

AV SECURITIES INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(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:



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	11-46

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 2020, 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 2020, 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.

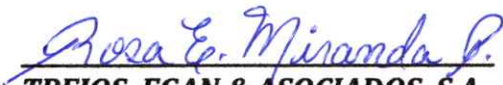
Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- 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.

29 de Abril de 2021.


TREJOS, EGAN & ASOCIADOS, S.A.
RESOLUCIÓN J.T.C. No. 351 DE 2018

AV SECURITIES INC.**Estado de Situación Financiera****Al 31 de diciembre de 2020***(Expresado en Dólares)*

	NOTA	31-dic-20	31-dic-19
DISPONIBILIDADES			
Efectivo	4	500	500
Bancos y Otras Instituciones Financieras del país		178,232	4,347,162
Bancos y Otras Instituciones Financieras del exterior		14,328,484	13,797,210
Inversiones en Colocaciones y depósitos a plazo		26,400,000	43,701,588
Depósitos en efectivo Recibidos en Garantía	5	5,619,455	4,205,851
Inversiones a Valor Razonable	6	21,303,909	1,360,167
ACTIVOS FINANCIEROS			
Activos Financieros Indexados a Título Valores		0	0
Préstamos o Financiamientos de margen	7	145,101,952	126,453,424
Ventas con pacto de Recompra		0	1,300,001
Intereses, Dividendos y Comisiones por Cobrar	8	1,757,604	1,417,929
Bienes de Uso	9	39,383	39,771
CARGOS DIFERIDOS			
Incremento por ajuste a V.M. Contratos spot, forward	10	6,693,215	28,562,818
Inversiones Permanentes de empresas filiales y afiliadas		105,700	105,700
Otros Activos	11	1,059,445	1,949,003
TOTAL DE ACTIVO		<u>222,587,859</u>	<u>227,241,123</u>
CUENTAS CONTINGENTES			
Derechos por operaciones spot, forward y de títulos valores		138,111,332	119,684,905
Total Cuentas Contingentes Deudoras		<u>138,111,332</u>	<u>119,684,905</u>
ENCARGO DE CONFIANZA			
Custodia		356,436,999	428,022,271
TOTAL DE ENCARGOS DE CONFIANZA		<u>356,436,999</u>	<u>428,022,271</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 Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

	NOTA	31-dic-20	31-dic-19
PASIVO			
Obligaciones a la Vista	12	57,583,583	38,351,857
PASIVOS FINANCIEROS DIRECTOS			
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras del exterior hasta un año	12	0	27,932,288
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	6	144,256,606	139,784,469
Depósitos en efectivo Recibidos en Garantía	5	5,619,455	4,205,851
Intereses y Comisiones por Pagar		0	124,700
Pasivos Laborales		259,436	222,944
Pasivos Administrativos		2,312,164	664,087
CARGOS DIFERIDOS			
Reducción por ajuste a V.M. Contratos spot y forward	10	108,824	374,001
TOTAL PASIVO		210,140,067	211,660,197
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL			
Capital pagado	13	1,651,790	1,651,790
RESULTADOS ACUMULADOS			
Utilidades No Distribuidas		11,554,895	6,504,511
Utilidades Retenidas		(758,893)	7,424,625
TOTAL PATRIMONIO		12,447,792	15,580,926
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		222,587,859	227,241,123
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS			
Responsabilidades por operaciones Spot, forward y títulos valores		138,111,332	119,684,905
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS		138,111,332	119,684,905
ENCARGO DE CONFIANZA			
Custodia		356,436,999	428,022,271
TOTAL ENCARGOS DE CONFIANZA		356,436,999	428,022,271

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 y Pérdidas
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

	31-dic-20	31-dic-19
INGRESOS FINANCIEROS		
Rendimientos por portafolio títulos valores de deuda	6,061,124	10,185,497
Rendimientos por Dividendos Acciones	9,244	5,525
Rendimientos Inv. TVD Emitidos por Empresas en el Exterior	-	26,291
Rendimientos por Financiamientos de margen	5,584,541	6,467,607
Rendimientos por Activos y Pasivos indexados a título valores	-	-
Rendimientos por inversiones en depósitos y colocaciones bancarias	367,936	1,283,746
Total Ingresos Financieros	12,022,845	17,968,666
GASTOS FINANCIEROS		
Gastos por Pasivos financieros indexados a títulos valores	(23,615,235)	(19,757,619)
Gastos por Obligaciones por financiamiento con Bancos	(776,480)	(1,643,456)
Gastos por Otros Financiamientos	-	-
Gastos por deterioro - Rend. por Cobrar Préstamo de Margen	(346,105)	(551,728)
Total gastos Financieros	(24,737,820)	(21,952,804)
MARGEN FINANCIERO BRUTO	(12,714,975)	(3,984,137)
INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS		
Ganancia (Pérdida) en venta de inversiones en títulos valores	3,465,507	700,631
Resultado por ajuste a valor de mercado	12,259,974	14,280,666
Honorarios y Comisiones (Ingresos)	1,076,505	1,028,684
Honorarios y Comisiones (Gastos)	(4,047,405)	(4,942,000)
Otros Ingresos	2,671,474	3,050,101
Otros Gastos	(436,100)	(225,465)
Gastos Varios	-	-
Total Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos	14,989,954	13,892,617
RESULTADO EN OPERACIÓN FINANCIERA	2,274,979	9,908,480
OTROS GASTOS OPERATIVOS		
Salarios y Sueldos	(683,258)	(619,713)
Otros Gastos de personal	(351,955)	(391,286)
Depreciación, Gastos de Bienes de Uso y Amortización de Intang.	(88,957)	(88,373)
Otros Gastos Administrativos	(1,909,703)	(1,384,483)
Total Gastos Operativos	(3,033,872)	(2,483,855)
RESULTADO EN OPERACIONES ANTES DE I.S.L.R.	(758,893)	7,424,625
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	(758,893)	7,424,625

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 2020
(Expresado en Dólares)

	Capital Social	Utilidades No distribuidas	Ganancia o Pérdida del Período	Total Patrimonio
Saldos al 31 de Diciembre de 2019	<u>1,651,790</u>	<u>6,504,511</u>	<u>7,424,625</u>	<u>15,580,926</u>
Más Emisión de Acciones	-	-	-	-
Utilidad Neta al 31 de Diciembre de 2019	-	7,424,625	-	7,424,625
Menos ganancia al 31 de Diciembre de 2019	-	-	-7,424,625	-7,424,625
Distribución de Dividendos	-	-2,374,241	-	-2,374,241
Utilidades al 31 de Diciembre de 2020	-	-	-758,893	-758,893
Saldos al 31 de Diciembre de 2020	<u>1,651,790</u>	<u>11,554,895</u>	<u>-758,893</u>	<u>12,447,792</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 2020
(Expresado en Dólares)

	31-dic-20	31-dic-19
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades operacionales:		
Utilidad neta	(758,893)	7,424,625
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (Utilizado en) las actividades operacionales:		
Depreciación de propiedades, mobiliario y equipos	11,988	8,142
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:		
Disminución (aumento) de Depósitos recibidos en Garantía	(1,413,604)	(1,046,797)
Disminución (aumento) de Inversiones a valor razonable	(19,943,742)	4,813,240
Disminución (aumento) de Activos Financieros Indexados a Títulos Valores	-	1,395,255
Disminución (aumento) de Préstamos de Margen	(18,648,528)	(32,751,264)
Disminución (aumento) de Ventas con Pacto de Recompra	1,300,001	(1,300,001)
Disminución (aumento) de intereses y comisiones por cobrar	(339,675)	(347,035)
Disminución (aumento) de Otros Activos	22,759,161	(30,240,767)
Aumento (disminución) de Pasivos Laborales	36,492	49,908
Aumento (disminución) de Pasivos Administrativos	1,648,076	(1,243,252)
Aumento (disminución) de intereses y comisiones por pagar	(124,700)	(16,900)
Aumento (disminución) de Otros Pasivos	(265,177)	(723,672)
Efectivo Neto proveniente de las actividades operacionales	(15,738,601)	(53,978,517)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipos	(11,600)	(25,691)
Aumento Capital Social	-	50,000
Distribución de Dividendos	(2,374,241)	(4,860,885)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(2,385,841)	(4,836,576)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de Financiamiento:		
Aumento (disminución) Obligaciones por Otros Financiamientos	(7,286,958)	(10,775,450)
Aumento (disminución) de Pasivos Financieros Indexados a Valores	4,472,137	86,440,064
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(2,814,822)	75,664,614
(Disminución) aumento neto de disponibilidades	(20,939,263)	16,849,520
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del período	61,846,459	44,996,939
Efectivo y equivalentes del efectivo al final del período	40,907,196	61,846,459

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.

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. NIIF 9 – Instrumentos Financieros / 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.

Aprobación de los Estados Financieros

La emisión de los Estados Financieros de AV SECURITIES INC., ha sido autorizada por la Administración de la Empresa el 28 de abril de 2021.

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).

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 de Activos Financieros: La NIIF 9 introduce un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE) 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.

- Para cumplir el objetivo de reconocer las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo por incrementos significativos en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, se debe realizar la evaluación de los incrementos significativos en el riesgo crediticio.
- Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo se espera generalmente que se reconozcan antes de que un instrumento financiero pase a estar en mora u otros factores específicos del prestatario que se retrasa (por ejemplo, una modificación o reestructuración). Por consiguiente, cuando haya información razonable y sustentable que se refiera más al futuro que la información sobre morosidad, y además esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, debe utilizarse para evaluar los cambios en el riesgo crediticio.

