

INFORMACIÓN GENERAL DE LA ENTIDAD

Información al 31 de diciembre de 2025

1. IDENTIFICACIÓN

1.1. Nombre o Razón Social	: AVALON CASA DE BOLSA S.A.
1.2. Registro CNV	: Resolución N° 1145/08
1.3. Código de Bolsa	: 8006
1.4. Dirección oficina principal	: Pitiantuta esq. España - Piso 1
1.5. Teléfono	: (+595) 21 729 3400
1.6. E-mail	: info@avalon.com.py
1.7. Sitio página Web	: www.avalon.com.py
1.8. Domicilio Legal	: Pitiantuta esq. España - Piso 1

2. ANTECEDENTES DE CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD

2.1. Escritura N° 400	: 09/07/2008
2.2. Inscripción en el Registro Público	: 590
2.3. Reforma del Estatuto	: Modificación de denominación social – Aumento de capital
2.4. Escritura N° 660	: 22/10/2012
Escritura N° 208	: 15/03/2013
Escritura N° 173	: 15/10/2015
Escritura N° 66	: 19/09/2022
Escritura N° 52	: 07/06/2023
2.5. Inscripción en el Registro Público	: 245
Inscripción en el Registro Público	: 245
Inscripción en el Registro Público	: 01
Inscripción en el Registro Público	: 03
Inscripción en el Registro Público	: 04

3. ADMINISTRACIÓN

CARGO	NOMBRE Y APELLIDO
REPRESENTANTES LEGALES	
Presidente	René Yuri Ruiz Díaz
Vicepresidente	Gustavo Lorenzo Segovia Vera
Director	Silvia Nathalia Ochoa Araya
Director	Arnold David Benitez Riveros
Director	Cristian Bernardino Caballero Sanchez
Sindico	Luis Marcelo Kulman
PLANA EJECUTIVA	
Gerente Financiero	Arnold David Benitez Riveros
Gerente de Operaciones	Yessica Romina Duarte
Gerente de Seguridad de la Información	Noelia Gonzalez Villalba
Gerente de Tecnología	Silvia Nathalia Ochoa Araya
Gerente Comercial	Sabrina Velazquez Martino
Gerente de Talento Humano	Lidia Noemi Pereira
Gerente de Inteligencia de Negocios	Aleidi Cristina Brites
Gerente de Auditoría Interna	Lidia Liz Paola Coronel Carmona

4. CAPITAL Y PROPIEDADES

Al 31 de diciembre de 2025 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 nominal Gs. 100.000 cada una.

4.1. Capital Emitido	₡ 34.000.000.000
4.2. Capital Suscripto	₡ 34.000.000.000
4.3. Capital Integrado	₡ 34.000.000.000
4.4. 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 DE ADMINISTRACIÓN 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	
		XX	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	
		XXX	34	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		XXX	35	1	9.392		Ordinaria		939.200.000	
		XXXI	38	1	9.684		Ordinaria		969.600.000	
		XXXII	39	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		XXXIV	41	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		XXXIII	40	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
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	
		XXXI	37	1	316		Ordinaria		30.400.000	
TOTALES						340.000		340.000	34.000.000.000	100,00%

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 DE ADMINISTRACIÓN 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	
TOTALES						340.000		340.000	34.000.000.000	100.00%

N°	ACCIONISTA	FIDEICOMITENTE - BENEFICIARIO
1	FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN ITACUA BIENES Y RAICES S.A.	ITACUA BIENES Y RAICES S.A.

N°	ACCIONISTA	% DE PARTICIPACIÓN DE LA SOCIEDAD
1	ITACUA BIENES Y RAICES S.A.	Voirons S.A. 83,72%
	Accionistas minoritarios	16,28%

N°	ACCIONISTA	BENEFICIARIOS	% DE PARTICIPACIÓN DE LA SOCIEDAD
1	VOIRONS S.A.	Carlos Raúl Espinola Almada	40%
		Miriam Cristina Harms	40%
		Matías Espinola Harms	10%
		Sofía Espinola Harms	10%

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

6. PERSONAS VINCULADAS

PERSONAS VINCULADAS	TIPO DE VÍNCULO
René Yuri Ruíz Díaz	Presidente
Gustavo Lorenzo Segovia Vera	Vicepresidente
Arnold David Benítez Riveros	Director
Cristian Bernardino Caballero	Director
Silvia Nathalia Ochoa Araya	Director
Luis Marcelo Kulman	Síndico
Yessica Romina Duarte	Gerente de Operaciones
Romina Noemi Bernal Rodríguez	International Markets Manager
Noelia González Villalba	Gerente de Seguridad de la Información
Sabrina Velázquez Martino	Gerente Comercial
Lidia Noemi Pereira	Gerente de Talento Humano
Aleidi Cristina Britéz	Gerente de Inteligencia de Negocios
Lidia Liz Paola Coronel Carmona	Auditora Interna
Banco Continental S. A. E. C. A.	Vinculación por Activos Comprometidos

Sociedad Controlante : Fideicomiso de Administración Itacua Bienes y Raíces S.A.
Domicilio : Mcal. López N.º 3233 e/Gral. Garay
Actividad Principal : Fideicomiso
Participación en capital de la Casa de Bolsa : 99,24%
Porcentaje de votos en la Casa de Bolsa : 99,24%

Sociedad Controlada : Avalon Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A.
Domicilio : Pitiantuta esq. España - Piso 1
Actividad Principal : Administración de Fondos
Participación en capital de la Administradora de Fondos : 90,02%
Porcentaje de votos en la Administradora de Fondos : 90,02%

Firmado digitalmente por:

**GUSTAVO LORENZO
 SEGOVIA VERA**
 Fecha: 31/03/2026

Gustavo Lorenzo Segovia Vera
Vicepresidente

SILVIA
 NATHALIA
 DELCARMEN
 OCHOA ARAYA
 Firmado digitalmente por SILVIA NATHALIA DELCARMEN OCHOA ARAYA
 Fecha: 2026.03.31 10:49:50 -03'00'

Silvia Nathalia Ochoa Araya
Directora

Firmado digitalmente por: **SERGIO GUZMAN GONZALEZ GUERRERO**
 Fecha: 31/03/2026

Sergio Guzman Gonzalez Guerrero
Contador

LUIS
 MARCELO
 KULMAN
 Firmado digitalmente por LUIS MARCELO KULMAN
 Fecha: 2026.03.31 15:58:41 -03'00'
 Luis Marcelo Kulman
Síndico

Digitally signed by OSCAR BERNARDO GUILLEN CACERES
 Date: 2026.04.01 11:07:21 -03'00'
 Oscar Guillén
Socio | BDO Auditores Consultores

