

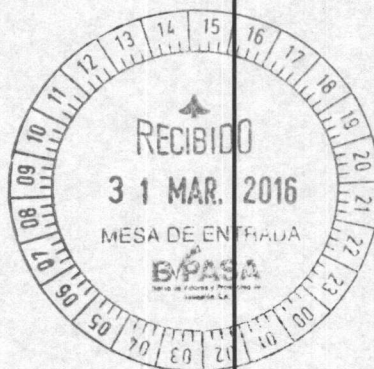
Fecha **28 MAR. 2016**

Casco & Asociados - Contadores Públicos
Registros: SET N° 39/15 SIB SB. N° 120/2012
INCOOP N° 79/2014 CNV AE N° 43 SEPNELED
Res. 395/12 CCP N° F-85 RUC 80055013-7

AVALON CASA DE BOLSA S.A

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL O BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Activo	31/12/2015	31/12/2014	PASIVO	31/12/2015	31/12/2014
Activo Corriente			PASIVO Corriente		
Disponibilidades (NOTA N°5.d)	240.447.662	387.354.558	Documentos y Cuentas a Pagar (Nota No.5.I)	117.012.977	9.492.861
Caja	200.058	375.626.129	Acreedores Varios	0	1.518.424
Bancos	240.247.604	11.728.429	Seguro a Pagar		4.760.000
			Proveedores Locales	117.012.977	3.214.437
Inversiones Temporarias (NOTA N°5.e ;5.r)	30.783.471.078	0	Provisiones (NOTA N°5.q)	255.419.318	9.742.377
Títulos de Renta Fija Gs	18.769.173.404		Impuesto al Valor Agregado		
Títulos de Renta Fija USD	12.014.297.674		Cobro a Proveedores		9.742.377
			aportes y retenciones a pagar	6.081.265	
			Impuesto a la Renta a Pagar	139.338.053	
			Gratificación Especial a distribuir	110.000.000	
Créditos (NOTA N° 5.f)	540.201	350.518.623	DEUDAS FINANCIERAS	24.232.633.488	
Cientes Locales	540.201	350.518.623	Reporto Gs	13.896.767.642	
Deudores Varios			Reporto USD	10.335.865.846	
			TOTAL PASIVO CORRIENTE	24.605.065.783	19.235.238
Otros Activos (NOTA N°5.j)	44.037.286	13.460.330	PASIVO NO CORRIENTE		
Iva Crédito fiscal y retenciones recibidas	33.019.006	4.848.747	TOTAL PASIVO	24.605.065.783	19.235.238
Anticipo de Impuesto a la Renta		3.590.064			
Anticipo a Proveedores	138.000	1.453.711	PATRIMONIO NETO (NOTA N°5.t)		
Otros Creditos			TOTAL PATRIMONIO NETO (según el Estado de Variación del Patrimonio Neto)	6.924.502.657	1.062.315.767
Gastos no devengados	10.880.280	3.567.808			
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	31.068.496.227	751.333.511			
ACTIVO NO CORRIENTE					
Inversiones Permanentes(NOTA N°5.e)	260.000.000	260.000.000			
Acción de la Bolsa de Valores	260.000.000	260.000.000			
Inversiones Temporarias (NOTA N°5.e ;5.r)					
Títulos de Renta Fija					
Bienes de Uso (NOTA No.5.g)	201.072.213	70.217.494			
Muebles y Utiles	47.627.388	146.858.958			
Equipos de Informatica	79.423.292	31.928.816			
Maquinarias y Equipos de Oficina	17.698.517	1.863.166			
Mejora en Propiedad de Terceros	33.653.655	0			
Rodados	31.793.345	0			
(-)Depreciacion Acumulada	-9.123.984	-110.433.446			
CARGOS DIFERIDOS (Nota N°)					
Gastos de constitución		7.262.913			
Amortizaciones Acumuladas		-7.262.913			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	461.072.213	330.217.494			
TOTAL ACTIVO	31.529.568.440	1.081.551.005	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.529.568.440	1.081.551.005



ue se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables.

[Signature]
Presidente
Carlos Impaglatelli

[Signature]
Síndico
Noemi Mereles

[Signature]
Contador

OG SEGÚN ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE FECHA

Presidente

Síndico

Sosa Jovellanos Auditores y Consultores

Fecha **28 MAR: 2016**

Casco & Asociados - Contadores Públicos
Registros: SET N° 39/15 SIB SB. N° 120/2012
INCOOP N° 70/2014 CNV AE N° 43 SEP/LED
Res. 395/12 CCP N° F-65 NUC 0055013-7