- A efecto de determinar incrementos significativos en el riesgo crediticio y reconocer una corrección de valor por pérdidas, una entidad puede agrupar los instrumentos financieros sobre la base de características del riesgo crediticio: Ejemplos de características de riesgo crediticio compartidas pueden incluir, pero no se limitan a: (a) tipo de instrumento; (b) clasificaciones de riesgo crediticio; (c) tipo de garantía colateral; (d) fecha de reconocimiento inicial; (e) plazo restante para vencimiento; (f) el valor de la garantía colateral relativo al activo financiero si tiene un impacto sobre la probabilidad de que ocurra un incumplimiento (por ejemplo, préstamos solo garantizados por activos en algunas jurisdicciones o razones entre préstamo y valor).

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.

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.

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.

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

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	35,782,338
Total de Pasivos Exigibles Menores a un (1) Año	117,626,498
Coeficiente de Liquidez Reportado	30.42%

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

(4) Activos Corrientes

A la fecha del estado financiero el saldo de US\$19,507,196 corresponde al efectivo y depósitos disponibles a favor de la empresa.

	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Caja menuda	500	500
Credicorp Bank	26,672	52,317
Banistmo, S.A.	8,069	8,389
Banco Panamá	1,007,455	806,720
BanESCO, S.A.	1,061,440	1,048,156
Banco Lafise	0	11,161
Morgan Stanley N.A.	1,679,178	285,099
BCT VALORES	27,679	6,944
Banco Santander	497,248	14,805
Citibank N.A	3,340,979	13,212,901
BN VALORES	14,652	13,860
UBS Bank	174,280	58,994
Latinclear	70,607	4,210,591
Interactive Brokers	8,175,533	192,091
INTL-Fcstone	163,770	0
Mercantil Bank	3,253,989	11,415
Safra Bank	0	(67)
Jefferies LLC Propia	5,146	4,072
TPCG Valores	0	8,512
	19,507,196	19,946,459

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

Banco Santander	21,400,000
-----------------	-------------------

(5) Depósitos Restringidos correspondientes a Depósitos en Garantía:

AV SECURITIES INC. Mantiene tanto en sus activos corrientes como en sus pasivos financieros para diciembre 2020 la suma de \$5,619,455 en concepto de Depósitos recibidos en Garantía de parte de clientes como respaldo de Préstamos.

(6) NIIF 9 - Instrumentos Financieros

La adopción de la NIIF 9 requiere de la reclasificación de los activos financieros de la compañía basados en los modelos de negocios establecidos y en las características del flujo de efectivo contractual del activo financiero.

El modelo de negocio de la entidad para sus inversiones tiene como objetivo principal recibir flujos contractuales relacionados solo con intereses y poder vender en cualquier momento por necesidades de liquidez o con el fin de optimizar el perfil de riesgo/retorno de un portafolio con base en las tasas de interés, los márgenes de riesgo, la duración actual y la meta definida.

Al 01 de enero de 2019 con base en la evaluación efectuada por la entidad, la clasificación y medición de los activos financieros mantenidos al 31 de diciembre 2018 es la siguiente:

- el efectivo y equivalentes de efectivo, así como los activos y pasivos indexados a títulos valores son clasificados y medidos a costo amortizado bajo NIC 39, mantendrá esta misma medición bajo NIIF 9.
- Las inversiones y activos financieros, neto a valor razonable bajo NIC 39 serán reclasificadas como valor razonable con cambios en Ganancias o Pérdidas bajo NIIF 9.

Las reclasificaciones que se muestran en esta nota de los estados financieros corresponden a cambios en la categoría de clasificación de activos y pasivos financieros en base a los nuevos criterios de modelos de negocio y flujo de efectivo que establece la NIIF 9. Dichas reclasificaciones no implican variaciones en los montos de los activos y pasivos financieros previamente reportados.

La categoría de medición original bajo NIC 39 para los activos financieros de la entidad al 31 de diciembre de 2018 y su nueva clasificación bajo NIIF 9 al 01 de enero 2019 se presenta a continuación:

	Calificación original NIC 39	Nueva clasificación NIIF 9	Valor en Libros Original NIC 39	Nuevo Valor en Libros NIIF 9
Activos Financieros:				
Efectivo y Equivalente de Efectivo	Costo Amortizado	Costo Amortizado	11,596,939	11,596,939
Activos Financieros Indexados a Títulos Valores	Costo Amortizado	Costo Amortizado	1,395,255	1,395,255
	Inversión a Valor Razonable con Cambios en Ganancias y Pérdidas	Inversión a Valor Razonable con Cambios en Ganancias y Pérdidas		
Inversiones y activos financieros			3,767,612	3,767,612
Inversiones y activos financieros	Costo Amortizado	Costo Amortizado	2,405,796	2,405,796
Total de Activos Financieros			19,165,602	19,165,602
Pasivos Financieros:				
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	Costo Amortizado	Costo Amortizado	533,344,406	533,344,406
Total de Pasivos Financieros			533,344,406	533,344,406

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

La siguiente tabla concilia el valor en libros bajo NIC 39 al 31 de diciembre de 2018 y el valor en libros bajo NIIF 9 al 01 de enero 2019:

Instrumentos Financieros:	Valor en Libros NIC 39 31 de diciembre de 2018	Reclasificación	Remediación	Valor en Libros NIIF 9 01 de enero de 2019
Costo Amortizado:				
Efectivo	500	0	0	500
Depósitos en Bancos	6,385,717	0	0	6,385,717
Depósito a Plazo	5,210,722	0	0	5,210,722
Total Costo Amortizado	11,596,939	0	0	11,596,939
Activos Financieros Indexados a Títulos Valores:	Valor en Libros NIC 39 31 de diciembre de 2018	Reclasificación	Remediación	Valor en Libros NIIF 9 01 de enero de 2019
Activos Financieros Indexados a Títulos Valores	1,395,255	0	0	1,395,255
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores:				
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	53,344,405	0	0	53,344,405
Inversiones a costo Amortizado:				
Saldo inicial	2,405,796	0	0	2,405,796
Inversión a Costo Amortizado		0	0	0
Saldo final	0	0	0	0
Total Inversiones a Costo Amortizado	2,405,796	0	0	2,405,796
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Ganancias o Pérdidas:				
Saldo inicial	3,767,612	0	0	0
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Ganancias o Pérdidas	0	0	0	0
Saldo final	0	0	0	3,767,612
Total Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Ganancias o Pérdidas	3,767,612	0	0	3,767,612
Total de Activos Financieros	3,801,051	0	0	7,568,663
Total Pasivos Financieros	53,344,405	0	0	53,344,405

Los Activos Financieros de AV SECURITIES INC., están medidos al Costo Amortizado (CA), principalmente préstamos y certificados a plazo y a Valor Razonable con Cambios en Resultados (VRCCR) principalmente las inversiones el modelo de Pérdida Crediticia Esperada (PCE), es aplicable a los activos financieros no medidos a VRCCR, pues el deterioro en el precio a través del riesgo de crédito emisor del instrumento.

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

En cuanto a los certificados a Plazo, los mismos como se explica en la nota 4 están destinados a garantizar una línea de crédito otorgada y utilizada. En el caso de los préstamos de margen u otro préstamo relacionados al mercado de capitales, el riesgo de crédito ha sido sustituido a través de riesgo de crédito emisor mediante el riesgo de precio de los activos dados en garantía, en este escenario, la evaluación de si se presentó o no un incremento significativo en el riesgo de crédito de un activo financiero es un juicio basado en el análisis a las garantías financieras contractuales otorgadas por el deudor. A la fecha de los estados financieros, las pruebas de sensibilidad realizadas a las garantías otorgadas por los clientes, no mostraban una situación que pudieran afectar la solvencia de los préstamos vigentes, ni que presentaran Pérdidas Crediticias Esperadas.

Impacto en la planificación del Capital

La entidad considera que la adopción de la NIIF 9 no representa ningún impacto significativo sobre los requerimientos de capital regulatorio.

Inversiones/ Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores

El monto por US\$21,303,909 corresponde a las inversiones con cambios en resultados al 31 de diciembre 2020. Al 31 de diciembre 2019; las inversiones eran por la suma de US\$1,360,167

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

Diciembre 2020

INVERSIONES A VALOR RAZONABLE	Valor Razonable	Costo amortizado	Ganancia (Pérdida) no Realizada
Valor de Deuda Privada	18,456,906	18,293,141	163,765
Valor de Deuda Soberana	2,664,026	2,696,297	(32,270)
Acciones	182,977	156,204	26,773
Total	21,303,909	21,145,641	158,268

INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO Costo Amortizado

Valor de Deuda Privada	0
Valor de Deuda Soberana	0
Total	0

Diciembre 2019

Inversiones	Valor Razonable	Costo amortizado	Ganancia (Pérdida) no Realizada
Valor de Deuda Privada	574,947	570,605	4,342
Valor de Deuda Soberana	698,437	689,056	9,382
Acciones	86,784	63,950	22,834
Total	1,360,167	1,323,610	36,557

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

Inversiones	Costo amortizado
Valor de Deuda Privada	0
Valor de Deuda Soberana	0
Total	0

En lo que se refiere a los pasivos financieros indexados a títulos valores, el total US\$144,254,285 corresponde a títulos valores recibidos en calidad de préstamos.

