

SMV 29MAR'18AM11:26

CONS

111382
111385

AV SECURITIES INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Con el informe de los Auditores Independientes)

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de
que su contenido será puesto a disposición del público
Inversionista y del público en general"



Member of
HLB International
Inspired Around the World





**TREJOS, EGAN &
ASOCIADOS**

Certified Public Accountants
Financial Consultants * Human Resources



HLB Member of
International
Inspired Around the World

AV SECURITIES INC.

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados Financieros

Estado de Situación Financiera	6
Estado de Ganancias o Pérdidas	7
Estado de Cambios en el Patrimonio	8
Estado de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros	10-29





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva de
AV Securities INC.
Panamá, República de Panamá

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de AV Securities, Inc. (en adelante "la Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, los estados de resultados, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas internacionales de información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros.

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que ésta.



**TREJOS, EGAN &
ASOCIADOS**
Certified Public Accountants
Financial Consultants * Human Resources



Member of
HLB International
Inspired Around the World

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros.

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión.
- Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.

AVENIDA AQUILINO DE LA GUARDIA, TORRE OCEAN BUSINESS PLAZA, PISO No. 21, OFICINA No. 09

TELEFONO: (507) 340-6489 * (507) 340-6490 * FAX: (507) 340-6491

Web Site: www.treiosegan.com * E-mail: Correo@trejos.net
PANAMA, REPUBLICA DE PANAMA





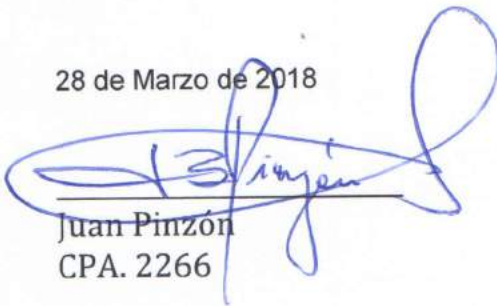
**TREJOS, EGAN &
ASOCIADOS**
Certified Public Accountants
Financial Consultants * Human Resources



HLB Member of
International
Inspired Around the World

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

28 de Marzo de 2018


Juan Pinzón
CPA. 2266



AV SECURITIES INC.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo y depósitos en bancos	4	11,496,361	13,602,599
Total de efectivo y depósitos en bancos locales		11,496,361	13,602,599
Inversiones a Valor Razonable	5	790,061	196,822
Activos Financieros	6	66,390,081	98,094,391
Intereses, Dividendos y Comisiones por Cobrar	7	601,453	846,289
Bienes de uso	8	25,191	31,859
Ajuste a Valor de Mercado Contratos	9	1,783,783	1,562,788
Otros activos	10	277,685	692,293
Total de activos		81,364,615	115,027,042
 <u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Obligación a la vista	11	44,846	0
Obligaciones con bancos e Instituciones Financ. del exterior hasta un año		0	55,926,095
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	5	61,771,010	50,492,606
Ajuste a Valor de Mercado Contratos	9	3,431,546	8,116
Depósitos en Efectivo Recibidos en Garantía		2,170,318	0
Otros Pasivos Administrativos		514,264	433,829
Total de Pasivos		67,931,983	106,860,646
 Patrimonio			
Capital Social	12	1,601,790	1,601,790
Superávit acumulado		11,830,842	6,564,606
Total de Patrimonio		13,432,632	8,166,396
Total de Pasivos y patrimonio		81,364,615	115,027,042

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

AV SECURITIES INC.
Estado de Ganancias o Pérdidas
Al 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

	31-dic-17	30-dic-16
INGRESOS FINANCIEROS		
Rendimientos por portafolio títulos valores de deuda	52,931,043	38,429,509
Rendimientos por Dividendos Acciones	6,375	2,609
Rendimientos por Financiamientos de margen	6,285,631	4,423,648
Rendimientos por Inversiones en depósitos y colocaciones bancarias	86,127	62,495
Total Ingresos Financieros	59,309,176	42,918,261
GASTOS FINANCIEROS		
Gastos por Pasivos financieros indexados a títulos valores	(53,056,213)	(53,179,068)
Gastos por Obligaciones por financiamiento con Bancos	(1,244,506)	(1,173,302)
Otros Gastos Financieros	(92,589)	-
Total Gastos Financieros	(54,393,307)	(54,352,370)
MARGEN FINANCIERO BRUTO	4,915,869	(11,434,109)
INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS		
Ganancia (Pérdida) en venta de inversiones en títulos valores	(16,606,715)	(9,043,169)
Resultado por ajuste a valor de mercado	21,665,063	26,587,380
Honorarios y Comisiones	(2,366,116)	(957,465)
Otros Ingresos y Gastos	1,391,136	431,091
Total Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos	4,083,368	17,017,838
RESULTADO EN OPERACION FINANCIERA	8,999,236	5,583,729
GASTOS ADMINISTRATIVOS Y OPERATIVOS		
Salarios y gastos de Personal	(821,817)	(601,845)
Depreciación, Gastos de Bienes de Uso y Amortización de Intang.	(65,884)	(64,589)
Otros Gastos Administrativos	(845,300)	(654,561)
Total Gastos Operativos	(1,733,001)	(1,320,994)
RESULTADO EN OPERACIONES ANTES DE I.S.L.R.	7,266,235	4,262,735
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	7,266,235	4,262,735

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.
Las notas son parte integral de estos estados financieros.

AV SECURITIES INC.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

	Capital Social	Utilidades No distribuidas	Ganancia o Pérdida del Período	Total Patrimonio
Saldos al 30 de Diciembre de 2016	<u>1,601,790</u>	<u>2,301,872</u>	<u>4,262,735</u>	<u>8,166,396</u>
Más Emisión de Acciones	-	-	-	-
Utilidad Neta al 31 de Diciembre de 2016	-	4,262,735	-	4,262,735
Menos ganancia al 31 de Diciembre de 2016	-	-	(4,262,735)	(4,262,735)
Distribución de Dividendos	-	(2,000,000)	-	(2,000,000)
Utilidades al 31 de Diciembre de 2017	-	-	7,266,236	7,266,236
Saldos al 31 de Diciembre de 2017	<u>1,601,790</u>	<u>4,564,606</u>	<u>7,266,236</u>	<u>13,432,632</u>

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.
Las notas son parte integral de estos estados financieros.