AVALON CASA DE BOLSA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
CORRESPONDIENTE AL 31 MDE DICIEMBRE DE 2015

	31-12-15	31-12-14
INGRESOS OPERATIVOS (Nota 5.v)	3.007.396.563	127.954.387
- Ingresos por administración de cartera	1.051.010.746	3.408.932
- Ingresos por asesoría financiera	1.330.857	124.545.455
Otros Ingresos Operativos (Nota 5.v.)	1.955.054.960	0
GASTOS OPERATIVOS	70.333.633	-
Gastos por comisiones y servicios	-	-
Gastos de Ventas(Nota 5.w.)	70.333.633	-
Otros gastos operativos	-	-
RESULTADO OPERATIVO BRUTO	2.937.062.930	127.954.387
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	-	8.590.909
Publicidad	-	8.590.909
Folletos e impresiones	-	-
Otros gastos de comercialización (Nota 5.w.)	-	-
GASTOS DE ADMINISTRACION (Nota W)	1.555.648.405	110.012.488
Servicios personales	-	2.072.727
Aranceles pagados a la CNV	-	5.590.142
Previsión, amortización y depreciaciones	-	23.839.905
Aranceles pagados a la BVPASA	-	14.132.010
Fondo de Garantía de Depósito BVPASA	-	4.000
Gastos generales	-	2.880.728
Seguros	-	4.030.504
Honorarios Profesionales	-	28.298.411
gratificaciones Pagadas	-	2.000.000
Canon anual SEP/LED	-	2.696.200
Gastos Bancarios	-	1.243.680
Papelerías y Útiles de Oficina	-	3.870.549
Gastos Generales no Deducibles	-	17.850.684
Multas	-	298.402
Otros gastos de administración (Nota 5.w., x)	-	1.204.546
RESULTADO OPERATIVO NETO	1.381.414.525	9.350.990
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	-	-
Otros Ingresos	-	-
Otros egresos(Nota 5.x.)	-	-
RESULTADOS FINANCIEROS	-	-
Generados por activos	-	-
Intereses cobrados	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Generados por pasivos	-	-
Intereses pagados	-	-
Diferencias de cambio	-	-
RESULTADO EXTRAORDINARIO	-69.309.333	-290.151
Ingresos extraordinarios	-	-
Egresos extraordinarios	69.309.333	290.151
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-	-
Ganancias por valuación de cartera	-	-
Pérdida por valuación de cartera	-	-
UTILIDAD O (PERDIDA)	1.312.105.192	9.060.839
IMPUESTO A LA RENTA	143.720.072	4.631.768
GANANCIA DEL EJERCICIO	1.168.385.120	4.429.071



Las notas N° 1 al 11 que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros

Presidente
Carlos Impagiatelli

Sindico
Noemí Mereles

Contador
Sosa Jovellanos Auditores y Consultores

Firmado a solo efecto de su identificación con el Dictamen de:

Fecha **28 MAR. 2016**

Casco & Asociados - Contadores Públicos
 Registros: SET N° 38/15 SIB SB. N° 128/2012
 INCOOP N° 78/2014 CHV AE N° 43 SEP/RED
 Rra. 385/12 CCP N° F-85 RUC 89655013-7

AVALON CASA DE BOLSA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

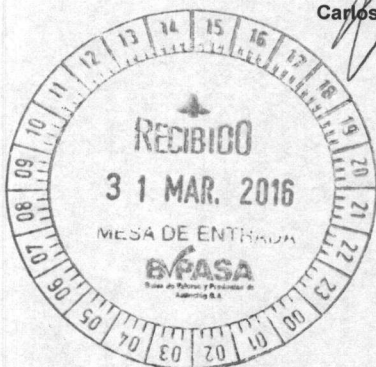
FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	31/12/2015	31/12/2014
Ventas Netas (Cobro Neto) o Recibo	-27.426.234.093	1.562.932.494
Costo de Ventas	-	-1.265.374.657
Cobro a Clientes	-	-
Pago a Proveedores	22.992.811.372	253.812.324
Efectivo Pagado a Empleados	-	-
Efectivo Generado (Usado) por otras actividades	-	-
Total de Efectivo de las Actividades de Operación antes de Intereses e Impuestos	-4.433.422.721	551.370.161
Intereses Cobrados	-	-
Intereses Pagados	-	-13.461.525
Impuesto a la Renta	-143.720.072	-253.381.101
Operación	-143.720.072	-266.842.626
Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión	-	-
Inversiones en otras Empresas	-	-
Inversiones Temporarias	-	-
Venta de Propiedad, Planta y Equipo (Bienes de Uso)	179.044.006	-
Compra de Propiedad, Planta y Equipo (Bienes de Uso)	-204.968.554	-139.077.341
Efectivo Neto Provisto (o usado) en Actividades de Inversión	-25.924.548	-139.077.341
Flujo Efectivo por Actividades de Financiamiento	-	-
aporte de capital	4.692.208.066	-
Préstamo Bancarios	-	-
Diferencia de Cambio	-	-
Intereses Pagados	-	-
Financiamiento	4.692.208.066	-
Efectivo de las ganancias o pérdidas de cambio en el efectivo en sus equivalentes	-	-
Variación Neta del Efectivo	89.140.725	145.450.194
Mas: Efectivo al comienzo del Periodo	151.306.937	5.856.743
Efectivo al cierre del Periodo	240.447.662	151.306.937