	31/12/2020		31/12/2019	
	Valor Razonable	Intereses Acumulados	Valor Razonable	Intereses Acumulados
Títulos Valores de Deuda	141,450,658	2,803,627	130,931,557	8,852,912
Acciones	0	0	0	0
Total	141,450,658	2,803,627	130,931,557	8,852,912

El valor razonable utilizado para los diferentes tipos de 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 NIIF 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 valoración 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.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

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 2020:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valor de Deuda Privada	18,456,906	0	0
Valor de Deuda Soberana	2,664,026	0	0
Acciones	182,977	0	0
Total	21,303,909	0	0

Inversiones a Costo Amortizado:

Valor de Deuda Privada	0
Valor de Deuda Soberana	0
Total	0

Total Inversiones Valor Razonable	21,303,909
Total Inversiones a Costo Amortizado	0
	21,303,909

Inversiones a valor razonable a diciembre 2019:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valor de Deuda Privada	574,947	0	0
Valor de Deuda Soberana	698,437	0	0
Acciones	86,784	0	0
Total	1,360,167	0	0

Inversiones a Costo Amortizado:

Valor de Deuda Privada	0
Valor de Deuda Soberana	0
Total	0

Total Inversiones Valor Razonable	1,360,167
Total Inversiones a Costo Amortizado	0
	1,360,167

Pasivos Financieros a Valor Razonable a diciembre 2020:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	141,450,658	0	0
Total	141,450,658	0	0

Pasivos Financieros a Valor Razonable a diciembre 2019:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	130,931,557	0	0
Total	130,931,557	0	0

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

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 títulos valores recibidos en calidad de préstamo, los cuales están registrados como activos y pasivos financieros a valor razonable.

El monto compensado a diciembre 2020 y diciembre 2019 con sus respectivos detalles, son los siguientes:

	<u>31/12/2020</u>		<u>31/12/2019</u>	
	Valor de Mercado	Intereses Acumulados	Valor de Mercado	Intereses Acumulados
Títulos Valores	216,625,110	1,301,218	262,123,196	2,956,968
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	216,625,110	1,301,218	262,123,196	2,956,968

Los montos compensados a diciembre 2020 se componen de la siguiente manera:

Tipo	Valor de Mercado
Valor de Deuda soberana	57,912,522
Valor de Deuda Soberana de Venezuela	18,998,949
Acciones	104,700,024
Valores de Deuda Privada	35,013,614
Total	216,625,110

Detalle al 31 de diciembre 2020 y 31 de diciembre 2019
Diciembre 2020

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
ABANCA 7.5 PERP CORP - ES08659	1,365,000.00	103.26	31,261.45	0.82	1,721,613.96
ABANCA CORP. BANCARIA - ES0165	17,054,350.00	1.18	0.00	0.82	24,580,573.50
ABFMA1-AS SICAV I-FR MKT B-AMI	12,400.00	9.91	0.00	1.00	122,841.84
AES 6.75 28/03/2023 AES EL SA	200,000.00	95.63	3,525.00	1.00	191,268.00
AES ANDRES 7.95% 11/05/2026	931,000.00	104.50	10,279.79	1.00	972,922.93
ALIBABA GROUP HOLDING SP ADR	25.00	232.73	0.00	1.00	5,818.25
ALPHABET INC A	20.00	1,752.64	0.00	1.00	35,052.80
AMAZON COM INC	56.00	3,256.93	0.00	1.00	182,388.08
AMBEV SA-ADR	3,500.00	3.06	0.00	1.00	10,710.00
AMERANT BANCORP INC - A	974,850.00	15.20	0.00	1.00	14,817,720.00
AMERANT BANCORP INC - B	741,454.00	11.63	0.00	1.00	8,623,110.02
AMERICAN AIRLINES INC	163.00	15.77	0.00	1.00	2,570.51

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
ANTERO MID 5.375 15/09/2024	10,000.00	97.00	156.77	1.00	9,699.50
APPLE INC	2,070.00	132.69	0.00	1.00	274,668.30
ARCO 5 7/8 04/04/27	570,827.00	105.28	8,104.55	1.00	600,983.79
ARCO US	2,000.00	5.03	0.00	1.00	10,060.00
ARGENTINA 0 1/8 07/09/30	17,460.00	40.43	7.09	1.00	7,058.90
ARGENTINA 1 07/09/29	684,425.00	43.21	2,224.38	1.00	295,740.04
ARK INNOVATION ETF	80.00	124.49	0.00	1.00	9,959.20
AT&T INC	33.00	28.76	0.00	1.00	949.08
ATENTO 6.125% 2022	30,000.00	98.40	724.79	1.00	29,518.80
AUTOCALL ONE STAR 10.5% (AMZN,	265,000.00	100.00	0.00	1.00	265,000.00
AV MOHEDANO FUND LIMITED	3,430.00	734.67	0.00	1.00	2,519,920.50
AVIANCA HOLDINGS 11/10/2021	12,730,000.00	100.00	296,502.92	1.00	12,730,000.00
AVIANCA HOLDINGS SA	5,090.00	0.39	0.00	1.00	1,985.10
AXP 4.2% 06/11/2025	85,000.00	115.99	545.42	1.00	98,590.65
BAKER HUGES CO	30.00	20.85	0.00	1.00	625.50
BANCO MACRO SA-ADR	17,133.00	15.57	0.00	1.00	266,760.81
BANCO SANTANDER	2,500.00	2.24	0.00	1.00	5,600.00
BANCO SANTANDER EUR	23,375.00	2.54	0.00	0.82	72,463.36
BANESCO, S.A 7.25 26/11/2099	146,000.00	100.00	1,852.38	1.00	146,000.00
BANISI 4.25% 2021	50,000.00	98.00	5.90	1.00	49,000.00
BARC 5.20% 12/05/2026	200,000.00	116.78	1,415.56	1.00	233,560.00
BBD 6.125 15/01/2023 BOMBARDI	10,000.00	97.66	282.43	1.00	9,766.40
BBVA BANCO FRANCES SA- ADR	31,000.00	3.21	0.00	1.00	99,510.00
BERKSHIRE HATHAWAY INC USD	134.00	210.96	0.00	1.00	28,268.64
BERKSHIRE HATHAWAY INC- CL	60.00	231.87	0.00	1.00	13,912.20
BG 4.350 15/03/2024	85,000.00	110.35	1,088.71	1.00	93,800.05
BOSTON PROPERTIES INC	10.00	94.53	0.00	1.00	945.30
BRASIL FOODS (BRFS)	97,282.00	4.20	0.00	1.00	408,584.40
BRAZIL 4 3/4 01/14/50	3,850,000.00	106.66	84,833.68	1.00	4,106,410.00

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
BRFSBZ 5 3/4 09/21/50	4,000.00	110.79	63.89	1.00	4,431.56
BRFSC 4.350% 29/10/2026	200,000.00	105.35	2,223.33	1.00	210,708.00
BRKME 6.450 03/02/2024	400,000.00	109.65	10,606.67	1.00	438,612.00
BRASKEM					
BUENOS AIRES 10.875% 26/01/21	19,144,000.00	40.98	0.00	1.00	2,614,815.15
BUENOS AIRES 7.875% 06/15/27	1,880,000.00	40.18	0.00	1.00	755,308.80
BUENOS AIRES 9.125% 03/16/2024	16,381,000.00	40.45	0.00	1.00	6,626,769.74
BUENOS AIRES 9.95% 09/06/21	22,629,000.00	40.13	0.00	1.00	9,080,791.41
-					
CABLEVISION HOLDING SA-B	4,000.00	423.50	0.00	84.15	20,131.65
CAIXABANK SA	5,000.00	2.62	0.00	0.82	16,000.98
CASTELLANA INVESTMENTS FUND LI	1,273.51	1,300.81	0.00	1.00	1,656,595.43
CBL 5.95 12/15/26	20,000.00	38.90	0.00	1.00	7,779.40
CEMEX 7.75 04/16/26	200,000.00	105.32	3,229.17	1.00	210,640.00
C-GLIDE FUND SPC_AV ALT II F_S	108.22	1,093.95	0.00	1.00	118,387.71
C-GLIDE FUND SPC_AV ALTERNATIV	3,027.96	1,151.44	0.00	1.00	3,486,512.45
CHENIERE ENERGY PARTNERS LP	90.00	35.25	0.00	1.00	3,172.50
CHESAPEAKE ENERGY CORP	2,028.00	1.52	0.00	1.00	3,082.56
CIFI 5.50% 2023	30,000.00	100.00	4.58	1.00	30,000.00
CITIGROUP CAPITAL XIII 7,875	89,749.00	28.50	0.00	1.00	2,557,846.50
CITIGROUP INC COM STK	290.00	61.66	0.00	1.00	17,881.40
CLO VENTR 2017-29X - USG93539A	50,000.00	91.75	0.00	1.00	45,875.00
COMM SERV SELECT SECTOR SPDR	300.00	67.48	0.00	1.00	20,244.00
CONSUMER DISCRETIONARY SELT	79.00	160.78	0.00	1.00	12,701.62
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR	44.00	67.45	0.00	1.00	2,967.80
CORP AMERICA AIRPORTS SA	5,000.00	3.99	0.00	1.00	19,950.00
CORP. INTERAMERICANA PARA FINA	40,000.00	100.00	5.56	1.00	40,000.00
CORPORACION DE FINANZAS DE PAI	3,000.00	100.00	0.56	1.00	3,000.00
COSAN OVERSEAS 8.25% PERP	400,000.00	102.25	5,133.33	1.00	409,000.00
COSICE 6.375 05/15/43	600,000.00	80.61	4,887.50	1.00	483,678.00
COSTA RICA 6.125% 19/02/2031	12,220,000.00	92.97	274,440.83	1.00	11,361,300.60
COSTA RICA 6.67% 22/11/2030	590,000.00	87.29	4,263.24	1.00	515,014.54
COSTA RICA 7% 04/04/44	13,075,000.00	91.69	221,185.42	1.00	11,988,859.75