AV SECURITIES INC.
Estado de Flujos de Efectivo
Al 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

	Notas	31-dic-17	31-dic-16
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades operacionales:			
Utilidad neta		7,266,236	4,262,735
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de			
(Utilizado en) las actividades operacionales:			
Depreciación de propiedades, mobiliario y equipos		(264)	6,320
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:			
Disminución (aumento) de Inversiones a valor razonable		(593,239)	122,195
Disminución (aumento) de intereses y comisiones por cobrar		244,836	(282,157)
Disminución (aumento) de Préstamos de Margen		31,704,310	(35,747,852)
Disminución (aumento) de Otros Activos		193,613	(1,443,693)
Aumento (disminución) de Pasivos Laborales		51,209	18,010
Aumento (disminución) de Pasivos Administrativos		265,351	(286,707)
Aumento (disminución) de intereses y comisiones por pagar		(236,125)	20,477
Aumento (disminución) de Otros Pasivos		3,423,430	(1,782,861)
Efectivo Neto proveniente de las actividades operacionales		42,319,356	(35,113,534)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipos		6,933	(7,971)
Aumento Capital Social		-	-
Distribución de Dividendos		(2,000,000)	(2,000,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(1,993,067)	(2,007,971)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de Financiamiento:			
Aumento (disminución) Obligaciones por Otros Financiamientos		(53,710,931)	15,969,238
Aumento (disminución) de Pasivos Financieros Indexados a Valores		11,278,404	23,923,299
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(42,432,527)	39,892,537
(Disminución) aumento neto de disponibilidades		(2,106,238)	2,771,033
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del período		13,602,599	10,831,567
Efectivo y equivalentes del efectivo al final del período	4	11,496,361	13,602,599

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.
Las notas son parte integral de estos estados financieros.

AV SECURITIES INC.
(Panamá, República de Panamá)

Índice de Notas a los Estados Financieros

1. Constitución de la Sociedad
2. Operaciones
3. Políticas de contabilidad más importantes
4. Activos corrientes
5. Inversiones a Valor Razonable / Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores
6. Financiamiento por Préstamo de Margen
7. Intereses, Dividendos y Comisiones por Cobrar
8. Mobiliario, enseres y equipos de oficina, neto de depreciaciones acumuladas
9. Valoración de Contratos de Compra Venta de Títulos Valores
10. Otros Activos
11. Obligaciones a la vista con bancos e instituciones financieras del exterior hasta un año
12. Capital en acciones
13. Partes relacionadas
14. Encargos de Confianza
15. Aspecto Regulatorio
16. Información de Suplementos
17. Fondo en administración

1. Constitución de la Sociedad

La empresa AVAM INVESTMENT MANAGERS INC. ("AVAM") fue incorporada bajo las leyes de la República de Panamá el 26 de mayo de 2008, mediante Escritura Pública No.7,657 se encuentra registrada en el Documento No.618528, Ficha No. 1355718 en la sección de (Micropelícula) Mercantil del Registro Público.

Mediante Acta de reunión de Junta de Accionista de AVAM INVESTMENT MANAGERS INC.; celebrada el 13 de julio de 2009, se aprobó el cambio de nombre de la sociedad de AVAM INVESTMENT MANAGERS, INC., a AV SECURITIES INC.

2. Operaciones

Es una empresa cuya actividad principal será dedicarse a las actividades propias del negocio de Casa de Valores, en los términos que establece el Decreto Ley No. 1, de 8 de julio de 1999, y otras actividades propias y accesorias al negocio de Casa de Valores tal como lo establece en las leyes de la República de Panamá. Adicionalmente, a partir del 1 de julio 2017 AV SECURITIES INC. inició actividades como Administrador de Inversiones.

La Superintendencia de Mercado de Valores, según Resolución CNV No.63-10 de fecha 26 de febrero de 2010, otorgó la licencia de Casa de Valores a AV SECURITIES INC. y según Resolución SMV No.146-17 de fecha 29 de marzo de 2017, otorgó la licencia de Administrador de Inversiones a AV SECURITIES INC.

3. Políticas de contabilidad más importantes

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera:

Los Estados Financieros interinos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Moneda funcional

Los registros se llevan en dólares, moneda de los Estados Unidos de América, y los estados financieros interinos están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

Instrumentos financieros

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de negociación, e inicialmente son medidas al valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción y subsecuentemente son contabilizados con base en las clasificaciones mantenidas de acuerdo a las características del instrumento y a la finalidad para la cual se determinó su adquisición.

La clasificación utilizada por la empresa es:

Inversiones en Valores a Valor razonable con Cambios en Resultado: En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia en el corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento. Estos instrumentos se presentan a valor razonable y los cambios en el valor razonable se reconocen en el estado de resultado en el periodo en el que se generan.

Inversiones en Valores Disponibles para la Venta: En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un plazo indefinido. Estos instrumentos se presentan a valor razonable y los cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio usando una cuenta de valuación hasta que sean vendidos o redimidos.

Mobiliario, equipos y mejoras

Activos propios: El mobiliario, enseres y equipos de oficina se registran al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada.

Depreciación: Los activos fijos son depreciados utilizando el método de línea recta, con base a la vida útil estimada de los activos respectivos. La vida útil estimada de los activos es como sigue:

	Vida útil estimada
Mobiliario y Equipo	3 a 10 años
Mejoras a la Propiedad Arrendada	5 años
Equipo de Cómputo	3 a 5 años

Reconocimiento de los ingresos:

Las comisiones y otros ingresos se reconocen cuando se devengan.

Reconocimiento de los gastos:

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro de incremento del pasivo o la reducción del activo.

Adecuación de Capital y Coeficiente de Liquidez

Las casas de valores cumpliendo con lo establecido en el Acuerdo 4 2011 del 27 de junio de 2011, deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que será, como mínimo, del treinta por ciento (30%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año, igualmente, las casas de valores deberá constituir y mantener libre de gravámenes en todo momento un capital total mínimo requerido de TRECIENTOS CINCUENTA MIL DOLARES (US\$350,000.00).