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

ACTIVO	NOTA	31/12/2025	31/12/2024	PASIVO	NOTA	31/12/2025	31/12/2024
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
DISPONIBILIDADES		2.484.565.665	3.703.911.380	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR		44.018.743.361	92.209.037.675
Caja	5.4.1	3.000.000	3.000.000	Acreedores por Intermediación	5.13	-	-
Recaudaciones a depositar	5.4.1	-	-	Acreedores Varios	5.14	-	-
Bancos	5.4.2	2.481.565.665	3.700.911.380	Operaciones en Reporto		44.018.743.361	92.209.037.675
INVERSIONES TEMPORALES	5.5	106.648.485.942	205.474.907.959	PRÉSTAMOS FINANCIEROS	5.11	5.713.420.971	54.154.469.638
Títulos de Renta Variable		28.834.480.876	50.236.506.446	Préstamos en Bancos		-	-
Títulos de Renta Fija		34.371.393.475	102.144.522.682	Sobregiro en Cuenta Corriente		5.713.420.971	54.154.469.638
Títulos en Reporto		43.442.611.591	53.093.878.831				
Menos: Previsión por menor valor		-	-	PROVISIONES		635.449.051	1.222.135.185
CRÉDITOS	5.6	4.740.144.702	1.401.517.882	Impuesto a la Renta a Pagar		257.952.395	1.044.146.136
Deudores por Intermediación		486.315.694	822.837.882	Aportes y Retenciones a Pagar		248.638.529	153.487.826
Documentos y Cuentas por Cobrar		4.253.829.008	578.680.000	Impuesto a Valor Agregado a Pagar		128.858.127	24.501.223
OTROS ACTIVOS	5.10	770.232.575	674.791.795	OTROS PASIVOS	5.18	1.140.944.841	1.703.187.099
Otros Activos Corrientes		770.232.575	674.791.795	Otros Pasivos Corrientes		1.140.944.841	1.703.187.099
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		114.643.428.884	211.255.129.016	TOTAL PASIVO CORRIENTE		51.508.558.224	149.288.829.597
ACTIVO NO CORRIENTE				TOTAL PASIVO		51.508.558.224	149.288.829.597
INVERSIONES PERMANENTES	5.5	10.562.000.000	10.005.000.000	PATRIMONIO NETO	5.21		
Títulos Renta Variable		9.002.000.000	9.002.000.000	CAPITAL		34.000.100.000	34.000.100.000
Acción de la Bolsa de Valores		1.560.000.000	1.003.000.000	Capital Integrado		34.000.000.000	34.000.000.000
Menos: Previsión por menor valor		-	-	Prima en Colocacion de Acciones		100.000	100.000
BIENES DE USO	5.7	709.295.399	840.584.501	RESERVAS		34.712.189.649	26.766.443.828
Bienes de Uso		2.218.868.977	2.093.845.792	Reserva legal		4.387.118.247	3.743.860.792
Depreciación Acumulada		-1.509.573.578	-1.253.261.291	Reservas Facultativas		28.971.854.042	22.226.365.676
ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS		1.205.829.512	819.809.002	Reserva por revaluo de Acciones - BVA		1.328.393.790	771.393.790
Licencias y Marcas	5.9	726.822.839	448.770.030	Reserva de Revaluo		24.823.570	24.823.570
Membresía Mercado de Divisas	5.8	82.443.055	52.038.765	RESULTADOS		6.899.705.922	12.865.149.094
Desarrollos Informáticos	5.9	615.734.210	468.859.951	Resultado del Ejercicio		6.899.705.922	12.865.149.094
(Amortización Acumulada)		-219.170.592	-149.859.744	TOTAL PATRIMONIO NETO		75.611.995.571	73.631.692.922
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	5.10	-	-				
Gastos no Devengados		-	-				
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		12.477.124.911	11.665.393.503				
TOTAL ACTIVO		127.120.553.795	222.920.522.519	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		127.120.553.795	222.920.522.519

CUENTAS DE ORDEN	NOTA	31/12/2025	31/12/2024	CUENTAS DE ORDEN	NOTA	31/12/2025	31/12/2024
Deudores Crédito Gs.	12	82.775.569.099	22.360.735.463	Acreedor Gs.	12	82.775.569.099	22.360.735.463
Deudores Crédito USD	12	114.385.355.426	74.576.011.790	Acreedor USD	12	114.385.355.426	74.576.011.790
Disponibilidades	12	199.657.264	1.837.111.130	Operaciones a Liquidar	12	199.657.264	1.837.111.130

Las N.º 12 notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros.

Firmado digitalmente por:
GUSTAVO LORENZO
SEGOVIA VERA
 Fecha: 31/03/2026

Gustavo Lorenzo Segovia Vera
Vicepresidente

SILVIA
 NATHALIA
 DELCARMEN
 OCHOA ARAYA
 Firmado digitalmente por SILVIA NATHALIA DELCARMEN OCHOA ARAYA
 Fecha: 2026.03.31
 10:50:06 -03'00'

Silvia Nathalia Ochoa Araya
Directora

Firmado digitalmente por:
SERGIO GUZMAN
GONZALEZ GUERRERO
 Fecha: 31/03/2026

Sergio Guzman Gonzalez Guerrero
Contador

LUIS MARCELO
 KULMAN
 Firmado digitalmente por LUIS MARCELO KULMAN
 Fecha: 2026.03.31
 18:50:10 -03'00'

Luis Marcelo Kulman
Síndico

Digitally signed by OSCAR BERNARDO GUILLEN CACERES
 Date: 2026.04.01
 11:02:57 -03'00'

Oscar Guillén
Socio | BDO Auditores Consultores



**ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Expresado en Guaraníes)**

CONCEPTO	NOTA	31/12/2025	31/12/2024
INGRESOS OPERATIVOS		33.897.617.959	33.964.420.907
<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	14.262.379.206	11.087.839.454
- Ingresos por Operaciones y Servicios	5.23.2	13.005.692.895	20.594.585.166
- Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas.	5.20	6.629.545.858	2.281.996.287
GASTOS OPERATIVOS		-7.729.039.403	-2.534.123.784
Aranceles por Negociación Bolsa de Valores		-441.633.985	-565.857.916
Otros Gastos Operativos	5.24.1	-7.287.405.418	-1.968.265.868
RESULTADO OPERATIVO BRUTO		26.168.578.556	31.430.297.123
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN		-473.028.609	-541.185.640
Publicidad		-152.830.118	-209.067.794
Otros Gastos de Comercialización	5.24.2	-320.198.491	-332.117.846
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		-17.529.651.686	-15.476.968.215
Previsión, Amortización y Depreciaciones		-347.088.556	-287.464.713
Mantenimiento		-50.305.263	-41.736.530
Alquileres		-392.556.985	-341.654.458
Gastos Generales		-	-
Seguros		-10.452.499	-6.122.586
Impuestos, Tasas y Contribuciones		-179.347.274	-68.346.600
Otros Gastos de Administración	5.24.3	-16.549.901.109	-14.731.643.328
RESULTADO OPERATIVO NETO		8.165.898.261	15.412.143.268
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	5.25	93.302.488	112.258.495
Otros Ingresos		316.359.416	167.514.997
Otros Egresos		-223.056.928	-55.256.502
RESULTADOS FINANCIEROS		-1.101.542.432	-1.615.106.533
Generados por activos		-315.937.910	41.892.786
Intereses Cobrados	5.26.1	22.743.799	83.981.172
Ganancia por Diferencias de Cambio		49.394.861.084	-42.088.386
Perdida por Diferencias de Cambio		-49.733.542.793	-
Generados por pasivos		-785.604.522	-1.656.999.319
Intereses Pagados	5.26.2	-862.894.852	-1.656.999.319
Ganancia por Diferencias de Cambio		77.290.330	-
Perdida por Diferencias de Cambio		-	-
RESULTADO EXTRAORDINARIO		-	-
Ingresos Extraordinarios	5.27	-	-
Egresos Extraordinarios		-	-
AJUSTE DE RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES		-	-
Ingresos		-	-
Egresos		-	-
UTILIDAD		7.157.658.317	13.909.295.230
IMPUESTO A LA RENTA		-257.952.395	-1.044.146.136
RESULTADO DEL EJERCICIO		6.899.705.922	12.865.149.094

Las Notas a las cuentas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros.