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
COSTA RICA 7.158% 03/12/45 - U	200,000.00	92.23	4,334.57	1.00	184,450.00
COSTA RICA 9.20% 21/02/2029	530,000.00	105.00	17,607.78	1.00	556,500.00
CSN ISLANDS XII CORP 7. % 23/09	985,000.00	98.79	1,532.22	1.00	973,061.80
CSNABZ 7.625 04/17/26	100,000.00	107.55	1,567.36	1.00	107,548.00
DELL 6.02% 15/06/2026	20,000.00	121.78	53.51	1.00	24,356.00
DEUSTSCHE LUFTHANSA	204.00	10.82	0.00	0.82	2,694.83
DIS WALT DISNEY CO	203.00	181.18	0.00	1.00	36,779.54
ECUA 0 07/31/30	203,131.00	47.29	0.00	1.00	96,054.56
ECUA 0 1/2 07/31/30	1,290,000.00	63.96	2,167.92	1.00	825,019.50
ECUA 0 1/2 07/31/35	2,129,790.00	54.25	3,579.23	1.00	1,155,304.59
ECUA 0 1/2 07/31/40	498,800.00	50.48	838.26	1.00	251,804.22
EDN 9.750 25/10/2022 EMPRESA	5,000.00	80.74	89.38	1.00	4,037.00
EL SALVADOR 7.65% 15/06/2035	2,000,000.00	94.26	6,800.00	1.00	1,885,100.00
ELECAR 8.50% 04/10/2018	10,471,500.00	2.00	0.00	1.00	209,430.00
FACEBOOK INC-A	377.00	273.16	0.00	1.00	102,981.32
FANNIE MAE	12,000.00	2.39	0.00	1.00	28,680.00
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR F	224.00	29.48	0.00	1.00	6,603.52
FONDO DE VALORES INMB. "B"	2,452,585.00	614,500.00	0.00	1,062,106.38	1,418,985.44
FORTUNA SILVER INC	385.00	8.24	0.00	1.00	3,172.40
FRANK TEMP EM MKT BD A DIS USD	3,814.42	10.28	0.00	1.00	39,212.24
FROINTIER COMMUNICATIONS CORP	533.00	0.14	0.00	1.00	73.50
FTRCQ 6.875% 15/01/2025	40,000.00	46.62	0.00	1.00	18,647.60
GABRIEL RESOURCES LTD	4,285.00	0.18	0.00	1.00	790.58
GEL GENESIS ENERGY/D	6,000.00	6.21	0.00	1.00	37,260.00
GENERAL ELECTRIC CO	500.00	10.80	0.00	1.00	5,400.00
GENWORTH FINANCIAL 7.2% 15/02/	120,000.00	100.26	3,264.00	1.00	120,308.40
GGBRD 4.75 15/04/2023	200,000.00	107.47	2,005.56	1.00	214,946.00
GILEAD SCIENCES INC	197.00	58.26	0.00	1.00	11,477.22
GILHDG 8.5 05/02/23	2,290,000.00	104.19	31,900.97	1.00	2,385,996.80
GLIDE FUND SPC CR OPPORTUNITY	1,122.60	992.33	0.00	1.00	1,113,985.39
GMAC CAP TR I 8.125% 15/02/40	43,918.00	27.05	0.00	1.00	1,187,981.90
GOODYEAR TIRE 4.875% 15/03/202	10,000.00	102.03	142.19	1.00	10,203.00

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
GRAN TIERRA ENERGY - US38500T	64,485.00	0.36	0.00	1.27	18,431.52
GRUPO FINANCIERO GALICIA- ADR	114,690.00	8.74	0.00	1.00	1,002,390.60
GRUPO IDESA 9.375% 18/06/2026	404,000.00	45.46	946.19	1.00	183,666.48
GRUPO SUPERVILLA SA	319,865.00	2.12	0.00	1.00	678,113.80
GS 3.491 15MAY2026 FRN GOLDMAN	100,000.00	101.71	183.28	1.00	101,706.00
GT 5.125% 15/11/2023 GOODYEAR	30,000.00	100.24	192.19	1.00	30,072.60
HCA 5.875 01/05/2023	90,000.00	109.71	881.25	1.00	98,742.60
HEALTH CARE SELECT SECTOR	173.00	113.44	0.00	1.00	19,625.12
HEALTHWATCH INC	4,650.00	10.29	0.00	1.00	47,860.13
HOME DEPOT	10.00	265.62	0.00	1.00	2,656.20
HTZ -HERTZ GLOBAL HOLDINGS I	5,000.00	1.28	0.00	1.00	6,400.00
HTZ 6.250 15/10/2022 HERTZ CO	35,000.00	52.60	0.00	1.00	18,408.25
HYG -ISHARES IBOXX HIGH YLD	163.00	87.30	0.00	1.00	14,229.90
INCOMETRIC FUND CHRONOS GLOBAL	447.35	170.76	0.00	0.82	93,305.83
INTERCEMENT 5.75% 17/07/2024	1,735,000.00	87.23	45,447.36	1.00	1,513,371.10
INTL BRIQUETTES HOLDING CS	334,500.00	1.00	0.00	1.00	334,500.00
INVESCO QQQ TRUST SERIE 1	261.00	313.74	0.00	1.00	81,886.14
INVESCO VARIABLE RATE PREFER	1,183.00	25.95	0.00	1.00	30,698.85
ISHARES ASIA 50 ETF	120.00	87.17	0.00	1.00	10,460.40
ISHARES CORE MSCI EMERGING MAR	100.00	62.04	0.00	1.00	6,204.00
ISHARES CURRENCY HEDGED MSCI	422.00	31.19	0.00	1.00	13,162.18
ISHARES MSCI CHINA ETF	175.00	80.97	0.00	1.00	14,169.75
ISHARES MSCI UNITED KINGDOM	212.00	29.29	0.00	1.00	6,209.48
ITA ISHARES US AEROSPACE & DEF	28.00	94.72	0.00	1.00	2,652.16
ITUBD 5.750% 01/22/21	200,000.00	100.04	5,079.17	1.00	200,082.00
IUAGF -ISHARES AGEING POPULATI	1,420.00	6.99	0.00	1.00	9,925.80
IVMGF -ISHARES MSCI EM CONSUM	255.00	38.88	0.00	1.00	9,914.40
JETS -US GLOBAL JETS ETF	1,710.00	22.38	0.00	1.00	38,269.80
JMIA -JUMIA TECHNOLOGIES AG-A	600.00	40.35	0.00	1.00	24,210.00
JOSEMARIA RESOURCES INC	3,000.00	0.61	0.00	1.00	1,827.00
JPMORGAN CHASE CO	201.00	127.07	0.00	1.00	25,541.07
JSLGC 7.750 26/07/2024	200,000.00	105.45	6,673.61	1.00	210,898.00

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
KHC.O KRAFT HEINZ CO	90.00	34.66	0.00	1.00	3,119.40
KLTXMX 8.875 04/11/22	500,000.00	71.50	9,861.11	1.00	357,500.00
KOIOS BEVERAGE CORP	145,500.00	0.04	0.00	1.00	5,456.25
LATAM AIRLINES GROUP SA	10,000.00	1.71	0.00	1.00	17,100.00
LBX 7.600 15/07/2037 L BRANDS	200,000.00	107.19	7,008.89	1.00	214,384.00
LEBANON 8.25% 12/04/2021	100,000.00	14.24	0.00	1.00	14,236.00
LIBERBANK SA	960,000.00	0.24	0.00	0.82	279,076.58
LM-WA GLB MULTI ST-PAUSD	96.00	194.09	0.00	1.00	18,632.64
LM-WA US CORE+ BD-AAUSD	244.00	176.17	0.00	1.00	42,985.48
LOMA NEGRA COMPANIA INDUSTRIAL	399,869.00	6.15	0.00	1.00	2,459,194.35
MAG SILVER CORP	150.00	20.52	0.00	1.00	3,078.00
MAGELLAN MIDSTREAM PARTNERS	620.00	42.44	0.00	1.00	26,312.80
MANUFACTURAS DE PAPEL, C.A. MANP	50,000.00	108,500.00	0.00	1,062,106.38	5,107.77
MARRIOTT INC.	13.00	131.92	0.00	1.00	1,714.96
MASTELLONE HERMANOS SA 12.625	200,000.00	84.90	12,484.72	1.00	169,790.00
MERCANTIL SERV. FINAN. INT-	5,778,311.00	2.15	0.00	1.00	12,423,368.65
MERCANTIL SERV. FINAN. INT- A	3,464,874.00	2.30	0.00	1.00	7,969,210.20
MERCANTIL SERVICIOS FINAN- A	1,741,804.00	1,993,190.00	0.00	1,062,106.38	3,268,736.91
MERCANTIL SERVICIOS FINAN- B	2,277,976.00	1,889,990.00	0.00	1,062,106.38	4,053,597.61
MFS MERIDIAN FUNDS- EMERGING MA	1,586.00	9.84	0.00	1.00	15,606.24
MFS MERIDIAN FUNDS-LIMITED MAT	2,868.00	12.29	0.00	1.00	35,247.72
MODERNA INC REGISTERED SHS	1,700.00	104.47	0.00	1.00	177,599.00
MPLX LP	269.00	21.65	0.00	1.00	5,823.85
MS 0 02/01/21	50,000.00	117.07	0.00	1.00	58,535.00
MSCI INC	10.00	446.53	0.00	1.00	4,465.30
MSFT.O MICROSOFT CORP	572.00	222.42	0.00	1.00	127,224.24
NCX 2027	50,000.00	106.49	218.75	1.00	53,242.50
NETFLIX	5.00	540.73	0.00	1.00	2,703.65
NIKE IN -CL B	147.00	141.47	0.00	1.00	20,796.09
NIO INC	350.00	48.74	0.00	1.00	17,059.00
NOVAVAX INC	500.00	111.51	0.00	1.00	55,755.00
NVIDIA COPR	5.00	522.20	0.00	1.00	2,611.00

