

SUPERVAL TABRISA M. 0118

CONS: 140953

RECIBIDO POR: Nicolás

AV SECURITIES INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(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"

Auditores Externos:



THE LARGEST INTERNATIONAL
PROFESSIONAL SERVICES NETWORK



THE LARGEST INTERNATIONAL
PROFESSIONAL SERVICES NETWORK

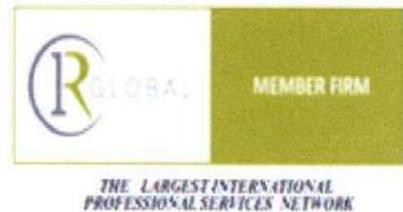
AV SECURITIES INC.

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados Financieros

Estado de Situación Financiera	6-7
Estado de Ganancias o Pérdidas	8
Estado de Cambios en el Patrimonio	9
Estado de Flujos de Efectivo	10
Notas a los Estados Financieros	11-37



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Opinión

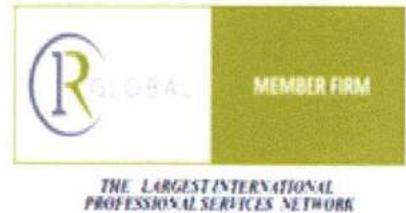
Hemos auditado los estados financieros de AV Securities, Inc. (en adelante "la Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, los estados de resultados, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden 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 2018, 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.

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.

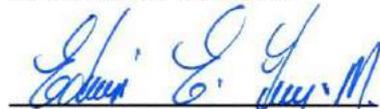
Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- 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.
- 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 2019.



Edwin E. Trejos M.
Céd. 9-104-1177
CPA- 9563

AV SECURITIES INC.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares)

	NOTA	31-dic-18	31-dic-17
DISPONIBILIDADES			
Efectivo	4	500	500
Bancos y Otras Instituciones Financ. del país		279,791	317,798
Bancos y Otras Instituciones Financ. del exterior		6,105,926	9,150,717
Inversiones en Colocaciones y depósitos a plazo		38,610,722	2,027,346
Depósitos en efectivo Recibidos en Garantía	5	3,159,054	0
Inversiones	6	6,173,407	790,061
ACTIVOS FINANCIEROS			
Activos Financieros Indexados a Título Valores		1,395,255	0
Préstamos o Financiamientos de margen	7	93,702,160	66,390,081
Intereses, Dividendos y Comisiones por Cobrar	8	1,070,894	601,453
Bienes de Uso	9	22,221	25,191
CARGOS DIFERIDOS			
Incremento por ajuste a V.M. Contratos spot,forward	10	41,115	1,783,783
Otros Activos	11	335,639	277,685
TOTAL DE ACTIVO		150,896,685	81,364,615
CUENTAS CONTINGENTES			
Derechos por operaciones spot, forward y de títulos valores		53,281,544	65,863,376
Total Cuentas Contingentes Deudoras		53,281,544	65,863,376
ENCARGO DE CONFIANZA			
Custodia		355,365,501	283,799,696
TOTAL DE ENCARGOS DE CONFIANZA		355,365,501	283,799,696

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 Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares)

PASIVO			
Obligaciones a la Vista	12	36,487,702	44,846
PASIVOS FINANCIEROS DIRECTOS			
Obligaciones con bancos e Instituciones Financ. del exterior hasta un año	12	41,618,690	0
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	6	53,344,405	61,771,010
Depósitos en efectivo Recibidos en Garantía	5	3,159,054	2,170,318
Intereses y Comisiones por Pagar		141,600	4,528
Pasivos Laborales		173,036	142,117
Pasivos Administrativos		1,907,339	367,619
CARGOS DIFERIDOS			
Reducción por ajuste a V.M. Contratos spot y forward	10	1,097,672	3,431,546
TOTAL PASIVO		137,929,499	67,931,983
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL			
Capital pagado	13	1,601,790	1,601,790
RESULTADOS ACUMULADOS			
Utilidades No Distribuidas		8,980,842	4,564,606
Utilidades Retenidas		2,384,554	7,266,236
TOTAL PATRIMONIO		12,967,186	13,432,632
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		150,896,685	81,364,615
CUETAS CONTINGENTES ACREEDORAS			
Responsabilidades por operaciones Spot, forward y títulos valores		53,281,544	65,863,376
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS		53,281,544	65,863,376
ENCARGO DE CONFIANZA			
Custodia		355,365,501	283,799,696
TOTAL ENCARGOS DE CONFIANZA		355,365,501	283,799,696

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 2018
(Expresado en Dólares)