Firmado digitalmente por:

**GUSTAVO LORENZO
SEGOVIA VERA**

Fecha: 31/03/2026

Gustavo Lorenzo Segovia Vera
Vicepresidente

Firmado digitalmente por
SILVIA NATHALIA
DELCARMEN
OCHOA ARAYA
Fecha: 2026.03.31
10:50:19 -03'00'

Silvia Nathalia Ochoa Araya
Directora

Firmado digitalmente
por: **SERGIO GUZMAN
GONZALEZ GUERRERO**
Fecha: 31/03/2026

Sergio Guzman Gonzalez Guerrero
Contador

Firmado digitalmente por
LUIS MARCELO KULMAN
Fecha: 2026.03.31
18:50:39 -03'00'

Luis Marcelo Kulman
Síndico

Digitally signed by OSCAR
BERNARDO GUILLÉN CACERES
Date: 2026.04.01 11:07:49 -03'00'

Oscar Guillén
Socio | BDO Auditores Consultores

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 las Actividades Operativas		
Ingreso en efectivo por comisiones y otros	13.028.475.573	26.687.351.648
Efectivo pagado a empleados	-9.670.260.501	-8.090.340.050
Efectivo generado (usado por las actividades)	-30.323.894.350	43.051.467.543
Total de efectivo de las actividades operativas antes de cambios en los activos de operaciones	-26.965.679.278	61.648.479.141
(Aumento) disminución en los activos de operación		
Fondos colocados a corto plazo	-	-
Aumento (disminución) en pasivos operativos		
Pago a Proveedores	-	-
Efectivo neto de actividades de operación antes de impuestos	-26.965.679.278	61.648.479.141
Impuesto a la Renta	-331.198.684	-
Efectivo neto de actividades de operación	-27.296.877.962	61.648.479.141
Flujo de Efectivo por las Actividades de Inversión		
Inversiones en otras empresas	89.142.091.326	35.359.846.819
Inversiones temporarias	-19.769.075.813	-135.492.220.871
Compra/Venta de Propiedad, planta y equipo	-146.488.606	-330.343.427
Dividendos pagados	-	-
Dividendos cobrados	6.235.282.223	-
Efectivo neto por (o usado) en actividades de inversión	75.461.809.130	-100.462.717.479
Flujo de Efectivo por las Actividades de Financiamiento		
Proveniente de préstamos y otras deudas	-49.122.885.504	47.786.515.097
Intereses pagados	-	-
Dividendos pagados	-	-5.476.403.274
Efectivo neto en actividades de financiamiento	-49.122.885.504	42.310.111.823
Diferencia de Cambio	-261.391.379	-41.712.645
Aumento (o disminución) neto de efectivo y sus equivalentes	-1.219.345.715	3.454.160.840
Efectivo y su equivalente al comienzo del período	3.703.911.380	249.750.540
Efectivo y su equivalente al cierre del período	2.484.565.665	3.703.911.380

Las N.º 12 notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros.

Firmado digitalmente por:
GUSTAVO LORENZO
SEGOVIA VERA
Fecha: 31/03/2026

Gustavo Lorenzo Segovia Vera
Vicepresidente

SILVIA
 NATHALIA
 DELCARMEN
 OCHOA ARAYA
 Fecha: 2026.03.31
 10:50:34 -03'00'

Silvia Nathalia Ochoa Araya
Directora

Firmado digitalmente
por: SERGIO GUZMAN
GONZALEZ GUERRERO
Fecha: 31/03/2026

Sergio Guzman Gonzalez Guerrero
Contador

LUIS MARCELO
KULMAN
 Firmado digitalmente por
 LUIS MARCELO KULMAN
 Fecha: 2026.03.31
 18:50:57 -03'00'

Luis Marcelo Kulman
Sindico

Digitally signed by OSCAR
 BERNARDO GUILLEN
 CACERES
 Date: 2026.04.01 11:08:14
 -03'00'

Oscar Guillén
Socio | BDO Auditores Consultores

**ESTADO DE VARIACIÓN DE PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO
EN FORMA COMPARATIVA CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Expresado en Guaraníes)**

MOVIMIENTOS	CAPITAL				RESERVAS				RESULTADOS		PATRIMONIO NETO	
	SUSCRITO	A INTEGRAR	PRIMA	INTEGRADO	LEGAL	FACULTATIVA	R. ACCIONES	REVALÚO	ACUMULADOS	DELEJERCICIO	31/12/2025	31/12/2024
Saldo al inicio del ejercicio	-	-	100.000	34.000.000.000	3.743.860.792	22.226.365.676	771.393.790	24.823.570	-	12.865.149.094		
Movimientos subsecuentes	-	-	-	-	-	-	557.000.000	-	-	-		
Reserva Legal	-	-	-	-	643.257.455	-	-	-	-	-643.257.455		
Transferencia resultado acumulado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	6.745.488.366	-	-	-	-6.745.488.366		
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.476.403.273		
Aporte para futura emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Reserva de Revalúo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.899.705.922		
Total del Periodo Actual	-	-	100.000	34.000.000.000	4.387.118.247	28.971.854.042	1.328.393.790	24.823.570	-	6.899.705.922	75.611.995.571	-
Total del Periodo Anterior	-	-	100.000	34.000.000.000	3.743.860.792	22.226.365.676	771.393.790	24.823.570	-	12.865.149.094	-	73.631.692.922

Las N.º 12 notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros.

Firmado digitalmente por:
GUSTAVO LORENZO
SEGOVIA VERA
Fecha: 31/03/2026

Gustavo Lorenzo Segovia Vera
Vicepresidente

SILVIA
NATHALIA
DELCARMEN
OCHOA ARAYA
Firmado digitalmente por SILVIA NATHALIA DELCARMEN OCHOA ARAYA
Fecha: 2026.03.31 10:50:46 -03'00'

Silvia Nathalia Ochoa Araya
Directora

Firmado digitalmente por: SERGIO GUZMAN
GONZALEZ GUERRERO
Fecha: 31/03/2026

Sergio Guzman Gonzalez Guerrero
Contador

LUIS MARCELO KULMAN
Firmado digitalmente por LUIS MARCELO KULMAN
Fecha: 2026.03.31 18:51:16 -03'00'

Luis Marcelo Kulman
Sindico

Digitally signed by OSCAR BERNARDO GUILLEN CACERES
Date: 2026.04.01 11:08:29 -03'00'

Oscar Guillén
Socio | BDO Auditores Consultores

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1 CONSIDERACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025 serán aprobados en la Asamblea General de Accionistas.

2 INFORMACIÓN BÁSICA 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.º 400 en fecha 9 de Julio de 2008. Asimismo, se encuentra inscrita en los Registros Públicos de Comercio, bajo el N.º 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 (actualmente Superintendencia de Valores) por medio de la Resolución N.º 1145/2008, bajo el Código CB 019.

Inscripta en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. por medio de la Resolución N.º 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.º 208 e inscrita en los Registros Públicos de Comercio bajo el N.º 245 Serie H folio 1809 y siguientes de fecha 23 de agosto de 2013 la modificación de los estatutos sociales por medio de la Escritura Pública N.º 173 de fecha 15 de octubre de 2015 e inscrita en los Registros Públicos de Comercio bajo N.º 01 Folio 01 y la modificación parcial del estatuto social por medio de la Escritura Pública N.º 66 de fecha 19 de setiembre de 2022 e inscrita en los Registros Públicos de Comercio bajo N.º 03 Folio 28. Posteriormente en fecha 07 de junio del 2023 según Acta de Asamblea Extraordinaria 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 Pública N.º 52 e inscrita en los Registros públicos de Comercio Matrícula N.º 3.381, Serie Comercial, Folio N.º 48 de fecha 07 de agosto de 2023.

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 de Asunción S.A. (BVA) de acuerdo con lo establecido en la Ley N.º 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 POLÍTICAS Y PRÁCTICAS 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 Superintendencia de Valores, anteriormente Comisión Nacional de Valores y la Normas de Información Financiera (NIF) 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. Hasta el 31 de diciembre de 2019, los activos han sido revaluados de acuerdo con el Art. 12º de la Ley 125/91, considerando los coeficientes de actualización suministrados por el Ministerio de Hacienda en tal efecto.