Las notas N° 1 al 11 que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros

[Firma]
 Presidente
 Carlos Impagiatelli

[Firma]
 Síndico
 Noemi Mereles

[Firma]
 Contador
 Sosa Jovellanos Auditores
 y Consultores



firmado a solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de:
Fecha 28 MAR. 2016
Casco & Asociados - Contadores Públicos
Registros: SET N° 3976 SIB SB, N° 120/2012
INCOOP N° 78/2014 CHV AE N° 43 SEP/RELED
Res. 265/12 CCP N° F-65 RUC 80055913-7

AVALON CASA DE BOLSA S.A.
ESTADO DE VARIACION DEL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

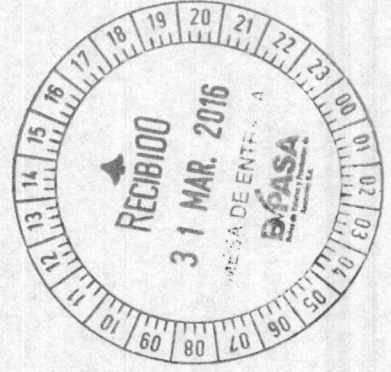
Movimientos	CAPITAL						RESERVAS			RESULTADOS		PATRIMONIO NETO	
	Suscripto	A Integrar	Integrado	Legal	Facultativa	Revaluación de Acciones	Revaluación de Acciones	Revaluación de Acciones	Acumulados	Del Ejercicio	Periodo		
											actual	Periodo anterior 2014	
Saldo al inicio del ejercicio	-	19.791.934	760.000.000	27.932.758	-	0	222.342.130	0	27.819.874	4.429.071	1.062.315.767	1.062.315.767	
Movimientos subsiguientes	-	-	4.712.000.000	-	-	-	-	-	-	-	4.712.000.000	0	
Anticipo para integrac. Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aumento resultante	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Superavit por Revaluación de Acciones	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	0	
Dev. Aportes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Constitución de Reserva de Revaluación	-	-19.791.934	-	0	-	1.593.704	-	-	-	-	-	-19.791.934	
Transf. a Resultados Acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	4.429.071	-4.429.071	-	0	
Transf. a dividendos a pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total periodo actual	-	-	5.472.000.000	27.932.758	-	1.593.704	222.342.130	222.342.130	32.248.945	1.168.385.120	6.924.502.657	1.168.385.120	
Total periodo anterior	-	19.791.934	760.000.000	-	-	24.638.848	132.342.130	132.342.130	27.819.874	1.159.012	965.751.798	1.062.315.767	

Presidente
Carlos Impagiatelli

Suplente
Noemi Mereles

[Firma]

Contador
Sosa Jovellanos Auditores y Consultores



Notas a los Estados Contables

1) Consideraciones de los Estados Contables

Los estados financieros cerrados el 31 de diciembre de 2015 serán considerados en la próxima asamblea general ordinaria a realizarse en el primer trimestre dentro del plazo establecido por el Código Civil, y teniendo en cuenta los vencimientos de la Comisión Nacional de Valores.

2) Información básica de la empresa;

2.1 Naturaleza jurídica de las Actividades de la sociedad:

La empresa ha sido constituida legalmente bajo las leyes de la Republica del Paraguay, y gira bajo la denominación

de AVANTGARDE CASA DE BOLSA S.A. Su constitución ha sido formalizada ante el escribano Publico Luis Enrique Peroni por medio de la Escritura Publica N° 400 en fecha 09 de Julio de 2008. Se encuentra inscrita en los registros publicos de el Numero 590 serie E folio 6395 y siguientes de la seccion contratos de fecha 5 de Agosto de 2008. Fue inscrita en la Comision Nacional de Valores por medio de la Resolucion N° 1145/08, y cuyo Codigo es CB 019 Fue inscrita en la Bolsa de Valores y Productos de Asuncion S.A. por medio de la Resolucion No.818/08 de fecha 03 de Mediante acta de Asamblea de fecha 15 de marzo de 2013 se decidió el cambio de denominación por AVALON CASA DE BOLSA el Escribano Público Luis Enrique Peroni por medio de la Escritura Pública N° 208. Inscripta en los Registros Públicos de Comercio bajo el N° 245 Serie H folio 1809 y siguientes de fecha 23 de agosto de 2013

2.2 Participación en otras empresas

La Casa de Bolsa posee participación en otras empresas por Activos Comprometidos.

3) Principales políticas y practicas contables aplicadas.