	31-dic-18	31-dic-17
INGRESOS FINANCIEROS		
Rendimientos por portafolio títulos valores de deuda	7,113,878	52,931,043
Rendimientos por Dividendos Acciones	5,525	6,375
Rendimientos Inv. TVD Emitidos por Empresas en el Exterior	115,212	0
Rendimientos por Financiamientos de margen	3,644,256	6,285,631
Rendimientos por Activos y Pasivos indexados a título valores	0	0
Rendimientos por inversiones en depósitos y colocaciones bancarias	432,288	86,127
Total Ingresos Financieros	11,311,159	59,309,176
GASTOS FINANCIEROS		
Gatos por Pasivos financieros indexados a títulos valores	-21,928,611	-53,056,213
Gastos por Obligaciones por financiamiento con Bancos	-289,188	-1,244,506
Gastos por Otros Financiamientos	0	-82,125
Gastos por deterioro - Rend. por Cobrar Préstamo de Margen	-11,070	-10,464
Total gastos Financieros	-22,228,869	-54,393,307
MARGEN FINANCIERO BRUTO	-10,917,710	4,915,869
INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS		
Ganancia (Pérdida) en venta de inversiones en títulos valores	25,374,319	-16,606,715
Resultado por ajuste a valor de mercado	-10,201,607	21,665,063
Honorarios y Comisiones (Ingresos)	1,040,052	1,560,294
Honorarios y Comisiones (Gastos)	-3,432,031	-3,926,410
Otros Ingresos	2,853,313	1,443,933
Otros Gastos	-107,683	-52,697
Gastos Varios	0	-100
Total Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos	15,526,363	4,083,368
RESULTADO EN OPERACIÓN FINANCIERA	4,608,653	8,999,237
OTROS GASTOS OPERATIVOS		
Salarios y Sueldos	-568,917	-513,327
Otros Gastos de personal	-338,680	-308,490
Depreciación, Gastos de Bienes de Uso y Amortización de Intang.	-79,206	-65,884
Otros Gastos Administrativos	-1,237,296	-845,300
Total Gastos Operativos	-2,224,099	-1,733,001
RESULTADO EN OPERACIONES ANTES DE I.S.L.R.	2,384,554	7,266,236
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	0	0
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	2,384,554	7,266,236

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 2018
(Expresado en Dólares)

	Capital Social	Utilidades No distribuidas	Ganancia o Pérdida del Período	Total Patrimonio
Saldos al 31 de Diciembre de 2017	1,601,790	4,564,606	7,266,236	13,432,632
Más Emisión de Acciones	-	-	-	-
Utilidad Neta al 31 de Diciembre de 2017	-	7,266,236	-	7,266,236
Menos ganancia al 31 de Diciembre de 2017	-	-	-7,266,236	-7,266,236
Distribución de Dividendos	-	-2,850,000		-2,850,000
Utilidades al 31 de Diciembre de 2018	-	-	2,384,554	2,384,554
Saldos al 31 de Diciembre de 2018	1,601,790	8,980,842	2,384,554	12,967,186

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 2018
(Expresado en Dólares)

	Notas	31-dic-18	31-dic-17
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades operacionales:			
Utilidad neta		2,384,554	7,266,236
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de			
(Utilizado en) las actividades operacionales:			
Depreciación de propiedades, mobiliario y equipos		6,436	-264
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:			
Disminución (aumento) de Depósitos recibidos en Garantía		-3,159,054	
Disminución (aumento) de Inversiones a valor razonable		-5,383,346	-593,239
Disminución (aumento) de Activos Financieros Indexados a Títulos Valores		-1,395,255	0
Disminución (aumento) de intereses y comisiones por cobrar		-469,441	244,836
Disminución (aumento) de Préstamos de Margen		-27,312,079	31,704,310
Disminución (aumento) de Otros Activos		1,684,714	193,613
Aumento (disminución) de Pasivos Laborales		30,919	51,209
Aumento (disminución) de Pasivos Administrativos		1,539,720	265,351
Aumento (disminución) de intereses y comisiones por pagar		137,072	-236,125
Aumento (disminución) de Otros Pasivos		-2,333,873	3,423,430
Efectivo Neto proveniente de las actividades operacionales		-34,269,633	42,319,357
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipos		-3,467	6,933
Aumento Capital Social		0	-
Distribución de Dividendos		-2,850,000	-2,000,000
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-2,853,467	-1,993,067
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de Financiamiento:			
Aumento (disminución) Obligaciones por Otros Financiamientos		79,050,283	-53,710,931
Aumento (disminución) de Pasivos Financieros Indexados a Valores		-8,426,605	11,278,404
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		70,623,678	-42,432,527
(Disminución) aumento neto de disponibilidades		33,500,578	-2,106,238
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del período		11,496,361	13,602,599
Efectivo y equivalentes del efectivo al final del período		44,996,939	11,496,361

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. Depósitos Restringidos correspondientes a Depósitos en Garantía.
6. Inversiones a Valor Razonable / Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores
7. Financiamiento por Préstamo de Margen
8. Intereses, Dividendos y Comisiones por Cobrar
9. Mobiliario, enseres y equipos de oficina, neto de depreciaciones acumuladas
10. Valoración de Contratos de Compra Venta de Títulos Valores
11. Otros Activos
12. Obligaciones a la vista con bancos e instituciones financieras del exterior hasta un año
13. Capital en acciones
14. Partes relacionadas
15. Encargos de Confianza
16. Aspecto Regulatorio
17. Información de Suplementos
18. 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 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

a. Normas que entran en vigencia en el periodo corriente

NIIF 9 – Instrumentos Financieros

NIIF 9, publicada en julio de 2014, contiene los requerimientos contables para los instrumentos financieros, reemplazando la NIC 39- Reconocimiento y medición de todas las versiones previas de la NIIF 9. La norma contiene requerimientos en las siguientes áreas:

Clasificación y medición: la clasificación de los activos por la deuda financiera es determinada por referencia al modelo de negocio para la administración de los activos financieros y las características de los flujos contractuales de los activos financieros. Un instrumento de deuda es medido a costo amortizado si a) el modelo de negocio es mantener el activo financiero para el cobro de su flujo contractual y b) el flujo de efectivo contractual del instrumento representa solo los pagos de principal e intereses.

Todos los otros instrumentos de deuda y patrimonio deben ser reconocidos a valor razonable.