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

NYRSTAR NV	14,000.00	0.10	0.00	0.82	1,657.02
OAS FINANCIAL 5.0% 31/03/35	158,178.00	1.00	0.00	1.00	1,581.78
OAS FINANCIAL WARRANT	58,463.34	1.00	0.00	1.00	58,463.34
ODEBRECHT OFFSHORE 7.720% 01/1	81,303.00	11.51	0.00	1.00	9,353.91
OHL 4.750 15/03/2022	105,000.00	57.50	1,810.67	0.82	73,744.96
OBRASCON					
OHLSM 5 1/2 03/15/23	300,000.00	57.50	6,046.17	0.82	210,699.89
OOGCOR 7% 12/29/49 - USG6712EA	231,150.00	2.50	0.00	1.00	5,778.75
OZLM 2018-20X - USG6869LAD58	750,000.00	88.88	0.00	1.00	666,562.50
PAMPA ENERGIA 7.375% 21/07/202	412,000.00	93.97	13,504.44	1.00	387,160.52
PANACREDIT 6.75 20/05/2021	138,000.00	100.00	388.13	1.00	138,000.00
PANACREDIT 6.75% 27/05/2021	170,000.00	100.00	478.13	1.00	170,000.00
PASHA BRANDS LTD	37,083.00	0.09	0.00	1.27	2,505.61
PAVE -GLOBAL X US INFRASTRUCT	203.00	21.21	0.00	1.00	4,305.63
PBW -INVESCO WILDERHILL CLEA	118.00	103.39	0.00	1.00	12,200.02
PDVSA 12.75% 02/17/22	63,183,100.00	3.75	0.00	1.00	2,369,366.25
PDVSA 5.375% 04/12/27	8,312,600.00	3.75	0.00	1.00	311,722.50
PDVSA 5.5% 04/12/37	107,000.00	3.75	0.00	1.00	4,012.50
PDVSA 6% 11/15/26	995,000.00	3.50	0.00	1.00	34,825.00
PDVSA 6% 05/16/24	75,669,000.00	3.75	0.00	1.00	2,837,587.50
PDVSA 6% 10/28/22	5,750,000.00	2.75	0.00	1.00	158,125.00
PDVSA 6% 11/15/26 - USP7807HAR	72,163,720.00	3.75	0.00	1.00	2,706,139.50
PDVSA 9% 11/17/21	63,429,700.00	3.75	0.00	1.00	2,378,613.75
PDVSA 9.75% 05/17/35	51,590,000.00	3.75	0.00	1.00	1,934,625.00
PEMEX 6.625 15JUN2035 PETROLEO	2,150,000.00	98.59	6,330.56	1.00	2,119,728.00
PETBRA 5.75% 01/02/2029	100,000.00	116.11	2,395.83	1.00	116,109.00
PETBRA 7.25% 17/03/2044	1,402,000.00	129.01	29,364.11	1.00	1,808,776.28
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 5.60%	100,000.00	114.41	435.56	1.00	114,413.00
PETROLEO BRASILEIRO SA PETROBR	22,445.00	11.23	0.00	1.00	252,057.35
PIMCO GIS DYNAMIC BOND RCL USD	3,209.00	12.03	0.00	1.00	38,604.27
PIMCO GIS GLO INVT GRD CRDT IN	1,829.00	22.32	0.00	1.00	40,823.28

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
PIMCO-TOT RTRN BD-USDINS ACC	525.00	34.48	0.00	1.00	18,102.00
PIMCO-US HYL BD-USDINST ACC	417.00	39.05	0.00	1.00	16,283.85
PIMGII-PIMCO-GBL INV GRD- USDIN	20,495.67	13.64	0.00	1.00	279,560.94
PROSHARES ULTRA BLOOMBERG CRUD	7,173.00	31.04	0.00	1.00	222,644.90
RCL ROYAL CARIBBEA	65.00	74.69	0.00	1.00	4,854.85
REP. DE VENEZUELA 11.75% 10/21	11,822,700.00	9.50	0.00	1.00	1,123,156.50
REP. DE VENEZUELA 11.95% 08/05	7,472,000.00	9.50	0.00	1.00	709,840.00
REP. DE VENEZUELA 12.75% 08/23	8,451,400.00	9.50	0.00	1.00	802,883.00
REP. DE VENEZUELA 13.625% 08/1	3,313,000.00	9.50	0.00	1.00	314,735.00
REP. DE VENEZUELA 7% 03/31/38	8,088,000.00	9.50	0.00	1.00	768,360.00
REP. DE VENEZUELA 7% 12/01/18	3,507,000.00	9.50	0.00	1.00	333,165.00
REP. DE VENEZUELA 7.65% 04/21/	2,837,000.00	9.50	0.00	1.00	269,515.00
REP. DE VENEZUELA 7.75% 10/13/	2,004,000.00	9.50	0.00	1.00	190,380.00
REP. DE VENEZUELA 8.25% 10/13/	1,162,600.00	9.50	0.00	1.00	110,447.00
REP. DE VENEZUELA 9% 05/07/23	6,424,400.00	9.50	0.00	1.00	610,318.00
REP. DE VENEZUELA 9.25% 05/07/	5,830,500.00	9.50	0.00	1.00	553,897.50
REP. DE VENEZUELA 9.25% 09/15/	1,240,000.00	9.50	0.00	1.00	117,800.00
REP. DE VENEZUELA 9.375% 01/13	1,579,000.00	9.50	0.00	1.00	150,005.00
REPUBLICA DE ARGENTINA 0 1/8 0	13,310,343.00	40.80	5,407.33	1.00	5,430,220.63
REPUBLICA DE COSTA RICA 5.98%	200,000.00	88.00	1,229.22	1.00	176,000.00
SCHD -SCHWAB US DVD EQUITY ET	103.00	64.14	0.00	1.00	6,606.42
SEARS HOLDINGS CORP	12,000.00	0.32	0.00	1.00	3,798.00
SEDG -SOLAREEDGE TECHNOLOGIES	100.00	319.12	0.00	1.00	31,912.00
SENS -SENSEONICS HOLDINGS INC	25,000.00	0.87	0.00	1.00	21,795.00
SHOPIFY INC - CLASS A	3.00	1,131.95	0.00	1.00	3,395.85
SILVERCORP METALS INC	408.00	6.69	0.00	1.00	2,729.52
SILVERCREST METALS INC	240.00	11.18	0.00	1.00	2,683.20
SIVENSA ADR	353,059.00	0.14	0.00	1.00	47,662.97
SOLOCAL GROUP	160.00	2.49	0.00	0.82	486.63

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
SPDR GOLD TRUST	687.00	178.36	0.00	1.00	122,533.32
SPDR S&P BIOTECH ETF	25.00	140.78	0.00	1.00	3,519.50
SPDR SP 500ETF TRUST	430.00	373.88	0.00	1.00	160,768.40
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	150.00	314.66	0.00	1.00	47,199.00
STORE CAPITAL CORP	65.00	33.98	0.00	1.00	2,208.70
SYSCO CORP	18.00	74.26	0.00	1.00	1,336.68
TALEE 6.000 15/12/2036 TALEN E	50,000.00	51.46	133.33	1.00	25,730.50
TASEKO MINES LTD	2,380.00	1.32	0.00	1.00	3,141.60
TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR	314.00	130.02	0.00	1.00	40,826.28
TELECOM ITALIA 6% 30/09/2034	50,000.00	120.76	758.33	1.00	60,381.00
TESLA INC	786.00	705.67	0.00	1.00	554,656.62
TRAGAS 6 3/4 05/02/25	48,000.00	91.55	531.00	1.00	43,944.96
TRANSPORTADOR GAS SUR-SP ADR	5,350.00	5.20	0.00	1.00	27,820.00
TRISTAN 0% 01/01/16	1,000,000.00	19.00	0.00	1.00	190,000.00
TWLO -TWILIO INC - A	100.00	338.50	0.00	1.00	33,850.00
TYSON FOODS	16.00	64.44	0.00	1.00	1,031.04
UBER TECHNOLOGIES INC	45.00	51.00	0.00	1.00	2,295.00
UBSG 6.875 21/03/2021 UBS GRO	442,000.00	100.84	23,465.90	1.00	445,703.96
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	440.00	43.25	0.00	1.00	19,030.00
UNITED STATES OIL FUND LP (USO)	1,000.00	33.01	0.00	1.00	33,010.00
US STEEL CORP 6.25% 15/03/2026	618,000.00	90.98	11,372.92	1.00	562,237.86
VALE SA-SP ADR	250.00	16.76	0.00	1.00	4,190.00
VALEC 3.75% 08/07/20230	330,000.00	111.10	5,946.88	1.00	366,613.50
VANECK GOLD MINERS	150.00	36.02	0.00	1.00	5,403.00
VANGUARD FTSE EMERGING MARKE	80.00	50.13	0.00	1.00	4,010.40
VANGUARD INTERMEDITE TERM COPO	986.00	97.14	0.00	1.00	95,780.04
VANGUARD SMALL-CAP ETF	74.00	194.68	0.00	1.00	14,406.32
VANGUARD VALUE INDEX FUND ETF	102.00	118.96	0.00	1.00	12,133.92
VERASTEM INC	89,126.00	2.13	0.00	1.00	189,838.38

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
VISTA GOLD CORP	1,875.00	1.08	0.00	1.00	2,025.00
XLE US	85.00	37.90	0.00	1.00	3,221.50
XOM US EXXON MOBIL CORP	480.00	41.22	0.00	1.00	19,785.60
YPF 8.5% 07/28/25	1,390,000.00	76.88	50,213.75	1.00	1,068,673.70
YPF S.A. SPONSORED ADR	991,935.00	4.70	0.00	1.00	4,662,094.50
YPOF 6.950 21/07/2027	11,000.00	71.50	339.78	1.00	7,864.45
YPOF 8.5% 23/03/2021 YPF SA	60,000.00	88.17	1,388.33	1.00	52,901.40
YPOF 8.75% 04/04/2024 YPF SA	282,000.00	88.11	5,963.13	1.00	248,467.38
Total			1,301,217.87		216,625,110.04