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

1. Disponibles: Los saldos de este rubro al 31 de diciembre del 2025 y 31 de diciembre de 2024, están compuestos por fondos de libre disponibilidad en poder de la Sociedad y en Bancos de plaza, en las modalidades de cuentas corrientes y cajas de ahorros en guaraníes y en moneda extranjera.

2. Inversiones temporales: Las inversiones temporales son valuadas al costo histórico y la valuación aplicada bajo RES 35

3. Inversiones permanentes: las inversiones en subsidiarias se valúan al costo en el balance individual basado NIF 8 y al VPP en el consolidado basado en la misma NIF. Con respecto a la valuación de la acción en la bolsa se aplica lo mencionado en la Res 35.

4. Bienes de uso ya mencionaron en sus notas.

5. Activos intangibles y cargos diferidos, entiendo que al costo menos las amortizaciones acumuladas al cierre de cada año, las amortizaciones son calculadas por el método de línea recta y son reconocidas en los resultados del año.

3.3 Política de constitución de provisiones:

La Entidad constituye provisiones por menor valor cuando exista evidencia objetiva de deterioro, considerando principalmente el atraso en el pago de los intereses por parte del Emisor.

Asimismo, se evalúa el recupero del capital invertido, constituyéndose las provisiones correspondientes cuando se identifiquen indicios de incobrabilidad o riesgo de no recuperación del principal.

El reconocimiento y medición de las provisiones se realizan bajo el principio de prudencia y conforme a la normativa vigente aplicable, aplicándose criterios consistentes y uniformes entre ejercicios financieros.

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 dirección Nacional de Ingresos Tributarios (DNIT)

3.5 Política de reconocimiento de ingresos:

Los ingresos de la Entidad son reconocidos de conformidad con las disposiciones vigentes emitidas por la Superintendencia de Valores (anteriormente Comisión Nacional de Valores) y con las Normas de Información Financiera (NIF) emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

El reconocimiento se realiza bajo el principio de lo devengado, registrándose en el período en que se generan, independientemente del momento de su cobro.

La Alta Dirección asegura la aplicación uniforme y consistente de estos criterios contables de un ejercicio financiero a otro, garantizando la razonabilidad y comparabilidad de la información financiera presentada.

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 Superintendencia de Valores (anteriormente Comisión Nacional de Valores) y la Normas de Información Financiera (NIF) emitidas por el 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 POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS DE CONTABILIDAD

No hubo cambios en las políticas y procedimientos de contabilidad durante el ejercicio.

5. CRITERIOS ESPECÍFICOS DE VALUACIÓN

5.1 Valuación en moneda extranjera

CONCEPTO	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024
Tipo de cambio comprador	6.575,71	6.572,46	7.812,22
Tipo de cambio vendedor	6.575,71	6.585,55	7.843,41

5.2 Posición en moneda extranjera

5.2.1 Activos en moneda extranjera



AVALON

DETALLE	MONEDA EXTRANJERA CLASE	MONEDA EXTRANJERA MONTO	CAMBIO CIERRE PERIODO AL 31/12/2025	SALDO PERIODO EN G AL 31/12/2025	CAMBIO CIERRE EJERCICIO AL 31/12/2024	SALDO AL CIERRE EJERCICIO EN G AL 31/12/2024
ACTIVO						
ACTIVOS CORRIENTES						
BANCOS						
Banco Continental 176084	USD	124.022,73	6.575,71	815.537.506	7.831,26	5.717
Banco Continental 190084	USD	10.860,28	6.575,71	71.414.052	7.831,26	-
Banco Continental 340682	USD	-	6.575,71	-	7.831,26	753.367
Banco Continental 340682	USD	-	6.575,71	-	7.831,26	91.156
Banco Sudameris	USD	5.531,00	6.575,71	36.370.252	7.831,26	42.891.811
Bancop	USD	3.471,29	6.575,71	22.826.196	7.831,26	25.858.821
Citibank Paraguay	USD	304,92	6.575,71	2.005.065	7.831,26	-
Ueno Bank	USD	261,66	6.575,71	1.720.600	7.831,26	2.049.127
Banco Atlas	USD	731,00	6.575,71	4.806.844	7.831,26	7.877.621
Fic S.A. de Finanzas	USD	287,00	6.575,71	1.887.229	7.831,26	2.247.572
Solar Banco	USD	1.553,61	6.575,71	10.216.089	7.831,26	940
Solar Banco	USD	1.808,57	6.575,71	11.892.632	7.831,26	-
Banco BASA	USD	5.000,00	6.575,71	32.878.550	7.831,26	39.156.300
Banco GNB 12547671	USD	0,01	6.575,71	66	7.831,26	-
Banco Continental 01-26-256426-03	USD	65,00	6.575,71	427.421	7.831,26	-
CREDITOS						
Clientes Moneda Extranjera	USD	44.283,37	6.575,71	291.194.599	7.831,26	284.462.218
INVERSIONES TEMPORARIAS						
Títulos de Renta Fija CDA	USD	455.627,84	6.575,71	2.996.076.544	7.831,26	43.528.349.850
Títulos de Renta Fija BONO	USD	414.029,99	6.575,71	2.722.541.145	7.831,26	37.250.521.217
TOTAL ACTIVO		1.067.838,27		7.021.794.790		81.184.265.717

5.2.2 Pasivos en moneda extranjera

DETALLE	MONEDA EXTRANJERA CLASE	MONEDA EXTRANJERA MONTO	CAMBIO CIERRE PERIODO AL 31/12/2025	SALDO PERIODO EN G AL 31/12/2025	CAMBIO CIERRE EJERCICIO AL 31/12/2024	SALDO AL CIERRE EJERCICIO EN G AL 31/12/2024
OBLIGACIONES COMERCIALES						
Proveedores Moneda Extranjera	USD	1.052,56	6.575,71	6.921.329	7.831,26	64.647.365
Reporto en Moneda Extranjera	USD	-	6.575,71	-	7.831,26	35.359.846.819
OBLIGACIONES FINANCIERAS						
Banco Continental	USD	868.867,54	6.575,71	5.713.420.971	7.831,26	42.341.935.183
Banco Rio	USD	0,00	6.575,71	-	7.831,26	11.803.489.883
TOTAL PASIVO	USD	869.920,10		5.720.342.301		89.569.919.250

5.3 Diferencia de cambio moneda extranjera.

CONCEPTO	TIPO DE CAMBIO AL 31/12/2025	MONTO AJUSTADO AL 31/12/2025	TIPO DE CAMBIO AL 31/12/2024	MONTO AJUSTADO AL 31/12/2024
Ganancias por valuación de Activos monetario en moneda extranjera	6.575,71	49.394.861.084	7.831	-
Ganancias por valuación de Pasivos monetario en moneda extranjera	6.575,71	77.290.330	7.831	-
Pérdidas por valuación de Activos monetarios en moneda Extranjera	6.575,71	-49.733.542.793	7.831	-42.088.386
Pérdidas por valuación de Pasivos monetarios en moneda Extranjera	6.575,71	-	7.831	-

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 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
Fondo Fijo	G	-	3.000.000	3.000.000
TOTAL CAJA	G	-	3.000.000	3.000.000