Todos los movimientos de valor razonable de los activos financieros deben ser reconocidos a través del estado de ganancias y pérdidas, excepto por los instrumentos de capital que no se tienen para negociar, que pueden ser reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas o en reversas de patrimonio (sin reciclamiento a ganancias o pérdidas).

Los pasivos financieros son calificados de manera similar que bajo la NIC 39, sin embargo, hay diferencias en los requerimientos para aplicar a la medición el propio riesgo de crédito.

Deterioro: La NIIF 9 introduce un modelo de pérdida esperada para la medición del deterioro de activos financieros, por lo que no será más necesario que un evento de crédito haya ocurrido antes que una pérdida por deterioro sea reconocida.

Contabilidad de Cobertura: introduce un nuevo modelo de contabilidad de cobertura que está designado para estar más alineado con la forma en como las entidades realizan las actividades de administración de riesgo cuando hay cobertura a la exposición de riesgos financieros y no financieros. Como regla general, es más fácil aplicar la contabilidad de cobertura en el futuro. El nuevo modelo introduce mayores requerimientos de revelación y cambios de presentación.

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares)

En diciembre de 2014, el IASB realizó cambios adicionales a las reglas de clasificación y medición e introdujo un nuevo modelo de deterioro. Con estas modificaciones, la NIIF 9 fue completada. Los cambios introducen:

- Una tercera categoría de medición de valor razonable a través de patrimonio para ciertos instrumentos financieros de deuda.
- Un nuevo modelo de pérdidas esperadas que involucra un enfoque de tres fases donde los activos financieros se mueven a través de los tres escenarios a medida que su riesgo de crédito varía. El escenario indica como una entidad mide las pérdidas por deterioro. Un método simplificado es permitido para los activos financieros que no tiene un componente significativo de financiamiento, como las cuentas por cobrar.

NIIF 9 es efectiva para los periodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

NIIF 15- Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

En mayo de 2014, se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que utilizarán las entidades en la contabilidad de ingresos procedentes de contratos con los clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18- Ingresos, la NIC 11- Contratos de construcción y las interpretaciones relativas a la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso para representar la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios.

Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

- Paso 1: Identificar el contrato con los clientes.
- Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato.
- Paso 3: Determinar el precio de transacción.
- Paso 4: Distribuir el precio de transacción a las obligaciones de rendimiento en el contrato.
- Paso 5: Reconocer el ingreso cuando (o siempre que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o siempre que) se satisfaga una obligación de rendimiento, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios basado en una obligación de rendimiento particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos prescriptivos en la NIIF 15 para poder afrontar situaciones específicas.

Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

NIC 32

Compensación de activos financieros con pasivos financieros (véanse también los párrafos GA38A a GA38F y GA39)

Párrafo 42:

Un activo financiero y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el balance su importe neto, cuando y sólo cuando la entidad:

- (a) tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos; y
- (b) tenga la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

b. Normas e Interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

NIIF 16- Arrendamientos

La NIIF 16 Arrendamientos reemplaza la NIC 17- Arrendamientos. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten NIIF 15- Ingresos de contratos de clientes.

La administración se encuentra en proceso de determinar los impactos potenciales que se derivarán en sus estados financieros por la adopción de éstas normas.

Moneda funcional

Los registros se llevan en dólares, moneda de los Estados Unidos de América, y los estados financieros 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:

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares)

	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 **Trescientos Cincuenta Mil Dólares** (US\$350,000.00).

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	26,443,502
Total de pasivos exigibles menores a un (1) año	52,715,029
Coeficiente de Liquidez Reportado	50.16%

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares)

(4) Activos Corrientes

Ala fecha del estado financiero el saldo de US\$11,596,939 corresponde al efectivo y depósitos disponibles a favor de la empresa.

	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Caja menuda	500	500
Credicorp Bank	69,484	53,308
Banistmo, S.A.	339,941	625,745
Banco Panamá	1,423,814	581,794
Banesco, S.A.	447,162	529,122
Bancaribe Curacao Bank	6,197	6,197
Banco Lafise	1,106,505	544,513
Morgan Stanley N.A.	37,975	1,735,371
Macquarie	0	0
Banco Santander	29,375	320,813
Citibank N.A	5,634,320	7,092,590
Safra Bank	0	0
UBS Bank	314,854	0
Scotia Bank	0	0
Interactive Brokers	86,374	1,942
Mercantil Bank	2,097,411	4,466
Jefferies LLC Propia	3,026	0
TPCG Valores	0	1
	11,596,939	11,496,361

Certificado de Depósitos a Plazos para garantizar préstamos en la misma institución.

Banco Santander	33,400,000
-----------------	------------

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares)

(5) Depósitos Restringidos correspondientes a Depósitos en Garantía:

AV SECURITIES INC. Mantiene tanto en sus activos corrientes como en sus pasivos financieros para diciembre 2018 la suma de \$3.159,054 en concepto de Depósitos recibidos en Garantía de parte de clientes como respaldo de Préstamos.