Diciembre 2019

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
ABANCA 7.5 PREP CORP- ES08659	800,000.00	108.27	17,029.72	2.67	972,557.83
ABANCA CORP. BANCARIA ES0165	16,415,860.00	1.18	0.00	38.30	21,750,185.04
AD ASTRA ROCKET COMPANY	56,640.00	2.48	0.00	1.00	140,467.20
AES 6.75 28/03/2023 AES EL SA	550,000.00	100.22	9,693.75	3.00	551,221.00
AES ANDRES 7.95% 11/05/2026	200,000.00	106.06	2,208.33	1.00	212,114.00
AES CHANGUINOLA SRL 6.75 21/1	50,000.00	104.00	46.88	1.00	52,000.00
ALPHABET INC	32.00	1,336.89	0.00	1.00	42,780.32
ALPHABET INC C	10.00	1,333.73	0.00	1.00	13,337.30
AMAZON COM INC	212.00	1,843.30	0.00	2.00	390,779.60
AMERANT BANCORP INC - A	783,982.00	21.74	0.00	11.00	17,043,768.68
AMERANT BANCORP INC - B	3,260,840.00	17.00	0.00	14.00	55,434,280.00
ANTERO MID 5.375 15/09/2024	10,000.00	92.40	158.26	1.00	9,239.70
ARGENT 6.875 01/26/27 REP ARGE	200,000.00	49.50	5,920.14	1.00	98,992.00
ARGENTINA, REPUBLIC OF 7.820 3	8,000,000.00	56.25	2,685.11	1.78	6,953,140.19
ATENTO 6.125% 2022	30,000.00	98.60	724.79	1.00	29,579.40
AV HEDGE FUND	1,186.36	173.48	0.00	1.00	205,812.22
AVIANCA HOLDINGS SA	5,090.00	4.44	0.00	1.00	22,599.60
BANCO MACRO DA-ADR	825.00	35.99	0.00	2.00	29,691.75
BANCO SANTANDER EUR	23,375.00	3.69	0.00	0.89	96,875.28
BANTRAB 9% 11/14/20	150,000.00	103.55	1,762.50	1.00	155,325.00
BARC 7.625 21/11/2022	200,000.00	112.00	1,694.44	1.00	224,000.00
BBD 6.125 15/01/2023 BOMBARDI	10,000.00	101.81	282.43	1.00	10,181.40

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
BOFA BAC3.499 17052055 MTN	100,000.00	101.85	427.66	1.00	101,850.00
BUENOS AIRES 10.875% 26/01/21	37,326,500.00	62.20	1,165,157.07	40.00	15,479,050.71
BUENOS AIRES 7.875% 06/15/27	880,000.00	41.89	3,080.00	3.00	368,588.00
BUENOS AIRES 9.125% 03/16/2024	23,243,000.00	43.18	618,602.76	26.00	10,036,094.97
BUENOS AIRES 9.95% 09/06/21-	19,910,000.00	43.85	121,063.86	23.00	9,129,531.40
CANOPY GROWTH CORPORATION	32,000.00	20.98	0.00	2.00	671,494.40
CASTELLANA INVESTMENT FUND LI	3,378.00	20.98	0.00	4.00	4,065,015.28
CBL 5.95 12/15/26	20,000.00	59.91	52.89	1.00	11,981.60
CEMEX 7.75 04/16/26	200,000.00	108.85	3,229.17	1.00	217,704.00
C-GLIDE FUND SPC_AV ALT II F_S	85.75	1,147.59	0.00	3.00	98,406.14
C-GLIDE FUND SPC_AV ALTERNATIVE	4,293.66	1,190.53	0.00	13.00	5,111,714.72
CITIGROUP CAPITAL XIII 7.875 CLO VENTR 2017 - 29X - USG93539A	40,286.00	27.78	0.00	13.00	1,119,145.08
CNSL 6,500 01/10/2022	300,000.00	91.75	0.00	2.00	275,250.00
CONSOLI CORP DE FINANZ DE PAIS, S.A. 5	25,000.00	91.35	1,218.75	1.00	22,836.75
CORPORACION DE FINANZAS DE PAIS	50,000.00	100.00	127.78	1.00	50,000.00
COSAN OVERSEAS 8.25% PREP	43,000.00	100.00	109.17	2.00	43,000.00
COSICE 6.375 05/15/43	300,000.00	103.00	3,850.00	3.00	309,000.00
COSICE 6.375 05/15/43	200,000.00	82.46	1,629.17	1.00	164,920.00
COSTA RICA 5.0611/26/25	175,000.00	97.75	860.90	1.00	171,062.50
COSTA RICA 6.125% 19/02/2031	2,350,000.00	106.18	16,792.71	5.00	2,495,300.50
COSTA RICA 6.44% 21/11/2029	400,000.00	101.00	2,862.22	1.00	404,000.00
COSTA RICA 6.5% 20/05/2024	100,000.00	102.06	681.06	1.00	102,060.00
COSTA RICA 6.67% 22/11/2030	130,000.00	102.99	939.36	1.00	133,885.70
COSTA RICA 7% 04/04/44	1,170,000.00	105.15	19,792.50	2.00	1,230,219.90
COSTA RICA 7.158% 03/12/45 - U	24,445,000.00	106.41	529,792.40	24.00	26,012,902.30
COSTA RICA 9.995% 08/01/20	20,000.00	103.41	832.92	1.00	20,682.60
COSTA RICA TITULOS DE PROPIEDAD	90,000.00	119.38	2,990.00	1.00	107,444.70
COSTA RICA 5.98% 26/05/2027	2,600,000.00	98.90	15,116.11	3.00	2,571,400.00
CRTP 9.20% 26/08/2026	7,120,000.00	117.99	227,444.44	8.00	8,401,101.60
CSN ISLANDS XII CORP 7% 23/09	1,735,000.00	91.60	2,698.89	12.00	1,589,242.65

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
DIREXION DAILY GOLD MINERS IND	3,000.00	5.53	0.00	1.00	16,587.00
ELECAR 8.50% 04/10/2018	9,053,500.00	7.00	0.00	15.00	633,745.00
EMGSD 8.750 20/01/2022					
GENNEI	50,000.00	77.88	1,956.60	1.00	38,937.50
EMPRESAS ICA S.A. ADR - US2924	5,000.00	0.01	0.00	1.00	43.00
ENPHRASE ENERGY	10,000.00	25.42	0.00	1.00	254,200.00
FACEBOOK INC - A	250.00	204.42	0.00	1.00	51,105.00
FANNIE MAE	10,000.00	3.08	0.00	1.00	30,800.00
FID TIT GARABITO 9.85 17/0	3,234,000.00	109.24	12,388.02	2.00	3,532,821.60
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR F	125.00	30.65	0.00	1.00	3,831.25
FLUOR CORP	500.00	18.86	0.00	1.00	9,427.50
FONDOS DE VALORES INMOBIL-ADR	254,710.00	0.35	0.00	5.00	88,715.49
FRANK TEMP EM MKT BD A DIS USD	3,814.42	11.85	0.00	1.00	45,200.88
GGBRD 4.75 15/04/2023	200,000.00	105.84	2,005.56	1.00	211,688.00
GILHDG 8.5 05/02/23	600,000.00	107.34	8,358.33	7.00	644,064.00
GLIDE FUND SPC_AV ALTERNATI	42.90	1,373.69	0.00	2.00	58,931.48
GLIDE FUND SPC CR OPPORTUNITY	1,965.39	1,354.57	0.00	18.00	2,662,263.25
GMAC CAP TR I 8.125% 15/02/40	38,237.00	26.00	0.00	11.00	994,162.00
GOODYEAR TIRE 4.87% 15/03/202	10,000.00	103.53	142.19	1.00	10,353.40
GRUPO IDESA SA DE CV 7.875 18/	400,000.00	83.10	1,137.50	1.00	332,412.00
GRUPO SUPERVILLA SA GS 3.491 15MAY2026 FRN	45,500.00	3.69	0.00	4.00	167,895.00
GOLDMAN	100,000.00	101.03	416.01	1.00	101,032.00
GT 5.125% 15/11/2023 GOOD YEAR	30,000.00	101.67	192.19	1.00	30,501.30
HTZ 6.250 15/02/2022 ERTZ CO INCOMETRIC FUND CHRONOS GLOBAL	35,000.00	101.14	467.88	1.00	35,400.40
INST. COSTARRICENCE DE ELEC. 5	447.35	119.81	0.00	0.89	60,180.78
INST. COSTARRICENCE DE ELE	586,000.00	100.15	4,386.86	2.00	586,890.72
INTERCEMENT 5.75% 17/07/2024	424,000.00	102.45	1,598.92	4.00	435,258.72
INTL BRIQUETTES HOLDINGS CS	950,000.00	82.88	24,884.72	13.00	787,341.00
ISHARES MSCI CHINA ETF	335,833.00	1.00	0.00	2.00	335,833.00
IWD ISHARES RUSSELL 1000 VALUE	82.00	64.02	0.00	1.00	5,249.64
JSLGC 7.750 26/07/2024	29.00	136.06	0.00	1.00	3,945.74
	200,000.00	107.82	6,673.61	1.00	215,648.00