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

Con base a dicho acuerdo, el Coeficiente de Liquidez de la Casa de Valores:

Total de activos aptos para el cumplimiento de la relación de liquidez	21,743,125
Total de pasivos exigibles menores a un (1) año	37,910,020
Coeficiente de Liquidez Reportado	57.355%

(4) Activos Corrientes

El saldo de US\$11,496,361 corresponde al efectivo disponible a favor de la empresa, a la fecha del estado financiero.

	31/12/2017	30/12/2016
Caja Menuda	500	500
Credicorp Bank	53,308	112,797
Banistmo, S. A.	625,745	609,064
Banco Panamá	581,794	563,617
Banesco S. A.	529,122	346,182
Bancaribe Curacao Bank	6,197	6,022
Banco Lafise	544,513	553,903
Morgan Stanley N.A.	1,735,371	981,775
Macquarie	-	91,056
Santander	320,813	805,260
Citibank N.A.	7,092,590	9,399,811
Safra Bank	-	41,352
UBS Bank	-	48,038
Scotia Bank	-	38,201
Interactive Brokers	1,942	2,892
Mercantil Bank	4,466	2,000
TPCG Valores	1	130
	<u>11,496,361</u>	<u>13,602,599</u>

(5) Inversiones a Valor Razonable / Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores

El monto por la suma US\$790,061 corresponde a las inversiones a valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre 2017. Al 30 de diciembre 2016, las inversiones a valor razonable eran por la suma de US\$196,822.

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados se desglosan de la siguiente forma:

Diciembre 2017	Valor Razonable	Costo Amortizado	Ganancia (Pérdida) no Realizada
Valor de Deuda Privada	108,340	126,876	(18,537)
Valor de Deuda Soberana	598,846	608,067	(9,221)
Acciones	82,875	51,000	31,875
Total	790,061	785,943	4,118

Diciembre 2016	Valor Razonable	Costo Amortizado	Ganancia (Pérdida) no Realizada
Valor de Deuda Privada	7,972	7,390	582
Valor de Deuda Soberana	106,400	114,180	(7,780)
Acciones	82,450	51,000	31,450
Total	196,822	172,570	24,252

En lo que se refiere a los pasivos financieros indexados a títulos valores, el total de US\$61,771,010 corresponde a títulos valores recibidos en calidad de préstamos.

	<u>31/12/2017</u>		<u>30/12/2016</u>	
	Valor Razonable	Intereses Acumulados	Valor Razonable	Intereses Acumulados
Títulos Valores de Deuda	57,898,194	3,872,816	49,012,450	1,480,156
Acciones	-	-	-	-
TOTAL	57,898,194	3,872,816	49,012,450	1,480,156

El valor razonable utilizado para los diferentes tipos activos o pasivos financieros fue obtenido de los diversos medios con que cuenta el mercado, diversos sistemas electrónicos con información en precio de valores de renta fija y de administradores de valores y bancos que producen precio para inversiones de valores de renta fija para las inversiones extranjeras.

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

La NIF 7, establece una jerarquía de tres niveles en la presentación de las mediciones del valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utiliza en la valorización de un activo y pasivo financiero a la fecha de su valorización. Los tres niveles se definen de la siguiente manera:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos sin ajustes para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares, o utilizados de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Las variables no observables que se utilizan en la medición del valor razonable tiene un impacto significativo en su cálculo.

AV SECURITIES INC. Aplica de manera diaria las mediciones de valor razonable, con el propósito de conocer los niveles de riesgo inherente con la actividad que realiza.

Inversiones a valor razonable a diciembre 2017:

	Nivel1	Nivel2	Nivel3
Valores de Deuda Privada	108,340	-	-
Valores de Deuda Soberana	598,846	-	-
Acciones	82,875	-	-
Total	790,061		

Inversiones a valor razonable a diciembre 2016:

	Nivel1	Nivel2	Nivel3
Valores de Deuda Privada	7,972	-	-
Valores de Deuda Soberana	106,400	-	-
Acciones	82,450	-	-
Total	196,822	-	-

Pasivos Financieros a Valor razonable a diciembre 2017:

	Nivel1	Nivel2	Nivel3
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	57,898,194	-	-
Total	57,898,194	-	-

Pasivos Financieros a Valor razonable a diciembre 2016:

	Nivel1	Nivel2	Nivel3
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	49,012,450	-	-
Total	49,012,450	-	-

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

Con fines contables se han compensado los activos financieros que AV Securities Inc. mantiene en su cartera de títulos valores, que se corresponden con pasivos financieros derivados de los títulos valores recibidos en calidad de préstamo, los cuales están registrados como activos y pasivos financieros a valor razonable.

El monto compensado a diciembre 2017 y diciembre 2016 con sus respectivos detalles, son los siguientes:

	<u>31/12/2017</u>		<u>30/12/2016</u>	
	Valor de Mercado	Intereses Acumulado	Valor de Mercado	Intereses Acumulado
Títulos Valores	276,619,809	9,932,957	347,000,707	6,745,732
Pasivos Financieros Indexados a Titulo Valores	276,619,809	9,932,957	347,000,707	6,745,732

Los montos compensados a diciembre 2017 se componen de la siguiente manera:

Tipo	Valor Mercado
Valores de Deuda Soberana	20,188,410.81
Valores de Deuda Soberana de Venezuela	26,652,241.41
Acciones	149,581,197.03
Valores de Deuda Privada	80,197,960.14
TOTAL	276,619,809.39