(6) Inversiones / Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores

El monto por US\$6,173,407 corresponde a las inversiones a valor razonable y mantenidas al vencimiento al 31 de diciembre 2018. Al 31 de diciembre 2017; las inversiones a valor razonable eran por la suma de US\$790,061

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

Diciembre 2018

Inversiones	Valor Razonable	Costo amortizado	Ganancia (Pérdida) no Realizada
Valor de Deuda Privada	3,517,448	3,560,053	(42,606)
Valor de Deuda Soberana	158,316	176,805	(18,489)
Acciones	91,848	59,802	32,046
Total	3,767,612	3,796,660	(29,049)

Inversiones	Costo amortizado
Valor de Deuda Privada	726,737
Valor de Deuda Soberana	1,679,058
Total	2,405,796

Diciembre 2017	Valor Razonable	Costo amortizado	Ganancia (Pérdida) no Realizada
Valor de Deuda Privada	108,340	126,876	(18,536)
Valor de Deuda Soberana	598,846	608,067	(9,221)
Acciones	82,875	51,000	31,875
Total	790,061	785,943	4,118

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares)

En lo que se refiere a los pasivos financieros indexados a títulos valores, el total de US\$53,344,405 corresponde a títulos valores recibidos en calidad de préstamos.

	31/12/2018		31/12/2017	
	Valor Razonable	Intereses Acumulados	Valor Razonable	Intereses Acumulados
Títulos Valores de Deuda	52,174,429	1,169,977	57,898,194	3,872,816
Acciones	0	0	0	0
Total	52,174,429	1,169,977	57,898,194	3,872,816

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.

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 diciembre 2018:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valor de Deuda Privada	3,517,448	-	-
Valor de Deuda Soberana	158,316	-	-
Acciones	91,848	-	-
Total	3,767,612	-	-

Inversiones a Costo Amortizado:

Valor de Deuda Privada	726,737
Valor de Deuda Soberana	1,679,059
Total	2,405,796

Total Inversiones Valor Razonable 3,767,612

Total Inversiones a Costo Amortizado 2,405,796

6,173,408

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares)

Inversiones a diciembre 2017:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valor de Deuda Privada	108,340	-	-
Valor de Deuda Soberana	598,846	-	-
Acciones	82,875	-	-
Total	790,061	-	-

Pasivos Financieros a Valor Razonable a diciembre 2018:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	52,174,429		
Total	52,174,429		

Pasivos Financieros a Valor Razonable a diciembre 2017:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	57,898,194		
Total	57,898,194		

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 2018 y diciembre 2017 con sus respectivos detalles, son los siguientes:

	<u>31/12/2018</u>		<u>31/12/2017</u>	
	Valor de Mercado	Intereses Acumulados	Valor de Mercado	Intereses Acumulados
Títulos Valores	221,005,160	2,198,801	276,619,809	9,932,957
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	221,005,160	2,198,801	276,619,809	9,932,957

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares)

Los montos compensados a diciembre 2018 se componen de la siguiente manera:

Tipo	Valor de Mercado
Valor de Deuda soberana	66,049,447
Valor de Deuda Soberana de Venezuela	45,655,138
Acciones	73,920,139
Valores de Deuda Privada	35,380,436
Total	221,005,160

Detalle Al 31 de Diciembre de 2018 Y 30 de Diciembre de 2017

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
ABANCA CORP	3,700,000.00	94.50	79,458.25	0.87	4,004,780.67
ABANCA CORPORACION	13,333,201.00	1.14	0.00	0.87	17,332,703.17
AERNT 6.875	600,000.00	91.48	6,875.00	1.00	548,886.00
ALPHABET INC	32.00	1,050.82	0.00	1.00	33,626.24
ALPHABET INC C	10.00	1,032.95	0.00	1.00	10,329.48
AMAZON COM INC	22.00	1,516.40	0.00	1.00	33,360.87
AMTBB MERCANTIL BAN	1,111,536.00	10.02	0.00	1.00	11,137,590.72
ARGENT 6.875 REP OF ARGENTINA	200,000.00	76.18	5,920.14	1.00	152,362.00
BANCO SANTANDER	356.00	4.48	0.00	1.00	1,594.88
BANTRB 9 11/14/2020 CORP	920,000.00	100.00	10,810.00	1.00	920,000.00
BOFA BAC	100,000.00	99.60	427.66	1.00	99,600.00
BRAZIL 7.125 01/20/2037	500,000.00	113.02	15,932.29	1.00	565,085.00
BUENOS AIRES	1,560,000.00	82.75	41,518.75	1.00	1,290,884.40
PROV BUENOS AIRES 10 7/8 21	26,569,000.00	98.47	1,244,038.07	1.00	26,161,962.92
BUENOS 9 1/8 3/16/2024 CORP	150,000.00	82.75	3,992.19	1.00	124,123.50
CANOPY GROWTH CORPORATION	16,000.00	26.81	0.00	1.00	429,033.60
CASTELLANA INVESTMENT FUND	750.00	962.82	0.00	1.00	722,130.53
CBL 5.95	20,000.00	76.63	52.89	1.00	15,326.60
CEMEX 7.75	200,000.00	105.12	3,229.17	1.00	210,230.00
CITIGROUP CAPITAL XIII	17,611.00	26.39	0.00	1.00	464,754.29
CITIGROUP GLOBAL MARKETS	1,800.00	8.90	0.00	1.00	16,020.00
CLO VENTR 2017-29X	50,000.00	91.75	0.00	1.00	45,875.00
COSAN OVERSEAS LTD 8.25% 2049	100,000.00	100.05	1,283.33	1.00	100,500.00
COSICE 6 3/8 05/15/2043 CORP	1,100,000.00	72.43	8,960.42	1.00	796,752.00
COSICE 6.95 11/10 21/ CORP	1,400,000.00	94.94	13,784.17	1.00	1,329,132.00
COSTAR 7 4/04/44 CORP	5,000,000.00	84.73	84,583.33	1.00	4,236,600.00
COSTAR 7 03/12/45 CORP	7,250,000.00	86.24	157,128.04	1.00	6,252,182.50
CATALYST PHARMACEUTICALS	26,000.00	1.94	0.00	1.00	50,440.00
CTL 7.50	20,000.00	96.39	375.00	1.00	19,277.40