5.4.2 BANCOS

DETALLE	TIPO DE MONEDA	MONTO USD	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
Banco Continental 53456309	G	-	43.495.701	-
Banco Continental 71629001	G	-	1.299.913.188	3.518.482.124
Banco Sudameris 2896017	G	-	5.285.011	42.891.811
Financiera Solar 182965	G	-	2.275.302	2.796.171
Banco Nacional de Fomento	G	-	18.865.390	18.865.390
Banco Familiar 1889576	G	-	4.170.000	4.000.000
Financiera Ueno	G	-	5.999.913	6.659.271
Bancop 410057495	G	-	5.515.000	6.815.000
Banco Continental 769245	G	-	156.616.169	12.084.034
FIC S.A. de Finanzas	G	-	80.101	190.101
Banco RIO 01-00187460-08	G	-	-	1.829.146
Banco GNB Gs	G	-	66	-
Banco Rio 08-839941-08	G	-	-	2.000.010
Banco Atlas Gs.	G	-	99	1.245.015
Finlatina Gs.	G	-	118.864	118.864
Tu Financiera	G	-	167.863	166.820
Banco Basa 100021204 Gs	G	-	499.679	-
Banco Atlas USD	USD	731,00	4.806.844	7.877.621
Banco Continental 17608406	USD	124.022,73	815.537.506	5.717
Banco Continental 34068203	USD	-	-	753.367
Banco Continental 01-256426-03	USD	65,00	427.421	91.156
Banco Sudameris 2896017	USD	5.531,00	36.370.252	4.727.002
Banco BASA 10100003184	USD	5.000,00	32.878.550	39.156.300
Bancop 410063533	USD	3.471,29	22.826.196	25.858.821
FIC S.A. de Finanzas	USD	287,00	1.887.229	2.247.572
Solar Banco 1122299	USD	1.553,61	10.216.089	940
Solar Banco 1122299	USD	1.808,57	11.892.632	-
Ueno Bank 469796002	USD	261,66	1.720.600	2.049.127
Sub Total Cuentas Propias		142.732	2.481.565.665	3.700.911.380
Total Bancos		142.731,86	2.481.565.665	3.700.911.380
TOTAL DISPONIBILIDADES		142.731,86	2.484.565.665	3.703.911.380



5. 5 Inversiones:

INFORMACIÓN SOBRE EL DOCUMENTO Y EMISOR					INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR AL 30/09/2025		
EMISOR	TIPO DE TÍTULO	CANTIDAD DE TÍTULOS	VALOR NOMINAL UNITARIO	VALOR CONTABLE	CAPITAL	RESULTADO	PATRIMONIO NETO
INVERSIONES TEMPORARIAS							
TÍTULOS DE RENTA FIJA							
TU FINANCIERA S.A.E.C.A.	CDA	24	150.000.000	3.665.786.316	157.624.000.000	96.985.232.734	317.933.408.577
BANCO ITAU PARAGUAY S.A	CDA	1	102.000.000	102.390.734	2.000.000.000.000	932.936.576.274	6.360.319.642.010
BANCO ITAU PARAGUAY S.A	CDA	1	450.000.000	451.730.016	2.000.000.000.000	932.936.576.274	6.360.319.642.010
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	23.000.000	23.122.878	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	2	350.000.000	354.904.799	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	23.000.000	23.068.812	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	2	77.000.000	78.993.562	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	100.000.000	102.531.510	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	2.000.000.000	2.033.753.425	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	2	82.800.000	84.348.240	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	9	2.350.000.000	2.380.998.241	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	3	1.500.000.000	1.515.965.744	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	330.000.000	332.079.455	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	13	1.950.000.000	1.959.360.000	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	30.000.000	30.461.589	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	19	1.900.000.000	1.902.082.201	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	100.000.000	100.504.110	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	200.000.000	201.972.604	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	100.000.000	100.785.615	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	70.300.000	71.757.043	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	4	4.000.000.000	4.027.616.438	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	210.000.000	212.086.192	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	100.000.000	100.533.554	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	100.000.000	100.107.397	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA SAECA	CDA	1	20.000.000	132.124.930	152.000.000.000	12.047.474.821	203.636.636.742
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	8.500.000	56.024.838	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	CDA	1	24.305.13	162.188.332	-	-	-
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	CDA	1	100.000.000	661.434.910	-	-	-
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	CDA	1	50.000.000	330.717.256	-	-	-
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	CDA	1	50.000.000	330.717.256	-	-	-
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	CDA	1	50.000.000	330.717.256	-	-	-
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	CDA	1	50.000.000	330.717.256	-	-	-
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	CDA	1	50.000.000	330.717.256	-	-	-
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	CDA	1	50.000.000	330.717.256	-	-	-
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	500.000.000	3.312.325	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	500.000.000	3.312.325	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	500.000.000	6.961.644	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	500.000.000	6.961.644	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	500.000.000	6.961.644	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	500.000.000	6.961.644	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	500.000.000	6.961.644	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	500.000.000	6.961.644	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	500.000.000	6.961.644	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	500.000.000	6.961.644	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	CDA	1	1.000.000.000	1.923.288	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855
BANCO CONTINENTAL SA							

TÍTULOS DE RENTA VARIABLE									
Acciones Preferidas Cartulares SAECA - Banco Continental	ACCIONES				19.715.224.990	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855	
Acciones Ordinarias Cartulares SAECA - Banco Continental	ACCIONES				9.119.255.886	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855	
Total Títulos de Renta Variable al 31/12/2025					-	28.834.480.876			
TÍTULOS EN REPORTE									
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	BONOS	3.200	3.200.000.000	3.211.993.424	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855		
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	BONOS	415	415.000.000	2.738.040.949	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855		
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	BONOS	151	151.000.000	995.774.955	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855		
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	BONOS	862	862.000.000	5.685.375.503	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855		
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	BONOS	508	508.000.000	3.370.112.989	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855		
BANCO CONTINENTAL SA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO	BONOS	671	671.000.000	4.441.313.771	2.057.222.330.000	920.461.221.940	5.942.662.358.855		

Menos: Previsión por menor valor		-	-		
Total al 31/12/2025		73.696.623.805	106.648.485.942		
Total al 31/12/2024		10.360.792.606	205.474.907.999		

INVERSIONES PERMANENTES							
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE							
Avalon Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A	ACCIONES	90.020	9.002.000.000	9.002.000.000	*****	*****	*****
Bolsa de Valores de Asunción S.A	ACCIONES	1	600.000.000	1.560.000.000	*****	*****	*****
Total títulos permanentes al 31/12/2025			9.602.000.000	10.562.000.000			
Total títulos permanentes al 31/12/2024			9.602.000.000	10.005.000.000			

INVERSIONES NO CORRIENTES				
Avalon Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A	9.002.000.000	9.002.000.000	9.002.000.000	9.002.000.000
Bolsa de Valores de Asunción S.A	600.000.000	1.560.000.000	600.000.000	1.560.000.000
Totales Inversiones corrientes al 31/12/2025	9.602.000.000	10.562.000.000	9.602.000.000	10.562.000.000
Total Inversiones no Corrientes al 31/12/2024	9.202.000.000	10.005.000.000	9.202.000.000	10.005.000.000

ACCIÓN DE LA BOLSA DE VALORES		
CANTIDAD	VALOR NOMINAL	VALOR MERCADO
1 (una)	600.000.000	1.445.000.000
Saldo periodo al 31/12/2025	600.000.000	1.560.000.000
Saldo periodo al 31/12/2024	200.000.000	1.003.000.000

Deudores por Intermediación

CONCEPTO	TIPO	CORTOPLAZO ₡	LARGOPLAZO ₡
Deudores por Intermediación Moneda Local	Servicios	194.674.976	
Deudores por Intermediación Moneda Extranjera	Servicios	291.194.599	
Deudores por Intermediación Moneda Local	Servicios	446.119	
Total al 31/12/2025		486.315.694	
Total al 31/12/2024		822.837.882	

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR		
CONCEPTO	CORTO PLAZO G	LARGO PLAZO G
Cupones vencidos por cobrar CDA Moneda Local	152.770.177	-
Deudores por Operaciones de Reporto- Bursátil	3.655.246.368	-
Deudores por Operaciones de Reporto- Bursátil	445.812.463	-
Total al 31/12/2025	4.253.829.008	
Total al 31/12/2024	578.680.000	