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
KLTXMX 8.875 04/11/22	500,000.00	82.00	9,861.11	2.00	410,000.00
LBX 6.950 01/03/2033 L BRAND	50,000.00	83.20	1,167.99	1.00	41,599.00
LBX 7.600 15/07/2037	100,000.00	86.08	3,525.56	1.00	86,078.00
LIBERBANK SA	800,000.00	0.34	0.00	0.89	300,920.73
MANUFACTURAS DE PAPEL, CC.A. MANP	50,000.00	3,500.00	0.00	45,817.46	3,819.50
MASTELLONE HERMANOS SA 12.625	200,000.00	75.68	12,484.72	1.00	151,368.00
MERCANTIL SERV. FINAN. INT	1,144,372.00	3.59	0.00	4.00	4,108,295.48
MERCANTIL SERV. FINAN. INT- A	2,326,380.00	3.74	0.00	5.00	8,700,661.20
MERCANTIL SERVICIOS FINAN- B	230,800.00	150,000.00	0.00	45,817.46	755,607.13
MSFT. O MICROSOFT CORP	559.00	156.91	0.00	1.00	87,709.90
OAS FINANCIAL 5.0% 31/03/35	158,178.00	1.00	0.00	2.00	1,581.78
OAS FINANCIAL WARRANT	87,732.34	1.00	0.00	3.00	87,732.34
OHL 4.750 15/03/2022	100,000.00	69.28	1,600.04	0.89	77,785.76
OBRASCON	100,000.00	69.28	1,600.04	0.89	77,785.76
OOGCOR 7% 12/29/49 - USG6712EA	176,114.00	2.50	0.00	4.00	4,402.85
OZLM 2018-20X - USG6869LAD58	750,000.00	88.88	0.00	2.00	666,562.50
P-AV MOHEDANO FUND LIMITED	1,671,250.00	1.00	0.00	4.00	1,671,250.00
PAMPA ENERGIA 7.375% 21/07/202	472,000.00	92.51	15,471.11	6.00	441,371.92
PANACREDIT 5.75 01/06/2020	170,000.00	100.00	434.44	1.00	170,000.00
PANACREDIT 5.75% 04/16/2020	25,000.00	100.00	59.90	1.00	25,000.00
PANACREDIT 5.75% 09/10/2020	45,000.00	100.00	115.00	2.00	45,000.00
PASHA BRANDS LTD	445,000.00	0.09	0.00	1.30	29,161.21
PBI 4.375 15/05/2022 PITNEY B	30,000.00	100.02	148.54	1.00	30,006.00
PDVSA 12.75% 02/17/22	62,918,300.00	7.33	0.00	44.00	4,611,282.21
PDVSA 5.375% 04/12/27	64,800.00	6.62	0.00	5.00	4,287.82
PDVSA 5.35% 04/12/37	30,800.00	6.88	0.00	7.00	2,118.42
PDVSA 6% 05/16/24	14,423,200.00	7.15	0.00	19.00	1,030,826.10
PDVSA 6% 10/28/22	5,750,000.00	5.26	0.00	3.00	302,162.50
PDVSA 6% 11/15/26 - USP7807 HAR	46,772,720.00	7.17	0.00	44.00	3,351,265.39
PDVSA 8.5% 10/27/20	3,371,000.00	30.00	0.00	4.00	505,650.00
PDVSA 9% 11/17/21	63,684,200.00	7.24	0.00	49.00	4,607,551.87
PDVSA 9.75% 05/17/35	47,426,500.00	7.38	0.00	79.00	3,497,704.38

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
PETBRA 5.75% 01/02/2029	100,000.00	112.41	2,395.83	1.00	112,411.00
PETRD 5.999 27-JAN-2028	25,000.00	113.91	641.56	1.00	28,477.00
PETRD 8.75% 23/05/2026	20,000.00	128.44	184.72	1.00	25,687.20
P- GLIDE FUND SPC_CR OPPORTUN	10,000.00	1.00	0.00	1.00	10,000.00
PIMCO GIS INCOME ECL USD INC	9,195.59	11.01	0.00	1.00	101,243.45
QUIMICA Y MINERÍA CHIL-SP ADR	30,050.00	26.74	0.00	2.00	803,537.00
RAD 6.125 04/01/23	20,000.00	90.25	513.82	1.00	18,050.40
REP. ARGENTINA 5.625% 01/26/22	58,000.00	51.53	1,404.69	2.00	29,889.72
REP. ARGENTINA 8.28% 12/31/33	185,000.00	59.92	0.00	2.00	155,410.94
REP. ARGENTINA II 8.28% 12/31	77,000.00	60.95	24.83	1.00	65,798.67
REP. DE VENEZUELA 11.75% 10/21	22,635,300.00	11.42	0.00	36.00	2,584,724.91
REP. DE VENEZUELA 11.95% 08/05	17,553,000.00	11.38	0.00	18.00	1,997,882.46
REP. DE VENEZUELA 12.75% 08/23	9,670,800.00	11.29	0.00	23.00	1,091,349.74
REP. DE VENEZUELA 13.625% 08/1	3,263,000.00	10.50	0.00	9.00	342,615.00
REP. DE VENEZUELA 6% 12/09/20	41,500.00	11.13	0.00	2.00	4,628.16
REP. DE VENEZUELA 7% 03/31/38	9,150,000.00	11.16	0.00	3.00	1,020,865.50
REP. DE VENEZUELA 7% 12/01/18	2,139,000.00	10.50	0.00	5.00	224,595.00
REP. DE VENEZUELA 7.75% 10/13	1,358,500.00	10.50	0.00	11.00	142,642.50
REP. DE VENEZUELA 8.25% 10/13	482,500.00	11.25	0.00	3.00	54,261.95
REP. DE VENEZUELA 9% 05/07/23	1,722,400.00	11.16	0.00	16.00	192,254.29
REP. DE VENEZUELA 9.25% 05/07	4,395,500.00	11.40	0.00	13.00	501,087.00
REP. DE VENEZUELA 9.25% 09/15	328,000.00	11.28	0.00	4.00	36,982.00
REP. DE VENEZUELA 9.375% 01/13	1,679,000.00	11.26	0.00	7.00	188,988.24
REP. ECUADOR 7.95% 20/06/24	100,000.00	94.82	242.92	1.00	94,820.00
REP. ECUADOR 8.875% 23/10/2027	340,000.00	91.74	5,699.72	1.00	311,909.20
S 7.125 15/06/2024 SPRINT COR	200,000.00	107.50	633.33	1.00	214,992.00
SIVENSA ADR	174,278.00	0.18	0.00	2.00	30,742.64
SPDR GOLD TRUST	130.00	143.41	0.00	1.00	18,643.30
SPDR SP 500ETF TRUST	250.00	320.73	0.00	3.00	80,182.50
TALEE 6.000 15/12/2036 TALEN E	50,000.00	52.45	133.33	1.00	26,223.50
TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR	123.00	91.34	0.00	1.00	11,234.82
TRISTAN 0% 01/01/16	2,000,000.00	31.78	0.00	1.00	635,680.00

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
UBSG 6.875 21/03/2021 UBS GRO	200,000.00	104.02	10,618.06	1.00	208,046.00
UNITX 8.250 15/10/2023 UNITI	25,000.00	87.77	435.42	1.00	21,942.75
US STELLNCORP 6.25% 15/03/2026	1,171,000.00	85.85	21,549.65	15.00	1,005,326.92
VALE SA-SP ADR	250.00	13.13	0.00	1.00	3,282.50
VELOCITY SHARES 3X LG NAT GAS	2,900.00	71.98	0.00	4.00	208,742.00
VERASTEM INC	15,626.00	1.37	0.00	3.00	21,329.49
YPF 8.5% 07/28/25	30,000.00	93.93	1,083.75	1.00	28,178.70
YPF S.A. SPONSORED ADR	473,688.00	11.46	0.00	7.00	5,428,464.48
YPF 8.5% 23/03/2021 YPF SA	577,000.00	98.87	13,351.14	9.00	570,468.36
YPF 8.75% 04/04/2024 YPF SA	332,000.00	97.16	7,020.42	5.00	322,564.56
Total			2,956,968.13		262,123,195.50

(7) 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\$145,101,952 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\$5,584,541 de los cuales US\$1,480,477 se mantienen por cobrar. Los mismos son aplicados contra resultados.

Cliente	Capital/Saldo	Intereses por Cobrar
Préstamo de Margen	145,101,952	1,480,477

Para los 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.

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

(8) Intereses, Dividendos y Comisiones por cobrar

La cifra de US\$1,757,634 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	178,637
Inversiones Certificado a Plazo	98,519
Préstamos de Margen	1,480,477
	1,757,634

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

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Mobiliario, Enseres y Equipos de Oficina	110,382	98,782
Menos: Depreciación	<u>-70,999</u>	<u>-59,011</u>
Totales	39,383	39,771

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

La cifra de US\$6,693,215 y US\$108,824 corresponde al incremento y reducción en el valor de los contratos de compra-venta de los Títulos Valores por cambios en el valor de mercado. El monto total pactado de los mismos asciende a US\$138,111,332.

(11) Otros activos

La cifra total de US\$1,059,445 esta desglosada de la siguiente forma:

Mejoras a la Propiedad Arrendada	29,722
Software	3,121
Seguros	20,017
Cuentas por cobrar clientes	73,025
Impuestos pagados por Anticipado	44,741
Gastos Pagados por Anticipado	12,476
Cuentas por cobrar a empleados	845,734
Depósitos de Garantías	5,113
Otras cuentas por cobrar	<u>25,496</u>
	1,059,445

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

(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\$57,583,583 los cuales desglosamos a continuación:

SANTANDER EURO	(31,535,852)
INTERACTIVE BROKERS	(26,047,714)
UBS CHF	(17)
	(57,583,583)

(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 US\$3,000,000 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. En Asamblea Extraordinaria de accionistas el 29 de marzo de 2019 protocolizada según Escritura No. 3911 e inscrita en el Registro Público de Panamá el 11 de abril de 2019 se aprobó el cambio en la composición del Capital Social quedando US\$2,950,000 en acciones comunes y US\$50,000 en acciones preferidas, las cuales no tendrán derecho a voto y tendrán únicamente derecho a recibir dividendos cuando estos sean declarados por la Junta Directiva. En Acta de Junta Directiva del 1ero de julio de 2019 se autoriza la emisión de 50,000 acciones preferidas con un valor nominal de US\$1.00 cada una, emitidas y suscritas, quedando el Capital Social Pagado por un monto de US\$1,651,790.

