5.14		
Inversiones Permanentes				CAPITAL			
Títulos de renta variable		-	-	Capital Integrado		10.000.000.000	10.000.000.000
Títulos de renta fija		-	-			10.000.000.000	10.000.000.000
Menos: Previsión por menor valor		-	-	RESERVAS			
				Reserva legal		13.078.339.994	4.067.098.252
Créditos				Reservas Facultativas		672.199.726	221.637.639
Documentos y cuentas por cobrar		-	-			12.406.140.268	3.845.460.613
Deudores Varios		-	-	RESULTADOS			
Créditos en Gestión de Cobro		-	-	Resultados Acumulados		7.668.176.288	9.011.241.741
Menos: Previsión para incobrables		-	-	Resultado del Ejercicio		-	-
Cuentas por cobrar a Personas y Empresas relacionadas		-	-			7.668.176.288	9.011.241.741
Menos: Previsión para cuentas a cobrar a personas y empresas relacionadas		-	-	TOTAL PATRIMONIO NETO		30.746.516.282	23.078.339.993
Bienes de uso	5.4	44.744.705	44.744.705				
(Depreciación Acumulada)		(40.270.234)	(40.270.234)				
Activos intangibles y Cargos diferidos	5.5 / 5.6	307.502.890	311.133.407				
Otros Activos no corriente		-	-				
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		311.977.361	315.607.878				
TOTAL ACTIVO		32.701.981.519	25.633.130.534	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		32.701.981.519	25.633.130.534

Las 10 notas que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Financieros

RENE YURI RUIZ DIAZ ANGERT
 Digitally signed by RENE YURI RUIZ DIAZ ANGERT
 Date: 2026.04.01 09:35:49 -03'00'
Presidente

ARNOLD DAVID BENITEZ RIVEROS
 Firmado digitalmente por ARNOLD DAVID BENITEZ RIVEROS
 Fecha: 2026.03.31 16:18:10 -03'00'
Director

CINDY CAROLINA ARCE ORTEGA
 Firmado digitalmente por CINDY CAROLINA ARCE ORTEGA
 Fecha: 2026.03.31 11:57:56 -03'00'
Contadora

LUIS MARCELO KULMAN
 Firmado digitalmente por LUIS MARCELO KULMAN
 Fecha: 2026.03.31 18:38:22 -03'00'
Síndico

Oscar Guillén
 Digitally signed by OSCAR BERNARDO GUILLEN CACERES
 Date: 2026.04.01 11:04:12 -03'00'
Socio | BDO Auditores Consultores

ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL MISMO
PERIODO ANTERIOR FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
 (Expresado en Guaraníes)

	NOTA	31/12/2025	31/12/2024
INGRESOS		17.245.716.950	16.529.492.474
Ingresos por servicios	5.16 a	14.255.002.438	14.522.280.623
Ingresos financieros	5.16 b	2.449.951.969	1.698.694.698
Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionas	5.16.c	184.285.025	128.560.698
Otros ingresos	5.16.d	356.477.518	179.956.455
EGRESOS		(8.785.774.059)	(6.541.265.660)
Gastos de ventas	5.17	(597.130.695)	(513.056.020)
Gastos de administración	5.17	(3.315.469.151)	(3.176.272.561)
Gastos fiscales	5.17	(41.582.935)	(39.918.857)
Gastos financieros	5.17	(399.867.134)	(106.549.222)
Egresos por operaciones y servicios de personas relacionadas	5.17	(4.422.024.083)	(2.696.609.369)
Otros egresos	5.17	(9.700.061)	(8.859.631)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		8.459.942.891	9.988.226.814
IMPUESTO A LA RENTA		(791.766.603)	(976.985.073)
RESULTADO DEL EJERCICIO		7.668.176.288	9.011.241.741

Las 10 notas que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Financieros.

RENE YURI RUIZ DIAZ ANGERT
 Digitally signed by
 RENE YURI RUIZ
 DIAZ ANGERT
 Date: 2026.04.01
 09:36:05 -03'00'

Presidente

ARNOLD DAVID BENITEZ RIVEROS
 Firmado digitalmente por
 ARNOLD DAVID
 BENITEZ RIVEROS
 Date: 2026.03.31
 18:18:44 -03'00'

Director

CINDY CAROLINA ARCE ORTEGA
 Firmado digitalmente
 por CINDY CAROLINA
 ARCE ORTEGA
 Fecha: 2026.03.31
 11:58:07 -03'00'

Cindy Arce
Contadora

LUIS MARCELO KULMAN
 Firmado digitalmente por
 LUIS MARCELO KULMAN
 Fecha: 2026.03.31
 18:38:45 -03'00'

Luis Marcelo Kulman
Sindico


 Digitally signed by
 OSCAR BERNARDO
 GUILLÉN CACERES
 Date: 2026.04.01
 11:04:45 -03'00'

Oscar Guillén
Socio | BDO Auditores Consultores



AVALON

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO
EN FORMA COMPARATIVA CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Expresado en Guaraníes)

	31/12/2025	31/12/2024
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ingreso en efectivo por comisiones y otros	14.243.334.971	14.516.298.445
Efectivo pagado por compra de cartera activa	(4.683.329.209)	(7.878.693.276)
Efectivo pagado a empleados	(2.498.584.566)	(1.700.944.383)
Efectivo generado (usado) por otras actividades	(2.143.258.400)	(1.652.840.003)
Total de Efectivo de las actividades operativas antes del cambio en los activos de operaciones	4.918.162.796	3.283.820.783
(Aumento) Disminución en los activos de operación		
Aumento (Disminución) en los pasivos operativos		
Pagos a proveedores	(4.486.999.299)	(2.062.007.457)
Efectivo neto de actividades de operación antes de impuestos	431.163.497	1.221.813.326
Impuesto a la renta	(1.302.646.765)	(580.272.042)
Efectivo neto de actividades de operación	(871.483.268)	641.541.284
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses percibidos	33.675.070	191.247.440
Efectivo neto (o usado) en actividades de inversión	33.675.070	191.247.440
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo neto en actividades de financiamiento	-	-
Aumento (o disminución) neto de efectivo y sus equivalentes	(837.808.198)	832.788.724
Efectivo y su equivalente al comienzo del período	872.891.049	40.102.324
Efectivo y su equivalente al cierre del período	35.082.851	872.891.049