5.7 Bienes de Uso:

CUENTAS		VALORES DE ORIGEN				
		SALDOS AL 31/12/2024	ALTAS	BAJAS	REVALÚO DEL PERIODO	SALDOS AL 31/12/2025
Muebles y Útiles		363.271.774	26.704.935	13.636	-	389.963.073
Equipo de Informática		1.161.872.690	119.306.087	138.548.461	-	1.142.630.316
Maquinas y Equipos de oficina		30.255.915	17.613.064	-	-	47.868.979
Mejora en Propiedad de Terceros		538.445.413	99.961.196	-	-	638.406.609
Total al 31/12/2025		2.093.845.792	263.585.282	138.562.097	-	2.218.868.977
Total al 31/12/2024		1.768.725.057	334.321.024	9.200.289	-	2.093.845.792
CUENTAS		DEPRECIACIONES				
		ACUMULADOS AL 31/12/2024	ALTAS	BAJAS	REVALÚO DEL PERIODO	ACUMULADO AL CIERRE
Muebles y Útiles		235.475.447	60.807.863	-	-	296.283.310
Equipo de Informática		727.005.178	137.779.097	21.465.421	-	843.318.854
Maquinas y Equipos de oficina		35.178.341	2.201.690	-	-	37.380.031
Mejora en Propiedad de Terceros		255.602.325	76.989.058	-	-	332.591.383
Total al 31/12/2025		1.253.261.291	277.777.708	21.465.421	-	1.509.573.578
Total al 31/12/2024		1.040.330.118	218.153.871	5.222.698	-	1.253.261.291



5.8 Cargos Diferidos

CONCEPTO	SALDO INICIAL	SALDO		
		AUMENTOS	AMORTIZACIONES	NETO FINAL
Membresía Mercado Futuro	35.090.895	143.153.599	95.801.439	82.443.055
Total al 31/12/2025	35.090.895	143.153.599	95.801.439	82.443.055
Totales al 31/12/2024	52.038.765	-	-	52.038.765

5.9 Intangibles

CONCEPTO	SALDO INICIAL	SALDO		
		AUMENTOS	AMORTIZACIONES	NETO FINAL
Licencias Informáticas	448.770.030	519.503.406	241.450.597	726.822.839
Desarrollos Informáticos	468.859.951	157.287.127	10.412.868	615.734.210
(Amortización Acumulada)	149.859.744	-	69.310.848	-219.170.592
Total al 31/12/2025	1.067.489.725	676.790.533	321.174.313	1.123.386.457
Totales al 31/12/2024	831.012.135	415.287.046	478.528.944	767.770.237

5.10 Otros activos corrientes y No Corrientes

CONCEPTO	SALDO	
	31/12/2025	31/12/2024
Diferencial de Precio Positivo no Amortizado - CDA Moneda Local	10.577.380	573.545.462
Diferencial de Precio Positivo no Amortizado - CDA Moneda Extranjera	105.737	-
Diferencial de Precio Positivo no Amortizado - Bonos Subordinados - Moneda local	175.095	31.400.633
Diferencial de Precio Positivo no Amortizado - Bonos Corporativos Moneda Local	4.083.891	-
Diferencial de Precio Positivo no Amortizado - Bonos Financieros - Moneda local	2.123.099	-
Anticipos a Proveedores	76.730.208	5.717.073
Anticipos a Rendir	-	10.097.251
Anticipos de IRE	619.373.708	24.615.602
IVA CF 10%	-	28.494.168
Garantía de alquiler	24.615.602	921.606
Seguros a vencer/ Edificio	3.953.687	-
Gastos de Publicidad a Vencer	28.494.168	-
Totales Otros activos corrientes al 31/12/2025	770.232.575	674.791.795

5.11 Deudas financieras a corto y largo plazo Sobregiros Bancarios

INSTITUCIÓN	CORTO PLAZO G	LARGO PLAZO G
Banco Continental 17608406 USD	5.713.420.971	-
Totales al 31/12/2025	5.713.420.971	-
Totales al 31/12/2024	54.154.469.638	-

Préstamos Bancarios

INSTITUCIÓN	CORTO PLAZO G	LARGO PLAZO G
N/A	-	-
Totales al 31/12/2025	-	-
Totales al 31/12/2024	-	-

5.12 Documentos y cuentas por pagar

CONCEPTO	CORTO PLAZO G	LARGO PLAZO G
N/A	-	-
Totales al 31/12/2025	-	-
Totales al 31/12/2024	-	-

5.13 Acreedores por intermediación

CONCEPTO	CORTO PLAZO G	LARGO PLAZO G
N/A	-	-
Totales al 31/12/2025	-	-
Totales al 31/12/2024	-	-

5.14 Acreedores varios

INSTITUCIÓN	CORTO PLAZO G	LARGO PLAZO G
Acreedores Varios	-	-
Totales al 31/12/2025	-	-
Totales al 31/12/2024	-	-

5.15 Administración de cartera (corto y largo plazo)

INSTITUCIÓN	CORTO PLAZO G	LARGO PLAZO G
N/A	-	-
Totales al 31/12/2025	-	-
Totales al 31/12/2024	-	-



5.16 Cuentas a pagar a personas y empresas relacionadas

NOMBRE	RELACIÓN	TIPO DE OPERACIÓN	ANTIGÜEDAD DE LA DEUDA	VENCIMIENTO	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-	-
Totales al 31/12/2025		-	-	-	-	-
Totales al 31/12/2024		-	-	-	-	-

5.17 Obligaciones por contrato de underwriting

EMISOR	TIPO DE RELACIÓN	PLAZO DE VENCIMIENTO DEL CONTRATO	CORTO PLAZO G	LARGO PLAZO G
N/A	N/A	N/A	-	-
Totales al 31/12/2025		-	-	-
Totales al 31/12/2024		-	-	-

5.18 Otros pasivos corrientes y No corrientes

CONCEPTO	CORRIENTE B	NO CORRIENTE B
Proveedores Moneda Local	58.113.859	-
Proveedores Moneda Extranjera	28.714.377	-
Acreedores Varios	2.595.703	-
Referidores Comerciales - Externos	73.772.517	-
Tarjeta de Crédito a pagar	2.622.447	-
Honorario Síndicos a pagar	3.000.000	-
Aguinaldos a pagar	402.528.949	-
Vacaciones a pagar	143.801.166	-
Gratificación especial a Distribuir	581.521.588	-
Comisiones a Pagar al Personal	155.895.558	-
Gastos Operativos a Pagar	3.450.000	-
Otras Operaciones a Liquidar PYG	199.349.210	-
Diferencial de Precio - Títulos de Renta Fija	59.595.896	-
Totales al 30/09/2025	1.714.961.270	-
Totales al 31/12/2024	1.703.187.099	-

5.19 Saldos y transacciones con personas y empresas relacionadas

NOMBRE	RELACIÓN	TIPO DE OPERACIÓN	SALDOS	
			PERIODO ACTUAL G	PERIODO ANTERIOR G
Avalon Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A.	Accionista	Servicios	-	-
Totales al 31/12/2025			-	-

5.20 Resultado con personas y empresas vinculadas

PERSONA O EMPRESA RELACIONADA	RELACIÓN	TOTAL DE INGRESOS	TOTAL DE EGRESOS
Avalon Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A.	Accionista	1.465.354.993	-
Avalon Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A.	Accionista	2.400.000.000	-
Banco Continental S.A.E.C.A.	Vinculada	269.591.696	-
Intereses cobrados por operaciones con vinculadas		2.494.599.169	-
Totales al 31/12/2025		6.629.545.858	-
Totales al 31/12/2024		2.039.261.866	-