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

Detalle Al 31 de Diciembre de 2017 Y 30 de Diciembre de 2016

Diciembre 2017

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
ADAP US	9,238.00	6.68	-	1	61,709.84
ANDRGI 4 04/30/18	200,000.00	95.01	1,355.56	1	190,016.00
ARGENT 5.625 01/26/22	19,000.00	105.36	460.16	1	20,017.45
BANCO SANTANDER	253	6.54	-	1	1,654.62
BANTRAB 9% 11/14/20	1,050,000.00	100.75	12,337.50	1	1,057,875.00
BCO BRASIL KY 8.5% PERP	200,000.00	109.2	3,352.78	1	218,404.00
BCO CR 5.25% 08/12/18	450,000.00	100.15	9,121.88	1	450,661.50
BCO NAC CR 6.25% 11/01/23	1,000,000.00	105.46	10,416.67	1	1,054,580.00
BUENOS AIRES 10.875% 01/26/21	12,844,000.00	113.49	601,393.54	1	14,576,784.04
BUENOS AIRES 9.95% 06/09/21	564,106.00	115.32	3,430.08	1	650,538.32
CANNABIS SCIENCE INC	125,000.00	0.1	-	1	13,112.50
CASTELLANA FUND	500,000.00	1	-	1	500,000.00
CEMEX 7.75 04/16/26	200,000.00	113.24	3,229.17	1	226,482.00
CITIGROUP CAPITAL XIII	4,605.00	27.51	-	1	126,683.55
CLO VENTR 2017-29X	250,000.00	91.75	-	1	229,375.00
COSAN OVERSEAS 8.25% PERP	100,000.00	102.4	1,283.33	1	102,400.00
COSTA RICA 4.375% 04/30/25	1,000,000.00	95.97	7,413.19	1	959,720.00
COSTA RICA 9.995% 08/01/20	2,700,000.00	114.64	112,443.75	1	3,095,361.00
COSTAR 5.625 04/30/43	1,000,000.00	88.6	9,531.25	1	885,990.00
DFS 4.1 02/09/27	170,000.00	102.55	2,749.28	1	174,331.60
ELECAR 8.50% 04/10/2018	26,044,000.00	38.5	498,091.50	1	10,026,940.00
EMPRESAS ICA S.A. SPONS ADR	5,000.00	0.05	-	1	250
FONDOS DE VALORES INMOBIL-ADR	36,926.00	5.86	-	1	216,353.13
GERDAU SA	655,920.00	3.72	-	1	2,440,022.40
GLIDE FUND SPC_AV ALTERNATI	178.92	1,217.17	-	1	217,775.77
GLIDE FUND SPC_CR OPPORTUNIT	50,000.00	1	-	1	50,000.00
GLIDE FUND SPC CR OPPORTUNITY	292.21	1,040.55	-	1	304,060.28
GMAC CAP TR I 8.125% 15/02/40	4,140.00	25.92	-	1	107,308.80
INTL BRIQUETTES HOLDING CS	335,833.00	1	-	1	335,833.00
JAVER 9.875% 04/06/21	68,000.00	102.75	1,585.49	1	69,870.00
KEYS 4.6 04/06/27	160,000.00	105.36	1,737.78	1	168,571.20
KLTXMX 8.875 04/11/22	200,000.00	88.5	3,944.44	1	177,000.00
MANUFACTURAS DE PAPEL CA - ADR	1,260,328.00	0.07	-	1	85,954.37
MERCANTIL SERVICIOS ADR A	1,218,265.00	25.4	-	1	30,949,413.19
MERCANTIL SERVICIOS ADR B	4,430,481.00	25.4	-	1	112,554,154.56

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

OAS INV 8.25% 10/19/19	600,000.00	4.75	-	1	28,500.00
OOGCOR 7% 12/29/49	60,539.00	3.5	-	1	2,118.87
PANACREDIT 5.50% 20/10/2018	240,000.00	100	550	1	240,000.00
PDVSA 12.75% 02/17/22	73,185,600.00	27.37	3,473,266.60	1	20,028,703.15
PDVSA 5.375% 04/12/27	64,800.00	23.29	764.33	1	15,089.98
PDVSA 5.5% 04/12/37	30,800.00	23.07	371.74	1	7,104.94
PDVSA 6% 05/16/24	10,538,200.00	22.34	79,036.50	1	2,354,444.64
PDVSA 6% 10/28/22	3,000,000.00	18.16	31,500.00	1	544,680.00
PDVSA 6% 11/15/26	54,982,000.00	21.98	421,528.67	1	12,085,593.42
PDVSA 8.5% 10/27/20	5,193,000.00	80.6	58,854.00	1	3,139,051.66
PDVSA 9% 11/17/21	51,786,000.00	27.83	569,646.00	1	14,412,043.80
PDVSA 9.75% 05/17/35	45,190,000.00	26.27	538,514.17	1	11,872,316.80
PEMEX 5.375 03/13/22	18,000.00	106.06	290.25	1	19,090.62
PETBRA 5.999 01/27/28	44,000.00	100.23	755.21	1	44,099.88
PETBRA 6.875% 01/20/40	40,000.00	100.86	1,229.86	1	40,342.80
PETBRA 7.25 17/03/2044	123,000.00	103.82	2,576.17	1	127,693.68
PETROLEO BRASILEIRO SA PETROBR	16,000.00	10.29	-	1	164,640.00
REP. DE VENEZUELA 11.75% 10/21	23,208,600.00	22.07	530,252.04	1	5,120,977.59
REP. DE VENEZUELA 11.95% 08/05	6,117,400.00	20.33	296,472.99	1	1,243,361.55
REP. DE VENEZUELA 12.75% 08/23	28,664,400.00	21.75	1,299,452.80	1	6,234,507.00
REP. DE VENEZUELA 13.625% 08/1	14,927,000.00	41.36	768,325.86	1	6,135,514.12
REP. DE VENEZUELA 7% 12/01/18	2,415,000.00	38	14,087.50	1	917,700.00
REP. DE VENEZUELA 7.75% 10/13/	24,258,000.00	22.42	407,332.25	1	5,438,643.60
REP. DE VENEZUELA 8.25% 10/13/	35,000.00	20.38	625.63	1	7,131.25
REP. DE VENEZUELA 9% 05/07/23	391,000.00	20.78	5,278.50	1	81,230.25
REP. DE VENEZUELA 9.25% 05/07/	5,714,500.00	20.42	79,288.69	1	1,166,900.90
REP. DE VENEZUELA 9.25% 09/15/	254,000.00	21.79	6,917.97	1	55,333.90
REP. DE VENEZUELA 9.375% 01/13	1,205,000.00	20.83	52,718.75	1	250,941.25
SIVENSA ADR	353,059.00	0.13	-	1	47,486.44
SYF 4.50 07/23/25	160,000.00	104.48	3,160.00	1	167,164.80
T 4.25 03/01/2027	160,000.00	101.81	2,266.67	1	162,894.40
TRISTAN 0% 01/01/16	2,000,000.00	25.57	-	1	511,420.00
US STEEL 7.375% 04/01/20	30,000.00	108.43	553.13	1	32,528.40
VALE SA-SP ADR	26,000.00	12.23	-	1	317,980.00
VOTORA 7.25% 04/05/41	200,000.00	108.29	3,463.89	1	216,572.00
YPF S.A. SPONSORED ADR	47,438.00	22.91	-	1	1,086,804.58
Grand Total			9,932,957.48		276,619,809.39