3.1 Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo a las normas establecidas por la Comision Nacional de Valores y Normas Internacionales de Información Financiera

3.2. La moneda de cuenta utilizada es el Guaraní.

3.3 Política de Constitución de Provisiones:

La entidad no tiene saldos de clientes, por tanto no existen partidas que requieran la constitución de provisiones.

3.4 Política de Depreciación:

Los bienes de uso son depreciados por un sistema de línea recta en función a los años de vida útil estimados.

3.5 Política de Reconocimiento de Ingresos:

Los ingresos son reconocidos con base en el criterio de lo devengado, de conformidad con las disposiciones de las Normas

3.6 Flujo de Efectivo

El flujo de efectivo fue preparado por el método directo, de conformidad con lo establecido en la NIC 7

3.7 Normas aplicadas para la consolidación de Consolidación de estados financieros

La entidad no consolida estados financieros, pues no es controlante de ninguna sociedad.

3.8 Gastos de Constitución y Organización

No cuenta con partidas que exponer en este capítulo.

4) Cambio de políticas y procedimientos de contabilidad
La empresa no ha cambiado, ni tiene previsto cambiar sus políticas y/o procedimientos contables.

5) Criterios específicos de valuación

a) Valuación en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidos al guaraní a la cotización vigente en la fecha de la transacción, utilizando el tipo comprador para el reconocimiento de los ingresos, y tipo vendedor para los gastos. Los saldos activos y los pasivos en moneda extranjera son ajustados al cierre de cada período al tipo de cambio establecido por la SET para esas fechas. Las diferencias de cambio son registradas en cuentas de resultados.

	Periodo actual G.	Periodo anterior G.
Tipo de cambio comprador	5.799,89	4.388,16
Tipo de cambio vendedor	5.813,94	4.393,50

b) Posición en moneda extranjera

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

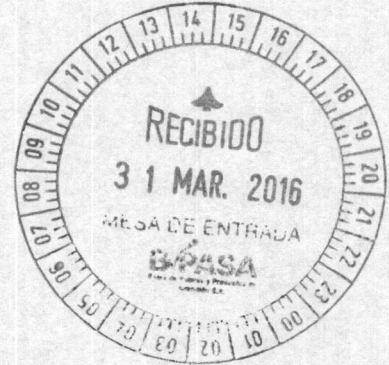
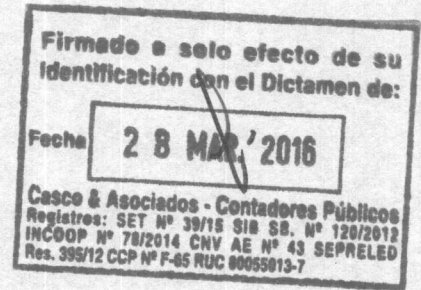
DETALLE	MONEDA EXTRANJERA CLASE	MONEDA EXTRANJERA MONTO	CAMBIO CIERRE PERIODO ACTUAL	SALDO PERIODO ACTUAL (GUARANIES)	CAMBIO CIERRE PERIODO ANTERIOR	SALDO AL CIERRE PERIODO ANTERIOR EN GUARANIES
ACTIVO						
ACTIVOS CORRIENTES						
Intereses a Cobrar						
Titulos de Renta Fija CDA	USD	2.071.469,92	5.799,89	12.014.297.674	0	0
ACTIVOS NO CORRIENTES						
PASIVOS CORRIENTES						
Titulos de Renta Fija	USD	1.777.773	5.813,94	10.335.865.846	0	0
PASIVOS NO CORRIENTES						
NO POSEE						

c) Diferencia de cambio en moneda extranjera

CONCEPTO	MONTO AJUSTADO	TIPO DE CAMBIO PERIODO	MONTO AJUSTADO PERIODO
GANANCIAS POR VALUACIÓN DE ACTIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA	106895,3951	5799,89	619.981.533
GANANCIAS POR VALUACIÓN DE PASIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA	0	0	0
PÉRDIDAS POR VALUACIÓN DE ACTIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA			
PÉRDIDAS POR VALUACIÓN DE PASIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA	106308,0313	5188,92	551.623.870

d) Disponibilidades: Detallar la composición de este rubro.

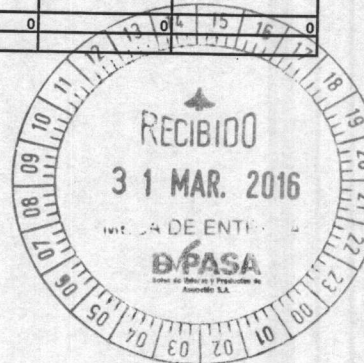
DETALLE	SALDO AL CIERRE PERIODO ACTUAL	SALDO AL CIERRE PERIODO ANTERIOR
ACTIVOS CORRIENTES		
DISPONIBILIDADES		
Caja	200.058	375.626.129
Itau S.A. Cuenta Corriente	12.292.625	11.035.666
Itau S.A. Cuenta Corriente Administrativo	18.575.886	0
Banco Continental SECA	138.895.885	0
Banco Continental SECA USD	48.960.060	0
Banco Continental SECA Clientes ML	4.871.883	0
Banco Continental Clientes USD	17.958.502	0
Vision S.A. Cuenta Corriente	692.763	692.763
TOTAL DISPONIBILIDADES	240.447.662	387.354.558



e) Inversiones: Conformación, e indicación del criterio de valuación e inclusión de los importes de previsión por menor valor.