5.21 Patrimonio

CONCEPTO	SALDO AL 31/12/2024	AUMENTOS	DISMINUCIÓN	SALDO AL 31/12/2025
Capital Integrado	34.000.000.000	-	-	34.000.000.000
Reserva de Revaluó	24.823.570	-	-	24.823.570
Prima de Acciones	100.000	-	-	100.000
Pago de Dividendos	-	5.476.403.273	-	-
Reserva Legal	3.743.860.792	643.257.455	-	4.387.118.247
Reserva Facultativa	22.226.365.676	6.745.488.366	-	28.971.854.042
Revaluó de acciones al inicio	771.393.790	557.000.000	-	1.328.393.790
Resultados Acumulados	-	-	-	-
Resultados del Ejercicio	12.865.149.094	6.930.977.533	12.865.149.094	6.930.977.533
TOTAL	73.631.692.922	20.353.126.627	12.865.149.094	75.643.267.182

5.22 Previsiones

CUENTAS	SALDO 31/12/2024	AUMENTOS	DISMINUCIÓN	SALDO 31/12/2025
- DEDUCIDAS DEL ACTIVO	-	-	-	-
- INCLUIDAS EN EL PASIVO	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-

5.23 Ingresos operativos

5.23.1 Ingresos por intereses y dividendos de cartera propia



CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2025	31/12/2024
Intereses Cobrados Cda Guaranies	-	1.585.722.812
Intereses Cobrados Cda Dolares	-	764.613.049
Intereses Cobrados Bonos Guaranies	-	2.500.629.501
Dividendos Percibidos	-	5.608.837.055
Intereses Cobrados Bonos Dolares	-	595.863.387
Intereses Cobrados Lrm	-	32.173.650
Int. cob. - Instr. de cartera propia Renta Fija - CDA Moneda Local	6.011.739.002	-
Int. cob. - Instr. de cartera propia Renta Fija - CDA Moneda Extranjera	674.329.387	-
Int. cob. - Instr. de cartera propia Renta Fija - Bono Moneda Local	932.293.920	-
Int. cob. - Instr. de cartera propia Renta Fija - Bono Moneda Extranjera	73.347.271	-
Int. cob. - Instr. de cartera propia Renta Fija - Letras Moneda Local	17.167.666	-
Dividendos cob. - Instr. de cartera propia Renta Variable	6.235.282.223	-
Int. cob. - Instr. en Repo	207.977.045	-
Ganancia por Amortiz. de Dif. de precio negativo - CDA	75.477.560	-
Ganancia por Amortiz. de Dif. de precio negativo - Bonos	34.765.132	-
TOTALES	14.262.379.206	11.087.839.454

5.23.2 Ingresos por operaciones y servicios

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2025	31/12/2024
Ganancia en Operación Bursátil	-	17.052.328.342
Venta de Servicios Bursátiles	-	1.284.502.544
Ingreso Por Estructuración	-	1.031.694.511
Ganancia en Operación Bursátil	-	1.226.059.769
Ingreso por Corretaje	1.001.190.312	-
Ingreso por Comision Administrativa	10.795.953	-
Ingresos por serv. de Asesoría para inscrip. de sociedades/emisiones	4.926.240.077	-
Venta - CDA	2.528.937.578	-
Venta - Bonos Corporativos	465.488.713	-
Venta - Bonos Financieros	33.246.021	-
Venta - Bonos Subordinados	15.829.566	-
Venta - Bonos del Tesoro	870.465	-
Venta - Bonos AFD	16.888.827	-
Venta - Renta Variable Agentes del Mercado de Valores	3.619.854.424	-
Aranceles BVA	317.090.490	-
Ingresos Fondo de garantía BVA	68.782.287	-
Otros ingresos de operación	478.182	-
TOTALES	13.005.692.895	20.594.585.166

5.23.3 Otros ingresos operativos

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2025	31/12/2024
Otros Ingresos Operativos	-	-
TOTALES	-	-

5.24 Otros gastos operativos, de comercialización y de administración

5.24.1 Otros gastos operativos

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2025	31/12/2024
Aranceles Pagados a la CNV	-	3.092.730
Fondo de Garantía	-	121.430.225
Canon SEPRELAD	-	4.082.346
Pérdida en Operaciones	-	246.872.121
Perdida por Reporto	-	1.592.788.446
Arancel BVA por Pacto (Repo)	-275.027	-
Aranceles pagados SIV	3.228.808	-
Aranceles pagados SEPRELAD	4.238.001	-
Contribución al Fondo de garantía BVA	101.286.455	-
Costo por venta de CDA	527.935.228	-
Costo por venta de Bonos Corporativos	7.043.607	-
Costo por venta de Bonos Financieros	23.312.520	-
Costo por venta de Bonos Subordinados	1.123.745	-
Costo por venta de Bonos del Tesoro	5.356.000	-
Costo por venta de Bonos Financieros Partes Vinculadas	2.613	-
Costo por venta de Bonos Subordinados Partes Vinculadas	42.250.760	-
Intereses por operaciones en repo	6.571.533.617	-
Otros gastos de operación	369.091	-
TOTALES	7.287.405.418	1.968.265.868

5.24.2 Otros gastos de comercialización

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2025	31/12/2024
Comisiones pagadas	236.706.056	190.774.476
Servicio De Envios Y Custodia De Documentos	-	141.343.370
Aranceles Pagados A La Sen	83.492.435	
TOTALES	320.198.491	332.117.846

5.24.3 Otros gastos de administración

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2025	31/12/2024
Dieta de Directorio	494.000.000	442.000.000
Remuneración Personal Superior	-	936.000.000
Sueldos	5.976.595.301	6.441.394.212
Bonificación Familiar	8.111.178	7.681.945
Aginaldo	-	532.307.886
Vacaciones	-	144.709.794
Aporte Patronal	1.248.944.416	1.089.858.659
Gratificaciones Ley 285	118.691.861	1.222.189.164
Otros beneficios al personal	-	172.877.204
Otras Gratificaciones	655.472.063	35.666.666
Honorarios Profesionales	602.595.722	163.271.652
Auditoría Externa	79.343.428	97.033.992
Gastos de Representación	70.854.647	28.024.917
Refrigerio	421.800.000	377.799.954
Pre Aviso	111.040.629	11.900.000
Indemnizaciones	97.948.028	7.200.000
Papelería y Útiles	20.873.356	49.916.131
Servicio de Custodia de títulos	-	51.927.478
Gastos Generales	-	321.818
Cafetería E Insumos De Cocina	30.350.161	25.247.009
Gastos de Escribanía	-	44.551.210
Gastos de Asamblea	345.455	1.158.182
Gastos y Útiles de Informática	-	725.295.114
Teléfonos y Comunicaciones	174.091.329	36.522.903
Energía Eléctrica	-	26.822.910
Combustibles y Lubricantes	14.921.824	119.832.067
IVA Gasto Deducible	407.671.538	14.974.930
Servicios fibra óptica	-	74.958.709
Donaciones	9.975.000	5.000.000
Gastos no Deducibles	210.919.483	789.400.576
Seguro Médico del Personal	569.477.726	448.794.852
Expensas	38.972.370	52.577.716
Mantenimiento y Reparación de Rodados.	1.118.636	1.359.545
Tasas Y Patentes	-	338.360
Servicio de Limpieza	-	85.236.825
Uniforme	-	7.788.818
Suscripciones	509.453.418	60.392.996
Servicios De Consultoría	244.326.501	76.695.929
Obsequios Empresariales	101.202.804	109.211.154
Capacitación personal	79.155.024	54.850.637
Viático, movilidad y Hospedaje	-	122.551.414
Gasto para desarrollo Web	36.000.000	36.000.000
Otros gastos de comercialización	60.976.375	-
Honorario Síndicos Vinculados	10.000.000	-
Beneficios al personal	213.254.507	-
Honorarios Directorio Vinculados	936.000.000	-
Comisiones servicios de custodia	75.853.638	-
Courrier y encomiendas	138.019.898	-
Gastos de limpieza y cafetería	149.629.713	-
Servicios de seguridad informática.	524.970.570	-
Gastos Viaje - Vinculadas	105.096.479	-
Comisiones Pagadas al Personal	1.724.615.905	-
Gastos de Seguridad	4.786.363	-
Vacaciones Devengadas Causadas	143.941.667	-
Vacaciones Devengadas Proporcionales	119.046.667	-
IVA Gasto No Deducible	9.457.429	-
TOTALES	16.549.901.109	14.731.643.328