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares)

DFS 4.1	170,000.00	93.36	2,749.28	1.00	158,712.00
DISH 5.00	20,000.00	81.55	294.44	1.00	16,310.40
REP DE ECUADOR	1,500,000.00	81.58	51,843.75	1.00	1,223,670.00
ELECAR 8 1/2% 2018	712,500.00	13.14	0.00	1.00	93,594.00
EMGSD GENNEIA	50,000.00	90.08	1,956.60	1.00	45,041.00
EMPRESAS ICA S.A. SPONS ADR	5,000.00	0.02	0.00	1.00	100.00
FACEBOOK INC-A	250.00	130.67	0.00	1.00	32,667.50
FONDO DE VALORES INMOBIL-ADR	36,926.00	5.70	0.00	1.00	210,518.82
GERDAU SA	184,600.00	3.70	0.00	1.00	683,020.00
GILHDG 8.5	1,100,000.00	101.08	15,323.61	1.00	1,111,902.00
GLIDE FUND SPC AV ALTERNATIVE 11 FUND	628.53	1,088.48	0.00	1.00	684,140.70
GLIDE FUND SPC AV ALTERNATIVE	1,208.74	1,152.48	0.00	1.00	1,393,045.65
GMAC CAP TR I 8.125% 15/02/40	18,118.00	25.38	0.00	1.00	459,834.84
GRUPO SUPERVILLA	29,172.00	8.50	0.00	1.00	247,962.00
GS 3.491	100,000.00	95.14	435.46	1.00	95,135.00
HOLDING ACTIVALORES, S.A.	335,833.00	1.00	0.00	1.00	335,833.00
JAVER 9 7/8 04/06/21	68,000.00	99.65	1,585.49	1.00	67,762.00
JSLGC	200,000.00	92.02	6,673.61	1.00	184,044.00
KEYS 4.6	160,000.00	101.09	1,737.78	1.00	161,742.40
MANUFACTURAS DE PAPEL CA - ADR	1,260,328.00	0.25	0.00	1.00	316,720.43
MERCANTIL SERVICIOS ADR A	857,660.00	20.00	0.00	1.00	17,153,200.00
MERCANTIL SERVICIOS ADR B	1,230,703.00	20.00	0.00	1.00	24,614,060.00
MICRON TECHNOLOGY	4,463.00	31.74	0.00	1.00	141,640.89
MICROSOFT CORP	559.00	101.84	0.00	1.00	56,928.56
NIKE IN CL B	50.00	74.33	0.00	1.00	3,716.60
NRG YIELD OPERATING	22,000.00	101.71	229.17	1.00	22,375.10
OAS INVESTMENT	600,000.00	4.00	0.00	1.00	24,000.00
OGCOR 7 12/29/49	176,114.00	2.50	0.00	1.00	4,402.85
OZLM	750,000.00	88.88	0.00	1.00	666,562.50
PAM 7.375	367,000.00	89.38	12,029.44	1.00	328,017.26
PANACREDIT	5,000.00	100.00	11.46	1.00	5,000.00
PDVSA 2022	52,887,700.00	18.76	0.00	1.00	9,921,203.64
Bono PDVSA 12/04/2027	64,800.00	14.69	0.00	1.00	9,520.42
Bono PDVSA 04/12/37	30,800.00	14.66	0.00	1.00	4,516.20
PDVSA 6 05/16/24	8,118,200.00	14.68	0.00	1.00	1,191,427.03
PDVSA 6%	5,250,000.00	12.20	0.00	1.00	640,657.50
PDVSA 11/15/2026	48,747,720.00	14.58	0.00	1.00	7,109,367.48
PDVSA 8.5	170,000.00	93.02	0.00	1.00	79,064.45
PDVSA 2021	63,312,200.00	17.99	0.00	1.00	11,389,864.78
PDVSA 9 3/4 05/17/35	39,383,500.00	18.69	0.00	1.00	7,360,382.32
PEMEX 5.375	18,000.00	103.04	290.25	1.00	18,547.02
PETRO PETROBRAS GLOBAL FINANC	200,000.00	92.47	4,791.67	1.00	184,936.00
PETBRA 6 7/8 01/2040 CORP	100,000.00	95.32	3,074.65	1.00	95,317.00

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares)