INFORMACIÓN SOBRE EL DOCUMENTO Y EMISOR					INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR		
	MONEDA	CANTIDAD DE TITULOS	VALOR NOMINAL UNITARIO	VALOR	CAPITAL	RESULTADO	PATRIMONIO NETO
VISION BANCO S.A.E.C.A.	GS.	1	200.000.000	178.991.761	264.940.501.860	25.612.095.012	481.214.550.881
BANCO AMAMBAY SAECA	GS.	1	533.000.000	541.214.041	156.870.000.000	21.579.637.965	277.506.742.590
ELECTROBAN	GS.	1	750.000.000	754.962.329	33.262.590.352	5.942.705.841	53.184.849.692
BANCO CONTINENTAL SAECA	GS.	50	13.729.712.037	13.616.844.214	1.045.673.309.372	410.242.375.344	1.885.597.836.893
FINANCIERA RIO	GS.	5	1.117.700.000	1.156.809.977	43.734.000.000	13.020.015.883	63.118.486.575
INNOVARE SAECA	GS.	3	854.000.000	861.445.973	12.724.200.000	591.703.411	14.617.817.139
IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA	GS.	2	1.136.000.000	1.146.851.753	38.000.000.000	18.010.937.832	60.736.624.634
FIDEICOMISOS SERV. RAPIDOS DEL PARAGUAY	GS.	1	490.000.000	512.053.356			
			18.810.412.037	18.769.173.404			
BANCO CONTINENTAL SAECA	USD	4	145.000.00	146.177.61	1.045.673.309.372	410.242.375.344	1.885.597.836.893
BANCO REGIONAL S.A.E.C.A	USD	1	350.000.00	350.361.15	784.946.400.000	211.454.136.306	1.259.461.776.742
BBVA	USD	2	180.000.00	181.492.60	325.000.000.000	102.870.233.369	901.750.299.783
FINANCIERA RIO	USD	1	300.000.00	298.786.35	43.734.000.000	13.020.015.883	63.118.486.575
FINEXPAR	USD	11	800.000.00	803.193.10	22.228.400.000	8.899.779.647	43.387.238.746
RIEDER Y CIA SACI	USD	4	139.000.00	139.698.11	250.000.000.000	2.620.987.066	300.182.471.111
SUDAMERIS BANK	USD	7	140.000.00	141.297.44	250.000.000.000	73.502.075.939	480.499.623.430
VISION BANCO S.A.E.C.A.	USD	1	10.000.00	10.463.56	264.940.501.860	25.612.095.012	481.214.550.881
			2.064.000.00	2.071.469.92			
TOTAL PERIODO ACTUAL EN GUARANIES			29.498.794.757,00	18.769.173.404,00	2.986.522.611.232	848.221.698.566	5.415.212.284.161
Inversiones Permanentes							
No existen							
TOTAL PERIODO ACTUAL G.							
TOTAL EJERCICIO ANTERIOR G.			-	-	0	0	0
Acciones en Otras Empresas							
BVPASA		1	14.500.000	260.000.000			
TOTAL PERIODO ACTUAL							
BVPASA		1	14.500.000	260.000.000	0		
TOTAL PERIODO ANTERIOR G.			14.500.000	260.000.000			

CUENTAS	VALOR	VALOR NOMINAL	VALOR DE COTIZACION
Inversiones Corrientes			
(Detalle)			
Totales			
Saldo periodo actual			
Saldo ejercicio anterior			
Inversiones No Corrientes			
(Detalle)			
Saldo periodo actual G.			
Saldo ejercicio anterior G.			



ACCION DE LA BOLSA DE VALORES			
Cantidad	Valor Libro de la acción	Valor último remate	
1 (una)			
Saldo periodo actual	260.000.000	260.000.000	
Saldo ejercicio anterior	140.080.880	260.000.000	

f) Créditos ENTRES			
CONCEPTO (Detallar tipo de operación o servicio)	CORTO PLAZO G.	Largo plazo C.	
Cientes Locales MN			
Total actual	540.201	0	
Total anterior	0	0	

Deudores y cuentas por cobrar			
ACTUAL			
ANTERIOR	350.402.123	0	0

Deudores Varios			
CONCEPTO (Detallar tipo de operación o servicio)	CORTO PLAZO	Largo plazo	
Anticipos a Proveedores			
Total actual	138.000	-	
Total anterior	1.453.711	0	

EMISOR	CANTIDAD DE TITULOS	VALOR UNITARIO	FECHA DE VENCIMIENTO DEL CONTRATO	VALOR DE SUSCRIPCIÓN GS
NO APLICABLE				
Total actual G.				
Total anterior G.				