5.25 Otros ingresos y egresos

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2025	31/12/2024
Otros Ingresos	316.359.416	167.514.997
Ingresos Varios	198.463.875	167.514.997
Descuentos Obtenidos	1.565.144	426.278
Comisiones por referencias	115.144.044	-
Utilidad en venta de bienes de uso	1.186.353	-
Otros Egresos	223.056.928	55.256.502
Gastos Bancarios	48.348.392	55.256.502
Pérdida por amortización de diferencial de precio positivo CDA	139.735.376	-
Pérdida por amortización de diferencial de precio positivo Bonos	23.250.592	-
Pérdida por amortización de diferencial de precio positivo Bonos (Partes Vinculadas)	11.722.568	-

5.26 Resultados financieros

5.26.1 Intereses cobrados

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2025	31/12/2024
Intereses Cobrados	-	83.981.172
Intereses caja de ahorro en entidades bancarias	22.743.799	-
TOTALES	22.743.799	83.981.172

5.26.2 Intereses pagados

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2025	31/12/2024
Intereses por Sobregiro	862.894.852	1.656.999.319
TOTALES	862.894.852	1.656.999.319

5.27 Resultados Extraordinarios

5.27.1 Intereses Extraordinarios

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2025	31/12/2024
N/A	-	-
TOTALES	-	-

5.27.2 Egresos Extraordinarios

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2025	31/12/2024
N/A	-	-
TOTALES	-	-

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	03.07.2025	Garantía por la suma total de Gs. 725.000.000 (Guaraníes setecientos veinticinco millones) con 701 cortes nominales de 1.000.000 (guaraníes un millón), Bonos con código ISIN PYICA03F2738 emitidos por INSTITUTO DE CAPACITACION Y DESARROLLO EMPRESARIAL SAE (INCADE S.A.E.) en fecha 28/12/2021 por valor nominal de Gs. 1.000.000 (GUARANÍES UN MILLON) con fecha de vencimiento el 17/12/2030, y con 24 (veinticuatro) Bonos con código ISIN PYCON01F7777 emitido por BANCO CONTINENTAL SAECA en fecha 13/06/2024 por valor nominal de Gs. 1.000.000 (GUARANÍES UN MILLON) con fecha de vencimiento el 13/06/2029. La casa de bolsa ha constituido la garantía mencionada en el párrafo precedente, por otros títulos valores a satisfacción de la BVA	725.000.000

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. A excepción de las Sigüientes cuentas Bancarias, las cuales conforme a lo establecido en la Res 35/2023 son utilizadas para operaciones de Clientes:

DETALLE	TIPO DE MONEDA	MONTO USD	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
Cuentas Clientes				
Banco Continental 76696402	G	0,00	126.093.908	1.834.465.821
Citibank 5198720013	G	0,00	144.239	144.239
Banco Continental 19008407	USD	10.860,28	71.414.052	-
Banco Río 08-142640-07	USD	0,00	-	113.162
Citibank 5198720021	USD	304,92	2.005.065	2.387.908
Sub Total Cuentas Clientes		11.165,20	199.657.264	1.837.111.130
Total Banco Cuenta Clientes		11.165,20	199.657.264	1.837.111.130

9 Cambios Contables

No aplicable.

10 Restricción para distribución de utilidades

No aplicable.

11 Sanciones

No Posee sanciones con la Superintendencia de Valores ("SIV"), anteriormente Comisión Nacional de Valores "CNV" u otras entidades fiscalizadoras.

12 Cuentas de Orden

Los montos expuestos de las cuentas de orden como parte de la información de los estados contables corresponden a:

-Títulos de Capital y Cupones de Intereses de Certificados de Depósitos de Ahorro, Acciones y Pagarés. Estos valores se encuentran resguardados en la caja fuerte de una Caja de Valores.

Cuentas de orden deudora - deudores crédito

DETALLE	TIPO DE MONEDA	MONTO USD	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
Valores en custodia - Clientes				
Deudores Crédito Gs.	G	-	82.775.569.099	22.360.735.463
Deudores Crédito USD	USD	6.246.003,65	114.385.355.426	74.576.011.790
Total Cuentas en custodia		6.246.003,65	197.160.924.525	96.936.747.253

Cuentas de orden acreedora - acreedores crédito

DETALLE	TIPO DE MONEDA	MONTO USD	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
Cuentas Clientes				
Deudores Crédito Gs.	G	-	82.775.569.099	22.360.735.463
Deudores Crédito USD	USD	6.246.003,65	114.385.355.426	74.576.011.790
Total Cuentas en custodia		6.246.004	197.160.924.525	96.936.747.253

Cuentas de orden deudora - disponibilidades clientes

DETALLE	TIPO DE MONEDA	MONTO USD	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
Cuentas Clientes				
Banco Continental 76696402	G	-	126.093.908,00	1.834.465.821,00
Citibank 5198720013	G	-	144.239,00	144.239,00
Banco Continental 19008407	USD	10.860,28	71.414.052,00	113.162,00
Citibank 5198720021	USD	304,92	2.005.065,00	2.387.908,00
Sub Total Cuentas Clientes		11.165,20	199.657.264	1.837.111.130

Total Banco Cuenta Clientes	864,81	199.657.264	1.837.111.130
------------------------------------	---------------	--------------------	----------------------

Cuentas de orden acreedora - disponibilidades clientes

DETALLE	TIPO DE MONEDA	MONTO USD	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
Cuentas Clientes				
Operaciones a Liquidar Gs	G	-	126.238.147	1.834.610.060
Operaciones a Liquidar USD	USD	11.165,20	73.419.117	2.501.070
Sub Total Cuentas Clientes		11.165,20	199.657.264	1.837.111.130

Total Operaciones a Liquidar - Clientes	11.165,20	199.657.264	1.837.111.130
--	------------------	--------------------	----------------------

Firmado digitalmente por:

GUSTAVO LORENZO

SEGOVIA VERA

Gustavo Lorenzo Segovia Vera
Vicepresidente

SILVIA NATHALIA

DEL CARMEN

OCHOA ARAYA

Silvia Nathalia Ochoa Araya
Directora

Firmado digitalmente por
SILVIA NATHALIA
DEL CARMEN OCHOA ARAYA
Fecha: 2026.03.31 10:51:30
-03'00'

Firmado digitalmente

por: **SERGIO GUZMAN**

GONZALEZ GUERRERO

Fecha: 31/03/2026

Sergio Guzman Gonzalez Guerrero
Contador

LUIS MARCELO KULMAN

Firmado digitalmente por
LUIS MARCELO KULMAN
Fecha: 2026.03.31 18:51:56
-03'00'
Luis Marcelo Kulman
Síndico



Oscar Guillén
Socio | BDO Auditores Consultores

Digitally signed by OSCAR
BERNARDO GUILLÉN CACERES
Date: 2026.04.01 11:09:01
-03'00'