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

Diciembre 2016

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
GLIDE FUND SPC_AV ALTERNATI	344.99	1,099.10	-	1	379,179.57
ADAP US	6,968.00	4.05	-	1	28,220.40
AKO/B US EMBOTELLADORA ANDINA-	69,595.00	22.47	-	1	1,563,799.65
APPLE INC	175	115.82	-	1	20,268.50
AQM COPPER INC. (AQM)	1,828,300.00	0.23	-	1.34	306,054.24
BANBRA 8 1/2 10/2049	100,000.00	104.56	1,676.39	1	104,561.50
BANCO SANTANDER	605	5.18	-	1	3,133.90
BANTRB 9 11/14/2020 CORP	400,000.00	85.5	4,700.00	1	342,000.00
BEACON HILL RESORCES PLC	9,025,000.00	-	-	1	11,732.50
BNALCR 6.25% 11/01/2023	300,000.00	100.54	3,125.00	1	301,608.00
BPOP 7 07/01/2019	75,000.00	103.89	2,625.00	1	77,920.50
BR MALLS INTL FINANCE 8.5% 29	1,397,000.00	99.14	23,089.31	1	1,385,006.76
CITIGROUP CAPITAL XIII	5,360.00	25.82	-	1	138,395.20
CLISA 9 1/2 7/20/2023 CORP	420,000.00	97.56	17,844.17	1	409,762.50
COSTAR 4 1/4 1/26/23 CORP	1,070,000.00	92	19,579.51	1	984,400.00
COSTAR 4 3/8 04/30/25 CORP	1,000,000.00	89	7,413.19	1	890,000.00
COSTAR 7 4/04/44 CORP	1,250,000.00	92.04	21,145.83	1	1,150,525.00
COSTAR 7,158 03/12/45 CORP	1,250,000.00	93	27,091.04	1	1,162,506.25
COSTAR 9.995 08/01/20 CORP	100,000.00	118	4,164.58	1	118,000.00
CREDIVALORES SA	1,000,000.00	100.5	16,000.00	1	1,005,000.00
CSANBZ 8 1/4 11/49	100,000.00	100.03	1,283.33	1	100,033.00
EMPRESAS ICA S.A. SPONS ADR	5,000.00	0.46	-	1	2,300.00
FMGAU 9 3/4 03/01/2022 CORP	25,000.00	115.92	812.5	1	28,979.25
FONDOS DE VALORES INMOBIL-ADR	9,994.00	13.79	-	1	137,808.27
GDRZF US	49,400.00	4.17	-	1	206,081.98
GERDAU SA	723,420.00	3.14	-	1	2,271,538.80
GMAC CAP TR I 8.125% 15/02/40	1,585.00	25.4	-	1	40,259.00
GRAN TIERRA ENERGY INC.	202,706.00	4.06	-	1.34	612,295.48
INTL BRIQUETTES HOLDING CS	335,833.00	1	-	1	335,833.00
LA ELECTRICIDAD CARACAS 8.50%	12,711,000.00	62.5	243,097.88	1	7,944,375.00
MANUFACTURAS DE PAPEL CA - ADR	1,260,328.00	0.45	-	1	571,684.78
MERCANTIL SERVICIOS ADR A	1,140,430.00	17.95	-	1	20,470,718.50
MERCANTIL SERVICIOS ADR B	3,840,531.00	17.95	-	1	68,937,531.45
OAS INVESTMENT 8 1/4% 10/2019	600,000.00	4.84	9,900.00	1	29,031.00
PDVSA 12.75% 02/2022	4,383,500.00	61.82	208,033.60	1	2,709,660.53
PDVSA 5.25% 04/2017	56,208,800.00	89.39	647,572.22	1	50,243,360.06
PDVSA 5.375% 04/2027	69,600.00	38.02	820.94	1	26,459.48
PDVSA 5.5% 04/2037	71,600.00	37.58	864.17	1	26,909.43
PDVSA 6% 11/2026	3,357,000.00	38.54	25,737.00	1	1,293,922.08