Firmado a solo efecto de su identificación con el Dictamen de:
Fecha 28 MAR. 2016
Casco & Asociados - Contadores Públicos
 Registros: SET N° 39/15 SIB SB. N° 120/2012
 INCOP N° 79/2014 CNV AE N° 43 SEP/RED
 Res. 395/12 CCP N° F-65 RUC 80055013-7

Carlos F. Impagliatelli
 Presidente
 Avalon Casa de Bolsa S.A.

MARIA AGUSTINA GARCIA
 RUC: 838264-3
 MATRICULA C-111 CCP
 Sosa Jovellanos Auditores & Consultores

VALORES ORIGINALES					
CUENTAS	saldo al inicio	Altas	Bajas	Revalúo del periodo	Valores al cierre del PERIODO
Muebles y útiles	146.858.958	47.127.833	146.858.958	499.555	47.627.388
Equipo de Informática	31.928.816	75.209.435	30.321.892	579.918	77.396.287
Máquinas y equipos de oficina	1.863.166	17.537.273	1.863.166	161.244	17.698.517
MEJORA EN PROPIEDAD DE TERCEROS	0	33.300.668	0	0	33.300.668
RODADOS	0	31.793.345	0	0	31.793.345
Totales período actual	180.650.940	204.968.554	179.044.006	1.240.717	207.816.205
Totales período anterior	180.650.940	0	0	0	0

DEPRECIACIONES					
CUENTAS	saldo al inicio	Altas	Bajas	Revalúo del periodo	Valores al cierre del PERIODO
Muebles y útiles	15.021.781	1.190.685	15.021.781	0	1.190.685
Equipo de Informática	8.416.020	4.963.956	8.014.286	0	5.365.690
Máquinas y equipos de oficina	402.104	884.926	402.104	0	884.926
MEJORA EN PROPIEDAD DE TERCEROS	0	1.682.683	0	0	1.682.683
RODADOS	0	0	0	0	0
Totales período actual	23.839.905	8.722.250	23.438.171	0	9.123.984
Totales período anterior	23.839.905	0	0	0	0

h) Cargos diferidos

Los cargos diferidos se deben exponer desglosados de acuerdo al siguiente modelo:

CONCEPTO	SALDO ANTERIOR	AUMENTOS	AMORTIZACIONES	SALDO NETO FINAL
Gastos de Constitución	0	0	0	0
Total actual	0	0	0	0
Total ejercicio anterior	7.262.913	0	7.262.913	0

i) Intangibles

No aplicable

j) Otros Activos Corrientes y No Corrientes

CONCEPTO	SALDO ANTERIOR	AUMENTOS	AMORTIZACIONES	SALDO NETO FINAL
Activos Corrientes				
Impuesto al Valor Agregado y retenciones recibidas	4.848.747	51.529.346	25.249.440	31.128.653
Intereses a cobrar	-	-	-	-
(-) Intereses a devengar	-	-	-	-
Seguros a Vencer	-	13.414.365	2.534.085	10.880.280
Anticipo de Impuesto a la Renta	3.590.064	791.955	4.382.019	-
Total actual	8.438.811	65.735.666	32.165.544	42.008.933
Total período anterior	8.438.811	-	-	-

k) Préstamos Financieros a corto y largo plazo

INSTITUCIÓN	SALDO EN ME USD	TIPO DE CAMBIO	CORTO PLAZO Gs.	LARGO PLAZO
BANCO CONTINENTAL SAECA/Reporto ML			13.896.767,642	0
BANCO CONTINENTAL SAECA/REPORTO USD	1.777.773,05	5.813,94	10.335.865,846	0
Total actual	1.777.773,05		24.232.633,488,32	0
Total anterior	0	0	0	0

l) Documentos y Cuentas por pagar a corto plazo;

CONCEPTO	SALDO ANTERIOR EN Gs.	SALDO ACTUAL EN Gs.
Proveedores Locales	7.974.437	44.371.789
Acreedores Varios	1.518.424	72.641.188
Total actual	9.492.861	117.012.977
Total anterior	9.492.861	-

m) Acreedores por intermediación (corto y largo plazo)

CONCEPTO (Tipo de operación o servicio)	Largo plazo Gs.
NO APLICABLE	
Total actual	
Total anterior	

n) Administración de Cartera (corto y largo plazo)

CONCEPTO	Largo plazo Gs.
NO APLICABLE	
Total actual	
Total anterior	

o) Cuentas a pagar a personas y empresas relacionadas (corto y largo plazo)