Las 10 notas que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Financieros

RENE
YURI RUIZ
DIAZ
ANGERT
Rene Ruiz Diaz
Presidente

Digitally signed
by RENE YURI
RUIZ DIAZ
ANGERT
Date: 2026.04.01
09:36:28 -03'00'

ARNOLD
DAVID
BENITEZ
RIVEROS
Arnold Benitez
Director

Firmado
digitalmente
por ARNOLD
DAVID BENITEZ
RIVEROS
Fecha:
2026.03.31
16:19:08 -03'00'

CINDY
CAROLINA
ARCE
ORTEGA
Cindy Arce
Contadora

Firmado
digitalmente por
CINDY CAROLINA
ARCE ORTEGA
Fecha: 2026.03.31
11:58:18 -03'00'

LUIS
MARCELO
KULMAN
Luis Marcelo Kulman
Síndico

Firmado digitalmente
por LUIS MARCELO
KULMAN
Fecha: 2026.03.31
18:39:08 -03'00'

Oscar Guillén
Socio | BDO Auditores Consultores

Digitally signed by
OSCAR BERNARDO
GUILLÉN CACERES
Date: 2026.04.01
11:05:06 -03'00'

ESTADO DE CAMBIO DE PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO
EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR
CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Expresado en Guaraníes)

MOVIMIENTOS	CAPITAL			RESERVAS			RESULTADOS		PATRIMONIO NETO	
	Suscripto	A Integrar	Integrado	Legal	Facultativa	Revalúo	Acumulados	Del Ejercicio	31/12/2025	31/12/2024
Saldo al inicio del ejercicio 2025	10.000.000.000	-	10.000.000.000	221.637.639	3.845.460.613	-	-	9.011.241.742	23.078.339.994	-
Constitución de Reserva Legal	-	-	-	450.562.087	-	-	-	(450.562.087)	-	-
Constitución de Reservas Facultativas	-	-	-	-	8.560.679.655	-	-	(8.560.679.655)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	7.668.176.288	7.668.176.288	-
Total al 31/12/2025	10.000.000.000	-	10.000.000.000	672.199.726	12.406.140.268	-	-	7.668.176.288	30.746.516.282	-
Total al 31/12/2024	10.000.000.000	-	10.000.000.000	221.637.639	3.845.460.613	-	-	9.011.241.741	-	23.078.339.993

Las 10 notas que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Financieros

RENE YURI RUIZ DIAZ ANGERT
Digitally signed by
RENE YURI RUIZ DIAZ ANGERT
Date: 2026.04.01 09:36:48 -03'00'
Presidente

ARNOLD DAVID BENITEZ RIVEROS
Firmado digitalmente por
ARNOLD DAVID BENITEZ RIVEROS
Date: 2026.03.31 16:19:27 -03'00'
Director

CINDY CAROLINA ARCE ORTEGA
Firmado digitalmente por CINDY CAROLINA ARCE ORTEGA
Date: 2026.03.31 11:58:29 -03'00'
Cindy Arce Contadora

LUIS MARCELO KULMAN
Firmado digitalmente por
LUIS MARCELO KULMAN
Date: 2026.03.31 18:39:29 -03'00'
Luis Marcelo Kulman Síndico


Digitally signed by
OSCAR BERNARDO GUILLEN CACERES
Date: 2026.04.01 11:05:23 -03'00'
Oscar Guillén Socio | BDO Auditores Consultores

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1 INFORMACIÓN BÁSICA DE LA EMPRESA

1.1 Naturaleza Jurídica de las Actividades de la Sociedad:

AVALON Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A., con domicilio en Pitiantuta esq. España N° 485. Asunción - Paraguay, es una Sociedad Anónima, cuyo objeto social exclusivo es la administración colectiva de fondos conforme a la Ley 7572/25 de Mercado de Valores Y Productos y la Resolución RES 35/23. La Sociedad Administradora se constituyó por Escritura Pública N° 182 de fecha 10 de junio de 2021, pasada ante la Escribana Publica Maria Emilia Baez Delvalle, inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos en la Sección de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 1 (uno) Serie Comercial Folio 01 al 15 en fecha 14/06/2021. Fue autorizada según Certificado de Registro N° 097_15102021 de fecha 15 de octubre de 2021, de la Superintendencia de Valores. Posteriormente en fecha 25 de abril del 2023 según Acta de Asamblea Extraordinaria N° 03 se decidió la modificación de los Estatutos a fin de dar cumplimiento al Reglamento General del Mercado de Valores Vigente, la que fuera formalizada ante la Escribana Publica Tatiana Paiva Zawadski mediante la Escritura Publica N° 53 de fecha e inscrita en los Registros Públicos de Comercio Matrícula N° 41,944, Serie Comercial, Folio N° 1 de fecha 11 de agosto de 2023.