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

PDVSA 6% 05/24	29,758,000.00	39.26	223,185.00	1	11,682,693.22
PDVSA 8.5 27/10/2020	97,488,000.00	73.8	1,450,134.00	1	71,945,656.72
PDVSA 8.5% 11/2017	40,231,000.00	79.89	186,813.39	1	10,712,844.78
PDVSA 9% 11/2021	28,493,500.00	53.23	313,428.50	1	15,165,665.38
PDVSA 9.75% 05/2035	18,967,000.00	48.83	226,023.42	1	9,260,827.42
PETBRA 4.375% 05/2023	300,000.00	87.68	1,494.79	1	263,034.00
PETBRA 6 7/8 01/2040 CORP	40,000.00	86.02	1,229.86	1	34,407.80
PETBRA 8.375 05/23/2021 CORP	253,000.00	107.66	2,236.59	1	272,370.95
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 01/19	100,000.00	97.51	1,383.33	1	97,513.00
PETROLEO BRASILEIRO SA PETROBR	16,000.00	10.11	-	1	161,760.00
PROV BUENOS AIRES 10.875% 01/	15,235,000.00	115.18	713,347.14	1	17,548,206.23
PROV BUENOS AIRES 9.95% 9/6/21	739,683.00	113.34	4,497.68	1	838,349.32
QUIMICA Y MINERIA CHIL-SP ADR	175,000.00	28.65	-	1	5,013,750.00
REP. DE ARGENTINA 8.28% 12/20	50,000.00	104.65	16.12	1	73,360.59
REP. DE VENEZUELA 11.75% 10/2	10,062,000.00	56.68	229,888.75	1	5,702,890.05
REP. DE VENEZUELA 11.95% 08/2	27,215,300.00	56.18	1,318,959.28	1	15,288,194.78
REP. DE VENEZUELA 12.75% 08/2	7,242,000.00	62.24	328,304.00	1	4,507,601.85
REP. DE VENEZUELA 13.625% 08/	6,773,000.00	77.79	348,621.36	1	5,122,690.00
REP. DE VENEZUELA 7% 03/2038	14,000.00	43.62	247.72	1	6,106.45
REP. DE VENEZUELA 7% 12/2018	4,069,000.00	64.45	23,735.83	1	2,622,470.50
REP. DE VENEZUELA 7.75% 10/20	2,006,500.00	55.63	33,692.48	1	1,116,115.63
REP. DE VENEZUELA 8.25% 10/20	1,135,000.00	46.53	20,288.13	1	528,087.13
REP. DE VENEZUELA 9% 05/2023	256,000.00	48.06	3,456.00	1	123,040.00
REP. DE VENEZUELA 9.25% 05/20	349,500.00	47.5	4,849.31	1	166,021.24
REP. DE VENEZUELA 9.375% 01/2	59,000.00	47.75	2,581.25	1	28,173.98
REPUBLIC OF ARGENTINA 2019	150,000.00	107.06	1,796.88	1	160,585.50
SERV CORP JAVIER 9.875% 04/202	664,000.00	102.4	15,481.81	1	679,936.00
SIVENSA ADR	353,059.00	0.48	-	1	169,468.32
SPA HG SELECT FUND	1,761.60	119.09	-	1	209,781.37
VALE SA-SP ADR	26,250.00	7.62	-	1	200,025.00
VOTORA 7 1/4 04/05/2041 CORP	200,000.00	92.86	3,463.89	1	185,724.00
YPF S.A. SPONSORED ADR	45,000.00	16.5	-	1	742,500.00
Total General			6,745,732.18		347,000,706.71

(6) Financiamiento por Préstamo de Margen

El préstamo de margen, es el financiamiento otorgado por la Casa de Valores a un cliente para la compra de títulos valores, basados en un porcentaje o margen de capital, que el cliente aporta inicialmente a la transacción. El Monto por la suma de US\$66,390,081 corresponde a financiamientos otorgados a clientes para la compra de títulos valores. Los intereses ganados al 31 de diciembre son por la suma de US\$6,285,631, de los cuales US\$572,961 se mantienen por cobrar. Los mismos son aplicados contra resultados.

Cliente	Capital/Saldo	Intereses por Cobrar
Préstamos de Margen	66,390,081	572,961

(7) Intereses, Dividendos y Comisiones por Cobrar

La Cifra de US\$601,453 corresponde a los intereses devengados asociados a las inversiones y a los financiamientos otorgados, desglosado de la siguiente manera:

	Intereses/Dividendos por Cobrar
Inversiones a valor razonable	9,672
Inversiones Certificado a Plazo	18,821
Préstamos de Margen	572,961

(8) Mobiliario, enseres y equipos de oficina, neto de depreciaciones acumuladas

	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Mobiliario, Enseres y Equipos de oficina	69,624	69,360
Menos: Depreciación	<u>-44,433</u>	<u>-37,501</u>
Totales	25,191	31,859

(9) Valoración de Contratos de Compra Venta de Títulos Valores

La cifra de US\$1,783,783 y US\$3,431,546 corresponde al incremento y reducción en el valor de los contratos de compra-venta de los títulos de valores por cambios en el valor de mercado. El monto total pactado de los mismos asciende a la cantidad de US\$65,863,376.

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

(10) Otros Activos

La cifra total de US\$277,685 esta desglosado de la siguiente forma:

Mejoras a la propiedad arrendada US\$10,739, Seguros US\$23,007, Cuentas por cobrar clientes US\$184,739, Impuestos pagados por anticipado: \$54,646, otros gastos pagados por anticipado US\$4,554.

(11) Obligaciones a la Vista

Dentro del Balance General en los Pasivos Obligaciones a la Vista mantenemos saldos por la suma \$44,846 los cuales desglosamos a continuación:

Citibank Global	3
Safra Suiza	3,892
Ubs Switzerland Ag	40,951
TOTAL	44,846

(12) Capital en Acciones

El monto por US\$1.601,790 corresponde al capital social pagado. Según acta de la Asamblea de los accionistas de la Sociedad identificada bajo la Escritura No.10,435 de 16 de julio de 2009 se establece que el capital de la sociedad está conformado por 1,200,000 acciones comunes con un valor nominal de US\$1.00 cada una, emitidas y suscritas, de las cuales 1.100.000 se encontraban totalmente pagadas al 31 de diciembre de 2010. El capital social de la compañía fue aumentado hasta 3.000.000 US\$, de conformidad a lo acordado en la Asamblea de Accionistas de fecha 19 de agosto de 2011, protocolizada según Escritura No.16083 e inscrita en el Registro Público de Panamá el 23 de agosto de 2011 a la Ficha 618528 y Documento 2033560. Posteriormente según acta de Junta Directiva del 26 de agosto de 2011, se acepta un aporte de capital por la suma de US\$501,790.00, quedando el capital social pagado en la cantidad de US\$1.601,790.

(13) Partes relacionadas

Dentro de los Estados de Situación y Resultados, se incluyen saldos de operaciones y saldos con empresas relacionadas. Las mismas las enumeramos a continuación:

Relacionadas	Saldo
ACTIVOS	
Préstamos de Margen	7,221,504
PASIVOS	
Pasivos Indexados a Títulos Valores	598,187

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

(14) Encargos de Confianza

AV Securities Inc, presta el servicio de custodia de valores, esta actividad se ejerce bajo lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores y los Acuerdos dictados por la Superintendencia de Valores. Al 31 de diciembre 2017, la empresa mantenía bajo custodia activos de terceros por un monto de US\$283,799,696.