(14) Partes Relacionadas

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

Relacionadas

ACTIVOS	Saldo
Préstamos de Margen	27,030,266
PASIVOS	
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	48,609,526

Para los 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.

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

(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 Mercado de Valores. Al 31 de diciembre de 2020 la entidad mantiene bajo custodia activos de terceros por un monto de US\$356,436,999

AV SECURITIES INC.
Información al 31 de diciembre de 2020
Expresados en dólares

Custodia	Efectivo	Posiciones
100% Banco	14	0
Bancaribe Curacao	0	0
Banco Nacional de Crédito	12	0
Banco Aliado	12,993	0
Banco Santander	1,565,043	27,763,380
Citibank N.A.	25,672,332	22,770,735
Mercantil Bank	4,067,188	0
Credicorp Bank	20,371	0
Facebank International	366,343	0
Interactive Brokers	25,446	0
Latinclear	0	190,025,031
Elite International Bank	4,221,359	0
Caja Venezolana de Valores	0	36,397,784
AVHF Fund	0	3,055,962
Glide Fund	0	33,163,410
AV Mohedano	0	1,694,518
Castellana Fund	0	5,615,079
Total Custodia	35,951,100	320,485,899

La Casa de Valores no ejerce actividad ni mantiene activos de terceros bajo administración discrecional.

Al cierre de diciembre 2020 AV Securities Inc., administra en cuentas de inversión de clientes mantenidas en otros intermediarios la cantidad de US\$213,636,279 los cuales se distribuyen de la siguiente manera:

Categoría	Monto
Efectivo	24,104,719
Acciones	124,195,175
Metales y Commod	14,254,841
Valores de Deuda Privada	49,540,609
Valores de Deuda Soberana	1,388,783
Valores de Deuda Soberana Vzla.	152,151
	213,636,278

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

(16) Adecuación de Capital, Relación de Solvencia, Fondos de 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 de crédito.

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\$350,000.00**

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 2020; la relación de solvencia fue 37.89% al 28/10/2020; 23.51% al 31/12/2020 y 23.51% al 31/12/2020 respectivamente.

Relación solvencia									
4to. Trimestre				Periodo de Enero a Diciembre 2020					
Mínimo del período		Máximo del período		Mínimo del período		Máximo del período		Cierre del periodo	
Valor	Fecha	Valor	Fecha	Valor	Fecha	Valor	Fecha	Valor	Fecha
23.51%	31/12/20	37.89%	28/10/20	11.12%	08/01/20	37.89%	28/10/20	23.51%	31/12/20

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 2020 los fondos de capital fueron US\$12,610,848 al 27/10/2020; US\$9,877,108 al 06/11/2020 y US\$11,316,290 al 31/12/2020 respectivamente.

Fondo de capital									
4to. Trimestre				Periodo de Enero a Diciembre 2020					
Mínimo del período		Máximo del período		Mínimo del período		Máximo del período		Cierre del periodo	
Valor	Fecha	Valor	Fecha	Valor	Fecha	Valor	Fecha	Valor	Fecha
9,877,108	06/11/20	12,610,848	27/10/20	4,037,938	09/03/20	13,324,303	21/05/20	11,316,290	31/12/20

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

Coefficiente 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 2020 del coeficiente de liquidez fueron 43.50% al 30/12/2020; 30.06% al 27/10/2020; y 30.42% al 31/12/2020 respectivamente.

Coeficiente de Liquidez									
4to. Trimestre				Periodo de Enero a Diciembre 2020					
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
30.06%	27/10/20	43.50%	30/12/20	30.06%	27/10/20	91.51%	06/02/20	30.42%	31/12/20

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 2020 existen (4) situación de concentración de riesgo por un monto de US\$8,871,755 que equivalen a 0.78 veces los fondos de capital.

(17) Información de Suplementos

La entidad **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 2020
(Expresado en Dólares)

AV SECURITIES, INC.	CASA DE	ADMINISTRADORA	
BALANCE GENERAL SEGREGADO POR LICENCIA	VALORES	DE INVERSIONES	TOTAL
Al 31 de Diciembre 2020			
En Dólares			
ACTIVO			
DISPONIBILIDADES			
Efectivo	500		500
Bancos y Otras Instituciones Financ. del país	178,232		178,232
Bancos y Otras Instituciones Financ. del exterior	13,991,074	337,390	14,328,464
Inversiones en Colocaciones y depósitos a plazo	26,400,000		26,400,000
Depósitos en efectivo Recibidos en Garantía	5,619,455		5,619,455
INVERSIONES	21,303,909		21,303,909
ACTIVOS FINANCIEROS			
Activos Financieros Indexados a Título Valores	0		0
Préstamos a Financiamientos de margen	145,101,952		145,101,952
Venta con Pacto de Recompra	0		0
INTERESES, DIVIDENDOS Y COMISIONES POR COBRAR	1,757,604		1,757,604
BIENES DE USO	39,383		39,383
CARGO DIFERIDOS			
Incremento por ajuste a V.M. Contratos spot, forward	6,693,215		6,693,215
Inversiones Permanentes de empresas filiales y afiliadas	105,700		105,700
OTROS ACTIVOS	1,059,445		1,059,445
TOTAL DE ACTIVO	222,250,470	337,390	222,587,859
CUENTAS CONTINGENTES			
Derechos por operaciones spot, forward y de títulos valores	138,111,332		138,111,332
Total Cuentas Contingentes Deudoras	138,111,332		138,111,332
ENCARGO DE CONFIANZA			
Custodia	356,436,999		356,436,999
Total de Encargos de confianza	356,436,999		356,436,999

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

PASIVO			
OBLIGACIONES A LA VISTA	57,583,583		57,583,583
PASIVOS FINANCIEROS DIRECTOS			
Obligaciones con bancos e Instituciones Financ. del exterior hasta un año	0		0
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	144,256,606		144,256,606
Depósitos en efectivo Recibidos en Garantía	5,619,455		5,619,455
 INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	 0		 0
 PASIVOS LABORALES	 259,436		 259,436
 PASIVOS ADMINISTRATIVOS	 2,312,164		 2,312,164
 CARGOS DIFERIDOS			
Reducción por ajuste a V.M. Contratos spot y forward	108,824		108,824
 TOTAL PASIVO	 210,140,067		 210,140,067
PATRIMONIO			
 CAPITAL SOCIAL			
Capital pagado	1,501,790	150,000	1,651,790
 RESULTADOS ACUMULADOS			
Utilidades No Distribuidas	11,172,714	382,182	11,554,895
Utilidades Retenidas	(714,101)	(44,792)	(758,893)
 TOTAL PATRIMONIO	 11,960,403	 487,390	 12,447,792
 TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	 222,100,470	 487,390	 222,587,859
 CUETAS CONTINGENTES ACREEDORAS			
Responsabilidades por operaciones Spot, forward y títulos valores	138,111,332		138,111,332
Total Cuentas Contingentes acreedoras	138,111,332		138,111,332
 ENCARGO DE CONFIANZA			
Custodia	356,436,999		356,436,999
Total Encargos de Confianza	356,436,999		356,436,999

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

AV SECURITIES, INC.	CASA DE VALORES	ADMINISTRADORA DE INVERSIONES	TOTAL
BALANCE GENERAL SEGREGADO POR LICENCIA			
Al 31 de Diciembre 2020			
En Dólares			
INGRESOS FINANCIEROS			
Rendimientos por portafolio títulos valores de deuda	6,061,124		6,061,124
Rendimientos por Dividendos Acciones	9,244		9,244
Rendimientos Inv. TVD Emitidos por Empresas en el Exterior	-		-
Rendimientos por Financiamientos de margen	5,584,541		5,584,541
Rendimientos por Activos y Pasivos indexados a título valores	-		-
Rendimientos por inversiones en depósitos y colocaciones bancarias	367,936		367,936
Total Ingresos Financieros	12,022,845		12,022,845
GASTOS FINANCIEROS			
Gastos por Pasivos financieros indexados a títulos valores	(23,615,235)		(23,615,235)
Gastos por Obligaciones por financiamiento con Bancos	(776,480)		(776,480)
Gastos por Otros Financiamientos	-		-
Gastos por deterioro - Rend. por Cobrar Préstamo de Margen	(346,105)		(346,105)
Total gastos Financieros	(24,737,820)		(24,737,819)
MARGEN FINANCIERO BRUTO	(12,714,975)		(12,714,975)
INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS			
Ganancia (Pérdida) en venta de inversiones en títulos valores	3,465,507		3,465,507
Resultado por ajuste a valor de mercado	12,259,974		12,259,974
Honorarios y Comisiones (Ingresos)	1,076,505		1,076,505
Honorarios y Comisiones (Gastos)	(4,047,405)		(4,047,405)
Otros Ingresos	2,671,474	-	2,671,474
Otros Gastos	(436,100)		(436,100)
Gastos Varios	-		-
Total Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos	14,989,954	-	14,989,954
RESULTADO EN OPERACIÓN FINANCIERA	2,274,979	-	2,274,979
OTROS GASTOS OPERATIVOS			
Salarios y Sueldos	(683,258)		(683,258)
Otros Gastos de personal	(351,955)		(351,955)
Depreciación, Gastos de Bienes de Uso y Amortización de Intang.	(54,565)	(34,392)	(88,957)
Otros Gastos Administrativos	(1,899,303)	(10,400)	(1,909,703)
Total Gastos Operativos	(2,989,080)	(44,792)	(3,033,872)
RESULTADO EN OPERACIONES ANTES DE I.S.L.R.	(714,101)	(44,792)	(758,893)
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-		
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	(714,101)	(44,792)	(758,893)

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en Dólares)

(18) Fondos en administración

Al 31 de diciembre 2020 el monto que administra AV Securities Inc. Como Administradora de inversiones es la suma de US\$0.00