2 PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES APLICADAS.

2.1 Bases para la preparación de los estados financieros:

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia de Valores aplicables a las Administradoras de Fondos Patrimoniales de Inversión, y con Normas de Información Financiera (NIF) emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

A continuación, se resumen las políticas de contabilidad más significativas aplicadas por la Sociedad:

a) Bases de contabilización

Los Estados Financieros se expresan en guaraníes y han sido preparados siguiendo los criterios de las normas establecidas por la Superintendencia de Valores aplicables a Administradoras de Fondos Patrimoniales de Inversión sobre la base de los costos históricos, excepto por el tratamiento asignado a los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera.

b) Información comparativa

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y la información complementaria relacionadas con ellos, se presentan en forma comparativa con los respectivos estados e información complementaria correspondiente al mismo periodo cerrado del año anterior exceptuando cuentas del Balance general, el cual se presenta comparativamente con el ejercicio económico finalizado al 31 de diciembre 2024.

2.2 Criterio de Valuación:

a) Moneda extranjera:

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre del ejercicio.

Las diferencias de cambio originadas por fluctuaciones en los tipos de cambio, producidos entre las fechas de concertación de las operaciones y su valuación al cierre del ejercicio, son reconocidas en resultados en el periodo en que ocurren.

b) Inversiones temporales

Títulos de Renta Fija: Los títulos se reconocen inicialmente al costo de adquisición, los costos transaccionales directamente atribuibles se reconocen en los resultados al momento de la operación. Después, se registra diariamente el devengamiento de intereses, así como la amortización de cualquier diferencial implícito en el precio de adquisición.

Bienes de uso: Las depreciaciones son computadas a partir del año siguiente al de incorporación al patrimonio de la Sociedad, mediante cargos a resultados sobre la base del sistema lineal, en los años estimados de vida útil, tal como se menciona en la nota 2.4. El valor residual de los bienes considerados en su conjunto no excede su valor recuperable al cierre del ejercicio económico.

Activos intangibles: Los bienes intangibles, íntegramente de vida útil definida, se exponen a su costo de adquisición menos las correspondientes amortizaciones acumuladas al cierre de cada ejercicio. Las amortizaciones son calculadas por el método de línea recta considerando una vida útil de 60 meses, tal como se menciona en la nota 2.4.

2.3 Política de constitución de provisiones:

Las provisiones para eventuales pérdidas derivadas de cuentas de dudoso cobro se determinan a fin de año sobre la base del estudio de la cartera de créditos realizado con el objeto de determinar la porción no recuperable de las cuentas a cobrar.

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad no cuenta con créditos atrasados de importes significativos que requiera una constitución de previsión de algún tipo.

2.4. Política de depreciaciones y amortizaciones:

- Bienes de uso: Las depreciaciones se calculan por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada del bien, a partir del año siguiente de su incorporación al patrimonio de la Sociedad.

- Activo Intangibles y Cargos diferidos: Las amortizaciones se calculan por el método de línea recta considerando una vida útil de 60 meses.

2.5 Política de reconocimiento de ingresos:

a. Intereses sobre títulos y otros valores: Los ingresos generados durante el ejercicio son registrados como conforme se devengan.

b. Venta de títulos: Se reconoce como ingreso la diferencia de precio entre el valor de venta de un activo propio y el valor en libros a la fecha de transacción.

c. Ingresos por servicios: La Sociedad aplica el principio de lo devengado para el reconocimiento de ingresos por comisiones por administración de fondos.

2.6 Base para la preparación del Estado de flujo de efectivo:

Para la preparación del estado de flujo de efectivo fue utilizado el método directo, con la clasificación de flujo de efectivo por actividades operativas, de inversión y de financiamiento.

Se consideraron dentro del concepto de efectivo y equivalentes a los saldos en efectivo, disponibilidades en cuentas bancarias y, en caso de existir, las inversiones temporales asimilables a efectivo (de alta liquidez y con vencimiento originalmente pactado por un plazo menor a tres meses).

2.7 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta que se carga a los resultados del año se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la ley incluye o excluye para la determinación de la utilidad gravable a la que se aplica la tasa del impuesto y por el reconocimiento del cargo o el ingreso originados por la aplicación del impuesto diferido, si los hubiere. La tasa legal es del 10% para el periodo presentado.

3 CAMBIO DE POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS DE CONTABILIDAD

No se han registrado cambios en las políticas y procedimientos contables desde el inicio de las actividades de la sociedad.

4. CRITERIOS ESPECÍFICOS DE VALUACIÓN

4.1 Valuación en moneda extranjera Las partidas de activos y pasivos en moneda extranjera fueron valuadas al tipo de cambio de cierre proporcionado por la Dirección Nacional de Ingresos Tributarios, hasta el mes de diciembre del 2024, el cual no difiere significativamente respecto del vigente en el mercado libre de cambios, y de acuerdo con la Resolución SV. SG.N° 00003/2024 desde el 01 de enero del 2025 se considera la cotización Referencial Mensual, publicada por el Banco Central del Paraguay.

CONCEPTO	PERIODO ACTUAL 31/12/2025	PERIODO ANTERIOR 31/12/2024	EJERCICIO ANTERIOR 31/12/2024
Tipo de cambio Comprador *	7.002,41	7.799,24	7.799,24
Tipo de cambio Vendedor*	7.002,41	7.799,24	7.799,24

* Tipo de cambio Referencial

4.2 Posición en moneda extranjera

La posición de activos y pasivos en moneda extranjera al cierre del ejercicio es la siguiente:

DETALLE	MONEDA EXTRANJERA	MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	SALDO PERIODO ACTUAL	CAMBIO CIERRE EJERCICIO ANTERIOR	SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO ANTERIOR
	CLASE	MONTO	31/12/2025	(Gs.)	31/12/2024	(Gs.)
ACTIVO						
ACTIVOS CORRIENTES						
Cuentas a cobrar empresas relacionadas	USD	18.167,51	7.002,41	127.216.354	7.799,24	77.127.074
Dif. Precio (-) Bonos Subordinados - U\$S	USD	-	7.002,41	-	7.799,24	9.385.761
ACTIVOS NO CORRIENTES						
No Aplicable	USD	-	7.002,41	-	7.799,24	-
Total Activo		-		127.216.354		77.127.074
PASIVOS						
PASIVOS CORRIENTES						
Otros Pasivos	USD	2.363,65	7.002,41	16.551.246	7.799,24	-
PASIVOS NO CORRIENTES						
No Aplicable	USD	-	7.002,41	-	7.799,24	-
Total Pasivo		2.363,65		16.551.246		-

4.3 Diferencia de cambio moneda extranjera.

Las diferencias de cambio correspondientes al mantenimiento de activos y pasivos en moneda extranjera se muestran netas en la línea del estado de resultados "Diferencias de cambios por de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera" y su apertura se expone a continuación:

CONCEPTO	TIPO DE CAMBIO	MONTO AJUSTADO GS	TIPO DE CAMBIO	MONTO AJUSTADO GS
	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2024
Ganancias por valuación de activos monetarios en moneda extranjera	7.002,41	48.158.867	7.799,24	38.870.503
Ganancias por valuación de pasivos monetarios en moneda extranjera	7.002,41	4.750.701	7.799,24	3.727.305
Pérdidas por valuación de activos monetarios en moneda extranjera	7.002,41	(62.691.041)	7.799,24	(40.135.890)
Pérdidas por valuación de pasivos monetarios en moneda extranjera	7.002,41	(4.835.769)	7.799,24	(4.253.031)
Diferencias de cambio netas - pérdida		(14.617.242)		(1.791.113)

5. INFORMACIÓN REFERENTE A LOS PRINCIPALES ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS:

5.1 DISPONIBILIDADES:

El rubro disponibilidades está compuesto por las siguientes cuentas:

CUENTA	31/12/2025	31/12/2024
Caja		
Fondo Fijo Gs	2.000.000	2.000.000
Bancos		
Banco Continental Cta Cte N°01-311650-06	33.082.851	870.891.049
Total	35.082.851	872.891.049

5.2 Inversiones temporarias

	EMISOR	VALOR DE COSTO	VALOR CONTABLE	VALOR NOMINAL UNITARIO	VALOR DE COTIZACION	VENCIMIENTO
Certificados de Depósito de Ahorro (CDA) - GS						
DA9803	BANCO CONTINENTAL	49.423.593	49.629.365	50.000.000	99,2587%	12/5/2028
AH3313	BANCO CONTINENTAL	275.110.908	275.971.925	275.000.000	100,3534%	23/10/2028
AH3312	BANCO CONTINENTAL	275.110.908	275.971.925	275.000.000	100,3534%	23/10/2028
AH2736	BANCO CONTINENTAL	512.779.768	509.421.797	500.000.000	101,8844%	8/3/2027
AH2737	BANCO CONTINENTAL	512.779.768	509.421.797	500.000.000	101,8844%	8/3/2027
AH2740	BANCO CONTINENTAL	512.779.768	509.421.797	500.000.000	101,8844%	8/3/2027
AH2735	BANCO CONTINENTAL	512.779.768	509.421.797	500.000.000	101,8844%	8/3/2027
AH2738	BANCO CONTINENTAL	512.779.768	509.421.797	500.000.000	101,8844%	8/3/2027
AH2739	BANCO CONTINENTAL	512.779.768	509.421.798	500.000.000	101,8844%	8/3/2027
DA9732	BANCO CONTINENTAL	515.173.394	512.625.998	500.000.000	102,5252%	13/2/2029
AH1242	BANCO CONTINENTAL	552.372.342	550.186.421	550.000.000	100,0339%	29/3/2027
BBO081	BANCO CONTINENTAL	807.888.681	803.986.119	800.000.000	100,4983%	28/12/2026
AH2707	BANCO CONTINENTAL	256.818.088	255.141.360	250.000.000	102,0565%	1/3/2027
AH2709	BANCO CONTINENTAL	256.818.088	255.141.360	250.000.000	102,0565%	1/3/2027
AH2710	BANCO CONTINENTAL	256.818.088	255.141.360	250.000.000	102,0565%	1/3/2027
AH2703	BANCO CONTINENTAL	256.818.088	255.141.360	250.000.000	102,0565%	1/3/2027
AH2706	BANCO CONTINENTAL	256.818.088	255.141.360	250.000.000	102,0565%	1/3/2027
AH2708	BANCO CONTINENTAL	256.818.088	255.141.360	250.000.000	102,0565%	1/3/2027
AH2704	BANCO CONTINENTAL	256.818.088	255.141.360	250.000.000	102,0565%	1/3/2027
AH2705	BANCO CONTINENTAL	256.818.088	255.141.360	250.000.000	102,0565%	1/3/2027
AH2384	BANCO CONTINENTAL	151.480.980	154.061.444	150.000.000	102,7076%	5/10/2026
AH2385	BANCO CONTINENTAL	151.480.980	154.061.444	150.000.000	102,7076%	5/10/2026
AC1777	TU FINANCIERA S.A.E.C.A.	152.582.309	151.921.249	150.000.000	101,2808%	6/11/2026
AC1779	TU FINANCIERA S.A.E.C.A.	152.582.309	151.921.249	150.000.000	101,2808%	6/11/2026
AC1780	TU FINANCIERA S.A.E.C.A.	152.582.309	151.921.249	150.000.000	101,2808%	6/11/2026
AC1778	TU FINANCIERA S.A.E.C.A.	152.582.309	151.921.249	150.000.000	101,2808%	6/11/2026
AC3758	TU FINANCIERA S.A.E.C.A.	99.401.769	98.512.143	100.000.000	98,5121%	23/6/2028
AC3759	TU FINANCIERA S.A.E.C.A.	99.401.769	98.512.143	100.000.000	98,5121%	23/6/2028
AC3762	TU FINANCIERA S.A.E.C.A.	99.401.769	98.512.143	100.000.000	98,5121%	23/6/2028
AC3765	TU FINANCIERA S.A.E.C.A.	99.401.769	98.512.143	100.000.000	98,5121%	23/6/2028
AC3766	TU FINANCIERA S.A.E.C.A.	99.401.769	98.512.143	100.000.000	98,5121%	23/6/2028
AC3767	TU FINANCIERA S.A.E.C.A.	99.401.769	98.512.143	100.000.000	98,5121%	23/6/2028
AC3760	TU FINANCIERA S.A.E.C.A.	99.401.769	98.512.143	100.000.000	98,5121%	23/6/2028
AC3761	TU FINANCIERA S.A.E.C.A.	99.401.769	98.512.143	100.000.000	98,5121%	23/6/2028
AC3763	TU FINANCIERA S.A.E.C.A.	99.401.769	98.512.143	100.000.000	98,5121%	23/6/2028
AC3764	TU FINANCIERA S.A.E.C.A.	99.401.769	98.512.143	100.000.000	98,5121%	23/6/2028
Total Certificados de Depósito de Ahorro (CDA) - GS		9.513.612.024	9.466.962.737	9.350.000.000		