La casa de valores no ejerce actividad ni mantiene activos de terceros bajo administración discrecional.

Información al 31 de diciembre 2017

Custodia	Efectiva	Posiciones
100% Banco	90,579	0
Bancaribe Curacao Bank	3,040	0
Banco Lafise	1,850,747	0
Banco Nacional de Credito	280	0
Banco Panama	953,865	0
Banco Santander	1,561,023	30,905,948
Citibank N.A.	324,345	25,266,792
Credicorp Bank	2,770	0
EFG Capital	19,189	0
Interactive Brokers	73,183	19,012,084
Latinclear	0	56,675,296
Elite International Bank	48,215	0
Caja Venezolana de Valores	0	122,823,875
AV Hedge Fund	0	1,075,000
Glide Fund	0	18,816,464
Castellana Fund	0	4,297,000
Total Custodia	4,927,236	278,872,460

Al cierre de diciembre 2017, AV Securities Inc. administra en cuentas de inversión de clientes mantenidas en otros intermediarios la cantidad de US\$230,401,573, los cuales se distribuyen de la siguiente manera:

Categoría	Monto
Efectivo	20,899,394
Acciones	140,756,203
Metales y Commod	8,534,932
Valores Deuda Privada	58,389,539
Valores Deuda Soberana	601,861
Valores Deuda Soberana Vzla	1,219,643
	230,401,573

(15) Aspectos Regulatorios

Ley de Valores en Panamá

El mercado de valores en la República de Panamá está regulado por el Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999, el cual ha sido modificado por la Ley 67 de 1 de septiembre de 2011 que establece el sistema de coordinación y cooperación interinstitucional entre los entes de fiscalización financiera y crea la Superintendencia del Mercado de Valores.

Las atribuciones de la Superintendencia de Valores incluyen, entre otras: aprobar, suspender y cancelar ofertas públicas; expedir, suspender, revocar y cancelar las licencias de las bolsas de valores, centrales de valores, casas de valores, asesores de inversiones, ejecutivos principales, corredores de valores, analistas, y administradores de inversión; establecer reglas de buena conducta comercial y normas éticas; y prescribir la forma y el contenido de estados financieros y otra información.

En el año 2013, el ente regulador emitió el Acuerdo No.8-2013 por el cual se modifican reglas que están dentro del Acuerdo No.4-2011 sobre capital adecuado, capital total mínimo requerido, relación de solvencia, coeficiente de liquidez y concentraciones de crédito que deben atender las Casas de Valores en Panamá.

A continuación se presenta una descripción sobre reglas modificadas en el Acuerdo No.8-2013 de la Superintendencia de Valores y los Índices sobre cada una de estas disposiciones:

- **Capital Total Mínimo Requerido:** Las Casas de Valores deberán constituir y mantener libre de gravámenes, en todo momento un capital total mínimo de B/.350,000.
- **Relación de Solvencia:** Las Casas de Valores deben mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del ocho por ciento (8%) del total de sus activos y operaciones fuera de balance, ponderado en función a sus riesgos, no se incluyen dentro del cálculo de la relación de solvencia aquellas cuentas de clientes o de terceros las cuales deben estar debidamente separadas del patrimonio de la casa de valores.
- **Fondos de Capital:** Los fondos de capital de las Casas de Valores no pueden ser, en ningún momento, inferior al capital total mínimo requerido.
- **Coeficiente de Liquidez:** Las Casas de Valores deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevado liquidez que será, como mínimo, del treinta por ciento (30%) de la totalidad de los pasivos exigibles con plazo residual inferior a un (1) año.
- **Concentraciones de Riesgo de Crédito:** Los riesgos que mantenga la Casa de Valores con respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos excede el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital.

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

En todo caso el valor de todos los riesgos que una casa de valores contraiga y mantenga con el mismo emisor, cliente o grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, no podrá exceder del treinta por ciento (30%) del valor total de sus fondos de capital. Tampoco el conjunto de las situaciones de concentración de una casa de valores podrá superar ocho (8) veces el valor de los fondos de capital de una casa de valores.

Reglas sobre Capital de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá

El artículo 22 del Acuerdo 4-2011 (modificado por el Acuerdo 8-2013 de 18 de septiembre de 2013) establece las Reglas sobre Capital de la Casa de Valores de Panamá, y cita: "Los Estados Financieros Auditados Anuales de las casas de valores deberán incluir una nota en la que se revele la obligación que tienen las casas de valores de cumplir con normas de adecuación de capital y sus modalidades.

Esta nota también deberá revelarse en los Estados Financieros trimestrales. Sin que se releve las casas de valores de la obligación de cumplir en todo momento con las Reglas de Capital, Las casas deberán adjuntar a los Estados Financieros anuales o trimestrales la siguiente información:

- (i) el valor de la relación de solvencia mínima y máxima registrados durante el respectivo ejercicio económico trimestral o anual, con indicación de la fechas en que se observaron tales valores, así como de la relación de solvencia al cierre del respectivo ejercicio económico trimestral o anual;
- (ii) el valor del índice de liquidez mínimo y máximo registrados durante el respectivo ejercicio económico trimestral o anual, con indicación de la fechas en que se observaron tales valores, así como el índice de liquidez al cierre del ejercicio económico trimestral o anual correspondiente;
- (iii) el número y monto de las situaciones de concentración que mantengan, incluyendo el monto total de aquellos y el porcentaje que representan de sus Fondos de Capital durante el respectivo trimestre o año; y el monto al que ascienden sus tres (3) mayores situaciones de concentración registrados durante el respectivo trimestre o año".

<u>31 de Diciembre de 2017</u>	<u>Mínimo del período</u>		<u>Máximo del período</u>		<u>Cierre del año</u>	
	<u>Valor</u>	<u>Fecha</u>	<u>Valor</u>	<u>Fecha</u>	<u>Valor</u>	<u>Fecha</u>
Fondo de capital	5,875,818	27-dic	12,980,819	29-nov	10,036,364	31-dic
Índice de liquidez	34.76%	27-oct	70.11%	06-dic	57.35%	31-dic
Relación solvencia	15.83%	27-oct	84.83%	08-dic	80.99%	31-dic

La Compañía no presenta ninguna situación de concentración al y por el Periodo terminado el 31 de Diciembre de 2017.