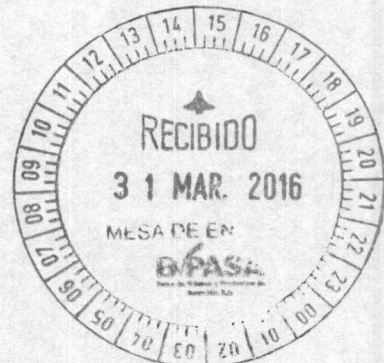
NOMBRE	TIPO DE OPERACIÓN	ANTIGÜEDAD DE LA DEUDA	VENCIMIENTO	PERIODO ACTUAL Gs.	PERIODO ANTERIOR Gs.
NO APLICABLE					
Totales:					

p) Obligac. por contrato de Underwriting (corto y largo plazo)

EMISOR	PLAZO DE VENCIMIENTO DEL CONTRATO	Importe Corto plazo Gs.	Importe Largo plazo Gs.
NO APLICABLE			
Total actual			
Total anterior			

q) Otros Pasivos Corrientes y No Corrientes

CONCEPTO	Corrientes Gs.	No Corrientes
Impuesto a la Renta a Pagar	139338053	-
Cobro a Proveedores	0	0
Ingresos no realizados	0	0
Aporte de socios para aumento de capital	0	0
Total actual	139338053	-
Total anterior	33.510.549	0



Firmado a solo efecto de su Identificación con el Dictamen de:
 Fecha 28 MAR. 2016
 Casco & Asociados - Contadores Públicos
 Registros: SET N° 39/15 SID SB. N° 128/2012
 INCOOP N° 78/2014 CNV AE N° 43 SEP/LED
 Res. 385/12 CCP N° F-65 RUC 80055013-7

NOMBRE	TIPO DE OPERACION	SALDOS DEUDORES	
		PERIODO ACTUAL G.	PERIODO ANTERIOR G.
NO APLICABLE	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
Totales Corrientes:	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
Totales No Corrientes:	-	-	-

Firmado a solo efecto de su identificación con el Dictamen de:

Fecha **28 MAR 2016**

Casco & Asociados - Contadores Públicos
Registros: SET N° 39/15 SIB SB. N° 120/2012
INCOOP N° 78/2014 CNV AE N° 43 SEP/LED
Res. 395/12 CCP N° F-65 RUC 80055013-7

s) Resultado con personas y empresas vinculadas

PERSONA O EMPRESA RELACIONADA	TOTAL PASIVOS
NO APLICABLE	-
Totales ejercicio actual G.	-
Totales ejercicio anterior G.	-

t) Patrimonio

CONCEPTO	Saldo al Inicio	AUMENTOS	DISMINUCIÓN	SALDO AL CIERRE DEL PERIODO G.
Capital Integrado	760.000.000	4.712.000.000	0	5.472.000.000
Reserva de Revaluo	27.932.758	1.593.704	27.932.758	1.593.704
Aporte para futuras integraciones	19.791.934	0	19.791.934	0
Reserva Legal	27.932.758	0	0	27.932.758
Revaluo de acciones al inicio	222.342.130	0	0	222.342.130
Resultados Acumulados	27.819.874	4.429.071	0	32.248.945
Resultados del Ejercicio	4.429.071	1.168.385.120	4.429.071	1.168.385.120
TOTAL	1.090.248.525	5.886.407.895	52.153.763	6.924.502.657

u) Previsiones

CUENTAS	SALDO ANTERIOR	AUMENTOS	DISMINUCION	SALDO PERIODO ACTUAL G.
NO APLICABLE	-	-	-	-
-DEDUCIDAS DEL ACTIVO	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-
-INCLUIDAS EN EL PASIVO	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-

v) INGRESOS OPERATIVOS

Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas

Concepto	Periodo actual G.	Periodo Anterior Gs.
NO APLICABLE	0	0
-	0	0
-	0	0

Ingresos por operaciones y servicios extrabursátiles

Concepto	Periodo Actual Gs.	Periodo Anterior Gs.
Venta por Asesoría Financiera	1.338.857	0
Ganancias en operaciones	1.051.010.746	0
Totales:	1.052.349.603	0