PETBRA 7.25	5,779,000.00	98.57	121,037.94	1.00	5,696,591.46
PETRD	100,000.00	95.46	1,427.79	1.00	95,455.00
PETROBRAS GLOBAL	155,000.00	94.31	2,505.42	1.00	146,172.75
PETRD 8.5% 23/05/2026	20,000.00	112.12	184.72	1.00	22,423.20
PETROLEO BRASILEIRO SA	16,000.00	13.03	0.00	1.00	208,480.00
PORTUGAL REPOT	200,000.00	104.89	2,163.89	1.00	209,774.00
QUIMICA Y MINERIA CHIL-SP ADR	175,000.00	38.20	0.00	1.00	6,685,000.00
RABO 11%	106,000.00	103.25	32.39	1.00	109,445.00
RAD 6.125	20,000.00	78.02	513.82	1.00	15,604.20
Redpro 27/02/2019	450,000.00	98.52	9,960.94	1.00	443,340.00
ARGENT 5.625	35,000.00	84.56	847.66	1.00	29,595.30
ARGENT 7.625	3,900,000.00	72.80	56,996.88	1.00	2,839,239.00
ARGENT 8.28 12/31/33 CORP	77,000.00	78.45	24.83	1.00	84,694.37
REPUBLICA VENEZUELA 11 3/4 10/26	19,284,300.00	24.33	0.00	1.00	4,692,255.88
REPUBLICA DE VENEZUELA 2031	1,316,400.00	23.26	0.00	1.00	306,141.98
REPUBLICA DE VENEZUELA 08/23	2,361,600.00	23.71	0.00	1.00	559,982.59
REPUBLICA DE VENEZUELA 08/1	2,263,000.00	22.86	0.00	1.00	519,315.04
REPUBLICA DE VENEZUELA 12/09/20	1,500.00	22.72	0.00	1.00	340.85
Rep de Vzla 01/12/2018	2,139,000.00	21.00	0.00	1.00	449,190.00
Rep de Vzla. 13/10/2019	2,189,000.00	22.95	0.00	1.00	502,287.94
Rep de Vzla. 10/13	1,500.00	22.87	0.00	1.00	342.98
Rep Vzla Bonos Soberano I 07/05/2023	346,000.00	22.74	0.00	1.00	78,683.86
Rep de Vzla. 10/13	2,943,500.00	22.73	0.00	1.00	669,116.42
Rep de Vzla 15-09/2027	244,000.00	23.05	0.00	1.00	56,242.00
Rep. de Vzla 13/01/2034	11,000.00	28.12	0.00	1.00	3,093.53
REPUBLICA DE ECUADOR	2,000,000.00	101.17	56,583.33	1.00	2,023,480.00
REPUBLICA ECUADOR	25,030,000.00	88.21	60,802.04	1.00	22,079,463.60
SIVENSA ADR	353,059.00	0.06	0.00	1.00	19,524.16
AUGEN GOLD CORP. (GLD)	130.00	121.16	0.00	1.00	15,750.15
SPDR S&P 500ETF TRUST	48.00	249.37	0.00	1.00	11,969.76
SYF 4.50	160,000.00	9,056.00	3,160.00	1.00	144,891.20
T. 4.25	160,000.00	97.92	2,266.67	1.00	156,678.40
TRISTN 0 01/01/16 CORP	2,000,000.00	30.20	0.00	1.00	604,040.00
VALE SA-SP ADR	26,250.00	13.20	0.00	1.00	346,442.25
VERASTEM INC	10,500.00	3.43	0.00	1.00	35,979.30
VOTORA 7 1/4 04/05/2041 CORP	200,000.00	102.11	3,463.89	1.00	204,210.00
YPF S.A. SPONSORED ADR	84,555.00	13.29	0.00	1.00	1,123,735.95
YFPD 8.5	1,582,000.00	98.79	36,605.72	1.00	1,562,826.16
YFPD 8.75	2,782,000.00	93.52	58,827.71	1.00	2,601,754.22
Total			2,198,801.00		221,005,159.61

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares)

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 2018
(Expresado en Dólares)

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 2018
(Expresado en Dólares)

(7) Financiamiento por Préstamos 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\$93,702,160 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\$3,644,256.33 de los cuales US\$735,836.38 se mantienen por cobrar- Los mismos son aplicados contra resultados.

Cliente	Capital/Saldo	Intereses por Cobrar
Préstamo de Margen	93,702,160	735,836

Para propósitos de presentación de informes ante la SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES, los préstamos de margen son compensados (activos y pasivos) y presentados a su valor neto; por lo tanto, AV Securities no compensa esta cuenta en los Estados Financieros interinos y anuales.

(8) Intereses, Dividendos y Comisiones por Cobrar

La cifra de US\$1,070,894 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	110,907
Inversiones Certificado a Plazo	224,150
Préstamos de Margen	735,836

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares)

(9) Mobiliario, enseres de oficina, neto de depreciaciones acumuladas

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Mobiliario, Enseres y Equipos de Oficina	73,091	69,624
Menos: Depreciación	-50,870	-44,433
Totales	22,221	25,191

(10) Valoración de contratos de Compra Venta de Títulos Valores

La cifra de US\$41,115 y US\$1,097,672 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 de los mismos asciende a la cantidad de US\$53,281,544.

(11) Otros activos

La cifra total de US\$229,939 está desglosado de la siguiente forma:

Mejoras a la Propiedad Arrendada US\$6,712; Seguros US\$21,998; Cuentas por cobrar clientes US\$70,751; Impuestos Pagados por anticipado US\$127,236.58; cuentas por cobrar a empleados US\$-228.80; Depósito en Garantía US\$3,471

(12) Obligaciones con bancos e instituciones financieras del exterior hasta un año

Dentro del Balance General en los pasivos obligaciones a la vista y los pasivos financieros directos mantenemos saldos por la suma de US\$78,106,392 los cuales desglosamos a continuación:

SAFRA	29
BANCO SANTANDER	36,487,673
DEUSTSCHE BANK SECURITIES INC	22,143,740
ICBC STANDARD BANK PLC	14,306,200
MACQUARIE CAPITAL USA INC	5,168,750
	78,106,392

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares)

(13) 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.

(14) 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	4,175,380
PASIVOS	
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	5,066,680

(15) 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 2018, la empresa mantenía bajo custodia activos de terceros por un monto de US\$355,365,501.