AV SECURITIES INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

(16) Información de Suplementos

La compañía AV Securities Inc. mantiene dos licencias expedidas por la Superintendencia de Mercado de Valores y ambas se encuentran bajo la misma razón social, por lo que revela mediante suplementos la información financiera relacionada requerida según el Artículo 22-A, acuerdo 3-2015.

AV SECURITIES, INC.	CASA DE	ADMINISTRADORA	
BALANCE GENERAL SEGREGADO POR LICENCIA	VALORES	DE INVERSIONES	TOTAL
Al 31 de Diciembre de 2017			
En Dólares			
ACTIVO			
DISPONIBILIDADES			
Efectivo	500		500
Bancos y Otras Instituciones Financ del país	317,798		317,798
Bancos y Otras Instituciones Financ del exterior	9,144,844	5,873	9,150,717
Inversiones en Colocaciones y depositos a plazo	2,027,346		2,027,346
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE	790,061		790,061
ACTIVOS FINANCIEROS			
Activos Financieros Indexados a Títulos Valores	-		-
Préstamos o Financiamientos de margen	66,390,081		66,390,081
INTERESES, DIVIDENDOS Y COMISIONES POR COBRAR	601,453		601,453
BIENES DE USO	25,191		25,191
CARGOS DIFERIDOS			
Incremento por ajuste a V.M. Contratos spot, forward	1,783,783		1,783,783
OTROS ACTIVOS	277,685		277,685
TOTAL ACTIVO	81,358,742	5,873	81,364,615

AV SECURITIES INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

CUENTAS CONTINGENTES			
Derechos por operaciones spot, forward y de títulos valores	65,863,376		65,863,376
Total Cuentas Contingentes Deudoras	65,863,376	-	65,863,376
ENCARGOS DE CONFIANZA			
Custodia	283,799,696		283,799,696
Total Encargos de Confianza	283,799,696	-	283,799,696
PASIVO			
OBLIGACIONES A LA VISTA	44,846		44,846
PASIVOS FINANCIEROS DIRECTOS			
Obligaciones con bancos e Instituciones Financ. del exterior hasta un	-		-
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	61,771,010		61,771,010
Depositos en efectivo Recibidos en Garantía	2,170,318		2,170,318
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	4,528		4,528
PASIVOS LABORALES	142,117		142,117
PASIVOS ADMINISTRATIVOS	367,619		367,619
CARGOS DIFERIDOS			
Reducción por ajuste a V.M. Contratos spot y forward	3,431,546		3,431,546
TOTAL PASIVO	67,931,983	-	67,931,983.14
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL			
Capital pagado	1,451,790	150,000	1,601,790
RESULTADOS ACUMULADOS			
Utilidades No Distribuidas	4,564,606		4,564,606
Utilidades Retenidas	7,260,363	5,873	7,266,236
TOTAL PATRIMONIO	13,276,759	155,873	13,432,632
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	81,208,742	155,873	81,364,615
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS			
Responsabilidades por operaciones Spot, forward y títulos valores	65,863,376		65,863,376
Total Cuentas Contingentes acreedoras	65,863,376	-	65,863,376
ENCARGOS DE CONFIANZA			
Custodia	283,799,696		283,799,696
Total Encargos de Confianza	283,799,696	-	283,799,696

AV SECURITIES INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

AV SECURITIES, INC. ESTADO DE RESULTADOS SEGREGADO POR LICENCIA Al 31 de Diciembre de 2017 En Dólares	CASA DE VALORES	ADMINISTRADORA DE INVERSIONES	TOTAL
INGRESOS FINANCIEROS			
Rendimientos por portafolio títulos valores de deuda	52,931,043		52,931,043
Rendimientos por Dividendos Acciones	6,375		6,375
Rendimientos por Financiamientos de margen	6,285,631		6,285,631
Rendimientos por Activos y Pasivos indexados a títulos valores	-		-
Rendimientos por Inversiones en depósitos y colocaciones bancaria:	86,127		86,127
Total Ingresos Financieros	59,309,176	-	59,309,176
GASTOS FINANCIEROS			
Gastos por Pasivos financieros indexados a títulos valores	(53,056,213)		(53,056,213)
Gastos por Obligaciones por financiamiento con Bancos	(1,244,506)		(1,244,506)
Gastos por Otros Financiamientos	(82,125)		(82,125)
Gastos por Deterioro	(10,464)		(10,464)
Total Gastos Financieros	(54,393,307)	-	(54,393,307)
MARGEN FINANCIERO BRUTO	4,915,869	-	4,915,869
INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS			
Ganancia (Pérdida) en venta de inversiones en títulos valores	(16,606,715)		(16,606,715)
Resultado por ajuste a valor de mercado	21,665,063		21,665,063
Honorarios y Comisiones (Ingresos)	1,560,294		1,560,294
Honorarios y Comisiones (Gastos)	(3,926,410)		(3,926,410)
Otros Ingresos	1,438,060	5,873	1,443,933
Otros Gastos	(52,697)		(52,697)
Gastos Varios	(100)		(100)
Total Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos	4,077,495	5,873	4,083,368
RESULTADO EN OPERACION FINANCIERA	8,993,363	5,873	8,999,237
OTROS GASTOS OPERATIVOS			
Salarios y Sueldos	(513,327)		(513,327)
Otros Gastos de personal	(308,490)		(308,490)
Depreciación, Gastos de Bienes de Uso y Amortización de Intang.	(65,884)		(65,884)
Otros Gastos Administrativos	(845,300)		(845,300)
Total Gastos Operativos	(1,733,001)	-	(1,733,001)
RESULTADO EN OPERACIONES ANTES DE I.S.L.R.	7,260,363	5,873	7,266,236
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	7,260,363	5,873	7,266,236

AV SECURITIES INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

(17) Fondos en administración

Al 31 de diciembre el monto que administra AV Securities Inc. como Administradora de Inversiones es \$43,668,206.