Otros ingresos operativos

Concepto	Periodo Actual Gs.	Periodo Anterior Gs.
Venta de servicios	177.737.981	124.545.455
Intereses cobrados bursátiles	248.051.730	0
Intereses cobrados extra bursátiles	999.283.716	0
Ingresos Varios	0	3.408.932
Diferencia de Cambio-Ganancia	619.981.533	0
Totales:	2.036.954.960	127.954.387

w) Otros Gastos operativos, de comercialización y de administración

Concepto	Periodo Actual Gs.	Periodo Anterior Gs.
Gastos de Ventas	79.359.639	31.013.261
Aranceles BVPASA	42.229.987	14.132.010
Publicidad y Propaganda	9.181.817	8.590.909
Fondo de Garantía de Depósito	1.755.222	4.000
Aranceles Pagados SEN	10.633.680	0
Canon anual Sepreled	5.082.874	0
Aranceles Pagados CNV	1.460.053	5.590.142
Otros Gastos de Administración	1.555.648.405	36.346.456
Honorarios Profesionales	62.966.819	28.298.411
Multas	5.203.879	298.402
Utiles de oficina	7.150.077	3.870.549
Capacitación personal	21.073.328	0
Gastos de Representación	386.364	0
Gastos de Informática	7.526.438	0
IVA Gasto no Deducible	1.642.506	0
Sueldos y Jornales	81.896.220	0
Aporte Patronal	13.720.773	0
Teléfono y comunicaciones	8.811.609	0
Gerificación Especial	110.000.000	2.000.000
Energía Eléctrica	3.559.750	0
Aguinaldos	6.600.912	0
Alquileres pagados	37.946.959	0
Impuestos tasas y Patentes	9.536.112	0
Depreciaciones del Ejercicio Muebles y Utiles	1.190.685	23.839.905
Depreciaciones del Ejercicio Equipos de Informática	4.963.956	0
Depreciaciones del Ejercicio Maquinas y Equipos	884.926	0
Depreciaciones del ejercicio Mejoras en Propiedad de Terceros	1.682.683	0
Gastos generales de oficina	55.913.506	2.880.728
Gastos de Escribanía	5.543.609	0
Servicios Personales	600.000	2.072.727
Seguros	2.534.085	4.030.504
Gastos de Desarrollo de WEB	363.636	0
Otros Gastos de Administración	0	1.204.546
Gastos Gales No Deducibles	116.739.137	17.850.684
Gastos Bancarios	152.679.486	0
Pérdida por Diferencia de Cambio	551.623.970	0
Pérdida en Operaciones	282.208.080	0
TOTAL	1.625.982.038	117.359.717



MARIA AGUSTINA GARCIA
RUC: 328264-3
MATRICULA: 114 CCP
Sosa Jovellanos Auditores & Consultores

Carlos F. Impagiatelli
Presidente
Avalon Casa de Bolsa S.A.

x) Otros Ingresos y Egresos

Otros Ingresos	Periodo Actual Gs.	Periodo Anterior Gs.
Totales:		-
Otros Egresos		
Gastos Bancarios	43.886.982	1.243.680
Intereses Pasados Sobrezeros	108.791.904	0
Diferencia de Cambio	619.281.533	-290.151
Totales:	772.660.419	953.529

y) Resultados Financieros

Intereses cobrados (Detallar conceptos)	Periodo Actual Gs.	Periodo Anterior Gs.
Intereses cobrados bursátiles	248.051.730	
Intereses cobrados extrabursátiles	909.283.716	
Totales:	1.157.335.446	
Intereses pagados (Detallar conceptos)		
Totales:		

z) Resultados Extraordinarios

Ingresos extraordinarios	Periodo Actual Gs.	Periodo Anterior Gs.
(Detallar conceptos)		
TOTAL		
Egresos extraordinarios		
Egresos extraordinarios	69.309.333	290.151
TOTAL	69.309.333	290.151

6) Informacion referente a contingencias y compromisos

- a) Compromisos Directos:
- b) Contingencias Legales:
- c) Garantías Constituidas:

Garantias	Monto	Forma de

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) Limitacion a la Libre Disponibilidad de los activos o del patrimonio y cualquier restriccion al derecho de propiedad.

La firma cuenta con la libre disposicion de su patrimonio.

9) Cambios Contables

No Aplicable

10) Restricciones para Distribucion de Utilidades

No Aplicable

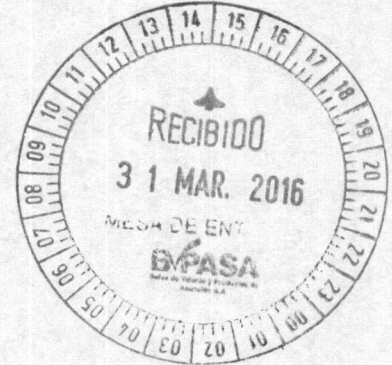
11) Sanciones

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

Firmado a solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de:

Fecha **28 MAR. 2016**

Casco & Asociados - Contadores Públicos
Registros: SET N° 39/15 SIB SB. N° 128/2013
INCOOP N° 78/2014 CNV AE N° 43 SEP/RED
Res. 395/12 CCP N° F-63 RUC 80055013-7



Carlos F. Impagiatelli
Presidente
Avalon Casa de Bolsa S.A.

MARIA AGUSTINA GARCIA
RUC 328284-3
MAT. COY. A.C.-111-CCP
Sosa Lovellanos Auditores & Consultores

Avalon
Casa de Bolsa S.A.