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

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares)

AV SECURITIES INC.
Información al 31 de diciembre 2018
Expresados en dólares

Custodia	Efectivo	Posiciones
100% Banco	11	0
Bancaribe Curacao Bank	0	0
Banco Lafise	261,292	0
Banco Nacional de Crédito	0	0
Banco Panamá	230,543	0
Banco Santander	248,200	63,996,601
Citibank N.A.	1,063,242	22,642,736
Mercantil Bank	160,164	
Credicorp Bank	12,977	0
EFG Capital	17,031	0
Interactive Brokers	18,701	11,162,520
Latinclear	16880	199,718,853
Elite International Bank	602,296	0
Caja Venezolana de Valores	0	5,983,910
AV Hedge Fund	0	1,623,016
Glide Fund	0	41,544,967
Castellana Fund	0	6,061,564
Total Custodia	2,631,336	352,734,165

Al cierre de diciembre 2018, AV Securities Inc. administra en cuentas de inversión de clientes mantenidas en otros intermediarios la cantidad de US\$199,407,885; los cuales se distribuyen de la siguiente manera:

Categoría	Monto
Efectivo	16,330,744
Acciones	123,182,205
Metales y Commod	8,730,793
Valores Deuda Privada	49,355,085
Valores Deuda Soberana	1,421,071
Valores Deuda Soberana Vzla	387,987
	199,407,885

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares)

(16) Aspectos Regulatorios: Adecuación de Capital, Relación de Solvencia, Coeficiente de Liquidez y Concentraciones de Riesgo de Crédito

Las casas de valores de acuerdo con lo establecido en el Acuerdo 4 2011 del 27 de junio de 2011; deberán cumplir en todo momento las reglas sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo.

Adecuación de Capital

Las Casas de Valores deberán constituir y mantener libre de gravámenes, en todo momento un capital total mínimo de **Trescientos Cincuenta Mil Dólares US\$.350,000.**

Relación de Solvencia

Las Casas de Valores deberán contar con fondos de capital suficientes para mantener una relación de solvencia mínima del ocho por ciento (8%) del total de sus activos y posiciones fuera de balance, ponderados en función a sus riesgos. El valor máximo, el mínimo y el cierre al 31 de diciembre 2018 fueron:

Relación solvencia									
4to. Trimestre				Periodo de Enero a Diciembre 2018					
Mínimo del periodo		Máximo del periodo		Mínimo del periodo		Máximo del periodo		Cierre del periodo	
Valor	Fecha	Valor	Fecha	Valor	Fecha	Valor	Fecha	Valor	Fecha
22.17%	10/23/2018	65.02%	12/27/2018	20.00%	03/16/2018	86.87%	01/02/2018	60.11%	12/31/2018

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares)

Fondos de Capital

Las casas de valores deberán contar con suficientes bienes y derechos para poder ejercer su actividad en condiciones de seguridad y competitividad. Los fondos de capital estarán constituidos por los aportes de capital social más utilidades netas menos deducciones de partidas específicas. El valor máximo, el mínimo y el cierre al 31 de diciembre 2018 fueron:

Fondo de capital

4to. Trimestre				Periodo de Enero a Diciembre 2018					
Mínimo del período		Máximo del período		Mínimo del período		Máximo del período		Cierre del período	
Valor	Fecha	Valor	Fecha	Valor	Fecha	Valor	Fecha	Valor	Fecha
5,820,209	10/23/2018	13,081,675	12/27/2018	5,057,855	02/22/2018	13,081,675	12/27/2018	12,680,078	12/31/2018

Coficiente de Liquidez

Las Casas de Valores deberán mantener 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 los pasivos exigibles con plazo residual inferior a un (1) año. El valor máximo, el mínimo y el cierre al 31 de diciembre 2018 fueron:

Coficiente de liquidez

4to. Trimestre				Periodo de Enero a Diciembre 2018					
Mínimo del período		Máximo del período		Mínimo del período		Máximo del período		Cierre del período	
Valor	Fecha	Valor	Fecha	Valor	Fecha	Valor	Fecha	Valor	Fecha
35.49%	10/31/2018	66.77%	10/19/2018	30.68%	03/16/2018	70.71%	06/13/2018	50.16%	12/31/2018

Concentraciones de Riesgo de Crédito

Serán considerados como situaciones de concentración de riesgo de una casa de valores cuando el valor acumulado de los riesgos con respecto al emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí exceda el diez por ciento (10%) del valor total de los fondos de capital de la casa de valores. En todo caso el valor de todos los riesgos que una casa de valores contraiga y mantenga con un 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.

Al cierre del 31 de diciembre de 2018 existe una (1) situación de concentración de riesgo por un monto de US\$2,441,869 que equivalen a 0.19 veces los fondos de capital.

Compensación:

Para propósitos de presentación de informes ante la SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES, los préstamos de margen son compensados (activos y pasivos) y presentados a su valor neto; por lo tanto, AV Securities no compensa esta cuenta en los Estados Financieros interinos y anuales.

(17) 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 requerida según Artículo 22-A, acuerdo 3-2015.