BONOS CORPORATIVOS (GS)					
PYCECO1F1940	CEMENTOS CONCEPCIÓN S.A.E.	798.833.780	804.136.306	790.000.000	101,7894%
PYCECO3F1369	CEMENTOS CONCEPCIÓN S.A.E.	2.327.541.567	2.329.841.624	2.209.000.000	105,4704%
PYCECO2F1121	CEMENTOS CONCEPCIÓN S.A.E.	1.902.874.488	1.855.427.280	1.753.000.000	105,8430%
PYCECO1F0454	CEMENTOS CONCEPCIÓN S.A.E.	2.678.823.693	2.563.832.824	2.273.000.000	112,7951%
PYICA03F2738	INSTITUTO DE CAPACITACION Y DESARROLLO EMPRESARIAL S.A.	647.004.036	631.872.845	609.000.000	103,7558%
PYICA03F2738	INSTITUTO DE CAPACITACION Y DESARROLLO EMPRESARIAL S.A.	10.000.000	9.948.472	10.000.000	99,4847%
PYICA03F2738	INSTITUTO DE CAPACITACION Y DESARROLLO EMPRESARIAL S.A.	927.069.136	900.846.845	868.000.000	103,7842%
PYICA03F2738	INSTITUTO DE CAPACITACION Y DESARROLLO EMPRESARIAL S.A.	429.783.600	415.237.117	400.000.000	103,8093%
PYICA03F2738	INSTITUTO DE CAPACITACION Y DESARROLLO EMPRESARIAL S.A.	349.167.060	342.591.016	330.000.000	103,8155%
PYICA03F2738	INSTITUTO DE CAPACITACION Y DESARROLLO EMPRESARIAL S.A.	300.264.415	293.804.814	283.000.000	103,8180%
PYTELO3F9363	TELEFONICA CELULAR DEL PARAGUAY S.A.	26.075.675	25.194.421	25.000.000	100,7777%
PYTELO6F0442	TELEFONICA CELULAR DEL PARAGUAY S.A.	931.444.290	930.206.383	930.000.000	100,0222%
PYTELO9F1728	TELEFONICA CELULAR DEL PARAGUAY S.A.	270.517.860	270.073.973	270.000.000	100,0274%
Total Bonos - Gs		11.599.399.600	11.373.013.920	10.750.000.000	
BONOS FINANCIEROS (GS)					
PYFAM06F5200	BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	360.884.650	223.701.493	220.000.000	101,6825%
PYFAM01F7979	BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	178.184.880	178.919.483	180.000.000	99,3997%
PYFAM04F9436	BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	986.362.192	978.628.898	976.000.000	100,2694%
PYFAM02F7986	BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	800.809.812	794.330.796	786.000.000	101,0599%
PYTAU13F9322	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	568.220.216	563.908.236	562.000.000	100,3395%
PYGNB04F0721	BANCO GNB PARAGUAY S.A.E.C.A.	178.274.832	178.039.258	178.000.000	100,0221%
Total Bonos - Gs		3.072.736.582	2.917.528.162	2.902.000.000	
BONOS SUBORDINADOS (GS)					
PYCON01F7777	BANCO CONTINENTAL	10.902.608.424	2.143.356.033	2.144.000.000	99,9700%
PYCON01F7777	BANCO CONTINENTAL	4.484.718.030	4.371.322.301	4.355.000.000	100,3748%
PYCON01F7777	BANCO CONTINENTAL	149.404.810	145.543.452	145.000.000	100,3748%
PYCON01F7777	BANCO CONTINENTAL	99.181.440	98.359.802	96.000.000	100,3748%
PYCON01F7777	BANCO CONTINENTAL	100.000.000	100.374.794	100.000.000	100,3748%
PYCON01F7777	BANCO CONTINENTAL	200.118.400	200.749.589	200.000.000	100,3748%
PYCON01F7777	BANCO CONTINENTAL	200.473.400	200.749.589	200.000.000	100,3748%
PYCON01F7777	BANCO CONTINENTAL	120.426.120	120.449.754	120.000.000	100,3748%
PYCON01F002	BANCO CONTINENTAL	33.990.891	33.065.094	33.000.000	100,1973%
PYSUDO4F0551	SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.	295.444.989	292.735.226	289.000.000	101,2925%
Total Bonos - Gs		16.586.366.504	7.704.705.636	7.682.000.000	
Total al 31.12.2025		40.772.114.710	31.462.210.455	30.684.000.000	
Total al 31.12.2024		24.238.455.916	24.106.392.903	23.106.000.000	

5.3 Créditos:

5.3. a) Documentos y Cuentas Cobrar

CUENTA	31/12/2025	31/12/2024
Otras cuentas por cobrar - Gs.	33.000.000	-
Total	33.000.000	-

5.3. b) Cuentas a Cobrar a personas y empresas relacionadas

CUENTA	31/12/2025	31/12/2024
Cuentas a cobrar personas y empresas relacionadas Gs	216.737.321	83.919.485
Cuentas a cobrar personas y empresas relacionadas USD	119.464.277	77.443.722
Total	336.201.598	161.363.207

5.3. c) Deudores varios:

A la fecha de cierre del presente informe, la Sociedad no cuenta con créditos en Deudores varios.

5.4. Bienes de uso:

A continuación, se detalla la composición:

Cuentas	Valores de Origen					Depreciaciones					
	Valores al Inicio del Ejercicio	Altas	Bajas	Revaluo del Periodo	Valores al Cierre del Periodo	Acumuladas al Inicio del Ejercicio	Altas	Bajas	Revaluo del Periodo	Acumuladas al Cierre	Neto Resultado
Equipos de Computación	44.744.705	-	-	-	44.744.705	(40.270.234)	-	-	-	(40.270.234)	4.474.471
Total al 31.12.2025	44.744.705	-	-	-	44.744.705	(40.270.234)	-	-	-	(40.270.234)	4.474.471
Total al 31.12.2024	44.744.705	-	-	-	44.744.705	(32.051.278)	(8.218.956)	-	-	(40.270.234)	4.474.471

5.5. Cargos diferidos:

A continuación, se detalla la composición:

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AUMENTOS	AMORTIZACIONES	SALDO NETO FINAL
Gastos de Constitución	82.784.316	-	(41.392.152)	41.392.164
Total al 31.12.2025	82.784.316	-	(41.392.152)	41.392.164
Total al 31.12.2024	124.176.470	-	(41.392.155)	82.784.316

5.6. Activo Intangibles:

A continuación, se detalla la composición:

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AUMENTOS	AMORTIZACIONES	SALDO NETO FINAL
Programas Informáticos en Desarrollo USD	169.395.540	14.996.281	(53.861.649)	130.530.172
Programas Informáticos en Desarrollo GS	58.953.545	90.372.729	(13.745.720)	135.580.554
Total al 31.12.2025	228.349.085	105.369.010	(67.607.369)	266.110.726
Total al 31.12.2024	255.161.919	33.995.457	(60.808.284)	228.349.092

5.7. Otros activos corrientes y no corrientes:

Los otros activos corrientes y no corrientes se componen como sigue:

CONCEPTO	CORRIENTE	NO CORRIENTE
Anticipo de IRE	469.634.936	-
Gastos Pagados por Adelantado - FIX	19.032.302	-
Licencia USD	18.510.438	-
Canon Anual	353.163	-
Operaciones a Liquidar GS	15.978.415	-
Total al 31.12.2025	523.509.254	-
Total al 31.12.2024	176.875.497	-

5.8. Préstamos financieros a corto y largo plazo:

A la fecha de cierre del presente informe, la Sociedad no cuenta con deudas financieras de corto ni de largo plazo.

5.9. Documentos y Cuentas por pagar (corto y largo plazo):

A continuación, se detalla la composición:

CONCEPTO	CORRIENTE	NO CORRIENTE
Gastos de publicidad y marketing	13.200.000	-
Proveedores moneda extranjera	12.677.969	-
Total al 31.12.2025	25.877.969	-
Total al 31.12.2024	-	-

5.10. Cuentas que pagar a personas y empresas relacionadas (corto y largo plazo):

A continuación, se detalla la composición:

CONCEPTO	CORRIENTE	NO CORRIENTE
Referidos comerciales	88.820.477	-
Recupero de Gasto - GS	31.350.068	-
Seguro Medico y Reaseguro	9.893.075	-
Recupero de Gasto - USD	8.536.126	-
Recupero de Gasto - Refrigerios	2.640.000	-
Capacitación	1.085.700	-
Servicio de Custodia	106.352	-
Total al 31.12.2025	142.431.798	-
Total al 31.12.2024	439.741.295	-

5.11. Otros Pasivos corrientes y no corrientes:

A continuación, se detalla la composición:

CONCEPTO	CORRIENTE	NO CORRIENTE
Retribuciones Especiales a pagar	728.476.748	-
Cargas Sociales	58.393.583	-
Auditoría Externa	19.033.809	-
Vacaciones Causadas a Pagar	15.500.000	-
Vacaciones Proporcionales a pagar	13.666.667	-
Honorarios Síndicos	7.500.000	-
Prov. Beneficios extraordinarios	1.667.198	-
Total al 31.12.2025	844.238.005	-
Total al 31.12.2024	1.030.378.758	-

5.12. Saldos y transacciones con personas y empresas relacionadas:

A continuación, se detalla la composición:

NOMBRE	RELACION	TIPO OPERACIÓN	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Fondo Mutuo Avalon Renta Fija Guaranies	Fondo Administrado	Comisiones por Administracion	7.723.821.335	102.550.330
Fondo Mutuo Avalon Renta Fija Dólares Americanos	Fondo Administrado	Comisiones por Administracion	6.531.181.103	51.358.464
Fondo Mutuo Avalon Renta Fija Guaranies	Fondo Administrado	Custodia de Títulos	41.437.480	27.687.603
Avalon Casa de Bolsa S. A.	Sociedad Controlante	Servicios Intercompany	(2.400.000.000)	(115.500.000)
Avalon Casa de Bolsa S. A.	Sociedad Controlante	Comisiones Comerciales	(1.580.499.037)	(106.818.506)
Avalon Casa de Bolsa S. A.	Sociedad Controlante	Reintegro de Gastos	(103.318.825)	(9.791.330)
Total al 31.12.2025	-	-	10.212.622.056	-
Total al 31.12.2024	-	-	-	(50.513.439)