AV SECURITIES INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares)

AV SECURITIES, INC.	CASA DE VALORES	ADMINISTRADORA DE INVERSIONES	TOTAL
BALANCE GENERAL SEGREGADO POR LICENCIA			
Al 31 de Diciembre 2018			
En Dólares			
ACTIVO			
DISPONIBILIDADES			
Efectivo	500		500
Bancos y Otras Instituciones Financ. del país	279,791		279,791
Bancos y Otras Instituciones Financ. del exterior	5,999,921	106,004	6,105,925
Inversiones en Colocaciones y depósitos a plazo	38,610,722		38,610,722
Depósitos en efectivo Recibidos en Garantía	3,159,054		3,159,054
Inversiones	6,173,407		6,173,407
ACTIVOS FINANCIEROS			
Activos Financieros Indexados a Título Valores	1,395,255		1,395,255
Préstamos a Financiamientos de margen	93,702,160		93,702,160
Intereses, Dividendos Y Comisiones por Cobrar	1,070,894		1,070,894
Bienes de Uso	22,221		22,221
CARGOS DIFERIDOS			
Incremento por ajuste a V.M. Contratos spot,forward	41,115		41,115
Otros Activos	335,639		335,639
TOTAL DE ACTIVO	150,790,681	106,004	150,896,685
CUENTAS CONTINGENTES			
Derechos por operaciones spot, forward y de títulos valores	53,281,544		53,281,544
Total Cuentas Contingentes Deudoras	53,281,544		53,281,544
ENCARGO DE CONFIANZA			
Custodia	355,365,501		355,365,501
Total de Encargos de confianza	355,365,501		355,365,501

AV SECURITIES INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares)

PASIVO			
OBLIGACIONES A LA VISTA	36,487,702		36,487,702
PASIVOS FINANCIEROS DIRECTOS			
Obligaciones con bancos e Instituciones Financ. del exterior hasta un año	41,618,690		41,618,690
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	53,344,405		53,344,405
Depósitos en efectivo Recibidos en Garantía	3,159,054		3,159,054
Intereses y Comisiones por Pagar	141,600		141,600
Pasivos Laborales	173,036		173,036
Pasivos Administrativos	1,907,339		1,907,339
CARGOS DIFERIDOS			
Reducción por ajuste a V.M. Contratos spot y forward	1,097,672		1,097,672
TOTAL PASIVO	137,929,499		137,929,499
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL			
Capital pagado	1,451,790	150,000	1,601,790
RESULTADOS ACUMULADOS			
Utilidades No Distribuidas	8,974,969	5,873	8,980,842
Utilidades Retenidas	2,284,423	100,131	2,384,554
TOTAL PATRIMONIO	12,711,182	256,004	12,967,186
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	150,640,681	256,004	150,896,685
CUETAS CONTINGENTES ACREEDORAS			
Responsabilidades por operaciones Spot, forward y títulos valores	53,281,544		53,281,544
Total Cuentas Contingentes acreedoras	53,281,544		53,281,544
ENCARGO DE CONFIANZA			
Custodia	355,365,501		355,365,501
Total Encargos de Confianza	355,365,501		355,365,501

AV SECURITIES INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares)

AV SECURITIES, INC.	CASA DE VALORES	ADMINISTRADORA DE INVERSIONES	TOTAL
BALANCE GENERAL SEGREGADO POR LICENCIA			
Al 31 de Diciembre 2018			
En Dólares			
INGRESOS FINANCIEROS			
Rendimientos por portafolio títulos valores de deuda	7,113,878		7,113,878
Rendimientos por Dividendos Acciones	5,525		5,525
Rendimientos Inv. TVD Emitidos por Empresas en el Exterior	115,212		115,212
Rendimientos por Financiamientos de margen	3,644,256		3,644,256
Rendimientos por Activos y Pasivos indexados a título valores	0		0
Rendimientos por inversiones en depósitos y colocaciones bancarias	432,288		432,288
Total Ingresos Financieros	11,311,159		11,311,159
GASTOS FINANCIEROS			
Gatos por Pasivos financieros indexados a títulos valores	-21,928,611		-21,928,611
Gastos por Obligaciones por financiamiento con Bancos	-289,188		-289,188
Gastos por Otros Financiamientos	0		0
Gastos por deterioro - Rend por Cobrar Préstamo de Margen	-11,070		-11,070
Total gastos Financieros	-22,228,869		-22,228,869
MARGEN FINANCIERO BRUTO	-10,917,710		-10,917,710
INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS			
Ganancia (Pérdida) en venta de inversiones en títulos valores	25,374,319		25,374,319
Resultado por ajuste a valor de mercado	-10,201,607		-10,201,607
Honorarios y Comisiones (Ingresos)	1,040,052		1,040,052
Honorarios y Comisiones (Gastos)	-3,432,031		-3,432,031
Otros Ingresos	2,716,406	136,907	2,853,313
Otros Gastos	-107,683		-107,683
Gastos Varios	0		0
Total Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos	15,389,456	136,907	15,526,363
RESULTADO EN OPERACIÓN FINANCIERA	4,471,746	136,907	4,608,653
OTROS GASTOS OPERATIVOS			
Salarios y Sueldos	-568,917		-568,917
Otros Gastos de personal	-338,680		-338,680
Depreciación, Gastos de Bienes de Uso y Amortización de Intang.	-79,206		-79,206
Otros Gastos Administrativos	-1,200,520	-36,776	-1,237,296
Total Gastos Operativos	-2,187,323	-36,776	-2,224,099
RESULTADO EN OPERACIONES ANTES DE I.S.L.R.	2,284,423	100,131	2,384,554
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	0		
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	2,284,423	100,131	2,384,554

AV SECURITIES INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares)

(18) Fondos en administración

Al 31 de diciembre el monto que administra AV Securities Inc. como Administradora de Inversiones es la suma de US\$56,974,517; desglosado de la siguiente manera:

Fondo	Monto
Glide Master Fund SPC AV Alternative Fund (Master) Segregated Portfolio	55,625,191
Glide Master Fund SPC AV Alternative Fund (Master) Segregated Portfolio	<u>1,349,326</u>
Total Administrado	56,974,517