5.13. Resultado con personas y empresas vinculadas:

A continuación, se detalla la composición

PERSONA O EMPRESA RELACIONADA	TOTAL INGRESOS	TOTAL EGRESOS	RESULTADO EJERCICIO ACTUAL	RESULTADO EJERCICIO ANTERIOR
Avalon Casa de Bolsa S.A.	175.262.386	(4.134.024.083)	(3.958.761.697)	(1.756.250.115)
René Yuri Ruiz Díaz Angert	-	(120.000.000)	(120.000.000)	(84.000.000)
Juan José Pando	-	(84.000.000)	(84.000.000)	(63.000.000)
Arnold David Benítez Riveros	9.022.639	(84.000.000)	(74.977.361)	(43.262.112)
Total al 31.12.2025	184.285.025	(4.422.024.083)	(4.237.739.058)	-
Total al 31.12.2024	7.693.684	(2.696.609.369)	-	(2.688.915.685)

5.14. Patrimonio:

El movimiento del patrimonio neto de la Sociedad es el siguiente:

CONCEPTO	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	DISMINUCIÓN	SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO Gs.
	Gs.			
Capital integrado	10.000.000.000	-	-	10.000.000.000
Reserva legal	221.637.639	450.562.087	-	672.199.726
Reservas Facultativas	3.845.460.613	8.560.679.655	-	12.406.140.268
Resultados del ejercicio	9.011.241.741	7.668.176.288	(9.011.241.741)	7.668.176.288
Total	23.078.339.993	16.679.418.030	(9.011.241.741)	30.746.516.282

5.15. Previsiones:

No aplicable. Los presentes estados financieros no incluyen provisiones.

5.16. Ingresos:

5.16.a) Ingresos por servicios:

A continuación, se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2025	31/12/2024
Administración Fondo Mutuo GS	7.723.821.335	9.767.370.888
Administración Fondo Mutuo USD	6.531.181.103	4.754.909.735
Total al 31.12.2025	14.255.002.438	-
Total al 31.12.2024	-	14.522.280.623

5.16.b) Ingresos financieros:

A continuación, se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2025	31/12/2024
Devengamiento Interés Bonos Corporativos GS	1.151.346.012	364.636.815
Devengamiento Interés CDA Gs	961.655.493	1.018.368.866
Bonos Subordinados - Gs	234.670.825	61.668.164
Bonos Financieros - Gs	63.609.756	31.881.215
CDA - Gs VINCULADAS	33.624.453	183.783.519
Devengamiento Dif de Precio - CDA Gs	4.438.546	2.852.430
Títulos de Crédito - Gs	539.811	7.395
Primas a Cobrar - CDA Repo	50.617	85.616
Bonos Corporativos - Gs VINCULADAS	14.592	1.913.034
Bonos Públicos - Gs	1.469	-
Bonos Públicos - Gs	395	-
Bonos Públicos - Gs	-	1.209.438
Bonos Públicos - Gs VINCULADAS	-	39.142
Bonos Financieros - Gs VINCULADAS	-	430.563
Bonos Subordinados - Gs VINCULADAS	-	17.546
Bonos Corporativos - Gs VINCULADAS	-	14.615
Bonos Públicos - Gs	-	27.978.616
Primas a Cobrar - Bonos Subordinados Repo	-	3.346.735
Primas a Cobrar - Bonos Corporativos Repo	-	460.989
Total al 31.12.2025	2.449.951.969	-
Total al 31.12.2024	-	1.698.694.698

5.16.c) Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas:

A continuación, se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2025	31/12/2024
Recupero de Gastos GS - VINC	184.285.025	128.560.698
Total al 31.12.2025	184.285.025	-
Total al 31.12.2024	-	128.560.698

5.16.d) Otros Ingresos

A continuación, se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2025	31/12/2024
Recupero de Gastos GS	141.103.099	-
Ingresos extraordinarios	94.766.265	28.184.935
Diferencia de cambio cuentas activa	48.158.867	38.870.503
Custodia de Valores GS - PJ	41.437.480	81.113.508
Recupero de Gastos a Funcionarios	26.260.618	20.365.950
Diferencia de cambio cuentas pasiva	4.750.701	3.727.305
Ingresos por ajustes y redondeos	488	570
Recupero de Gastos a Funcionarios	-	7.693.684
Total al 31.12.2025	356.477.518	-
Total al 31.12.2024	-	179.956.455

5.17. Egresos

A continuación, se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2025	31/12/2024
Gasto de Venta		
Gastos de publicidad y marketing	597.130.695	511.689.647
Recupero de Viático	-	1.366.373
Total	597.130.695	513.056.020
Gastos de Administración		
Sueldos y Jornales	1.195.590.963	997.386.661
Gratificaciones por desempeño	728.476.748	856.074.922
Aporte Patronal IPS 16,5%	223.641.892	168.861.272
Honorarios Outsourcing Contable	132.017.361	131.198.021
Seguridad de la Información	127.114.623	81.100.546
Aguinaldos	98.715.082	85.283.473
Beneficios extraordinarios	92.500.000	16.000.000
Otros Honorarios Profesionales	90.800.000	84.000.000
Amortización de Activos Intangibles	60.808.284	60.808.284
Equipos de Computación	60.397.192	52.154.724
Comisiones Servicios de Custodia GS	53.860.809	87.272.002
Auditoría Externa	53.599.761	45.000.000
Honorarios Outsourcing Fiscal	50.068.482	49.842.151
Indemnización y Preaviso	45.494.444	-
Amortización de Gastos de Organización	41.392.152	41.392.152
Licencias	39.394.332	39.610.439
Gratificaciones por honorarios	31.000.000	-
Cumplimiento Corporativo	30.000.000	30.000.000
Honorarios por Servicios de Calificadora	28.376.972	40.030.520
Patentes y Tasas Municipales	15.832.250	5.715.400
Vacaciones Usufructuadas	14.500.000	26.015.000
Otros Beneficios a favor del personal	13.401.363	21.477.346
Síndicos	10.000.000	-
Implementación de herramienta - ISS	9.516.150	3.730.936
Aranceles pagados	7.731.406	8.217.438
Gastos de desarrollos informáticos	7.545.454	11.818.182
Donaciones y Contribuciones	7.500.000	5.000.000
Vacaciones Causadas	7.320.000	-
Amortización de Programas Informáticos	6.799.092	-
Honorarios por Serv de Informe	4.747.284	4.383.714
Vacaciones Proporcionales	4.700.000	14.743.334
Tasas y Contribuciones	4.571.602	721.105
Cuotas y Suscripciones	4.000.000	3.300.000
Gastos informáticos	3.980.000	-
Gastos Bancarios	2.883.975	9.506.771
Telefonía - Celular	2.457.824	1.745.460
Gestión Rubrica	1.460.206	-
Otros Gastos Administrativos	1.442.547	3.725.459
Honorarios de Escribanía	987.751	688.380
Papelaría, Útiles e Impresos	430.507	459.091
Otros gastos a favor del personal	272.727	-
Impuestos, tasas y patentes	139.916	298.982
Indemnización y Preaviso Pagado	-	1.000.000
Asesoría Legal	-	43.491.840
Honorarios Extraordinarios	-	31.000.000
Honorarios por consultoría de Marketing	-	105.000.000
Depreciación Equipos de Computación	-	8.218.956
Total	3.315.469.151	3.176.272.561



Gastos Fiscales		
IVA Costo	40.743.502	39.140.201
Retención Renta	839.433	778.656
Total	41.582.935	39.918.857
Gastos Financieros		
Dif de Precio - Compra de Títulos	189.413.388	56.896.914
Dif de Precio - Venta de Títulos	142.926.936	5.263.387
Diferencia de cambio cuentas activas	62.691.041	40.135.890
Diferencia de cambio cuentas pasivas	4.835.769	4.253.031
Total	399.867.134	106.549.222
Egresos por operaciones y servicios de personas relacionadas		
Serv. Centralizados (SLA) - VINCULADAS	2.400.000.000	1.254.500.001
Recupero de Comisiones Comerciales	1.580.499.037	1.022.359.923
Dieta a Directores	288.000.000	288.000.000
Seguros Privados al Personal	103.318.825	80.334.595
Gastos de refrigerios	42.000.000	39.600.000
Aranceles pagados CB Gs	7.106.807	11.773.683
Fondos de Garantía GS	1.099.414	-
Corretaje GS	-	41.167
Total	4.422.024.083	2.696.609.369
Otros Egresos		
Gastos de Viaje	5.853.870	555.252
Viáticos GND	3.500.000	-
Gastos no Deducibles	252.003	7.784.778
Egresos por Ajuste de Redondeo	94.188	4.969
Recargos y Multas - SET	-	286.541
Recargos y Multas - ips	-	226.500
GND Gs - Operaciones Desembolso	-	1.591
Total	9.700.061	8.859.631

6. INFORMACIÓN REFERENTE A CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

6.a) Compromisos directos

La Sociedad no cuenta con garantías otorgadas que impliquen activos comprometidos a la fecha de cierre de los estados financieros.

6.b) Compromisos legales

La Sociedad no cuenta con garantías otorgadas que impliquen activos comprometidos a la fecha de cierre de los estados financieros.

7. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

A la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, no existen hechos posteriores relevantes que mencionar.

8. LIMITACIÓN A LA LIBRE DISPONIBILIDAD DE LOS ACTIVOS O DEL PATRIMONIO Y CUALQUIER RESTRICCIÓN AL DERECHO DE PROPIEDAD

A la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, no existen limitaciones de disponibilidad y/o restricción del derecho de propiedad de ninguna naturaleza que la Superintendencia de Valores u otras instituciones hayan impuesto a la Sociedad.

9. SANCIONES

A la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, no existen sanciones de ninguna naturaleza que la Superintendencia de Valores u otras instituciones fiscalizadoras hayan impuesto a la Sociedad.

10. OTROS ASUNTOS RELEVANTES

A la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, no existen asuntos relevantes que mencionar.

Digitally signed
by RENE YURI
RUIZ DIAZ
ANGERT
Date: 2026.04.01
09:37:14 -03'00'

Presidente

Firmado
digitalmente por
ARNOLD DAVID
BENITEZ RIVEROS
Date: 2026.03.31
16:19:59 -03'00'

Director

Firmado
digitalmente por
CINDY CAROLINA
ARCE ORTEGA
Date: 2026.03.31
11:58:51 -03'00'

**Cindy Arce
Contadora**

Firmado digitalmente por
LUIS MARCELO KULMAN
Date: 2026.03.31
18:47:17 -03'00'

**Luis Marcelo Kulman
Síndico**

Digitally signed by OSCAR
BERNARDO GUILLEN
CACERES
Date: 2026.04.01 11:05:50
-03'00'

**Oscar Guillén
Socio | BDO Auditores Consultores**