

AV SECURITIES INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Auditados

31 de diciembre de 2021

(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:





**TREJOS, EGAN &
ASOCIADOS**

**Certified Public Accountants
Financial Consultants * Human Resources**



GLOBAL MEMBER FIRM

**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	11-58



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 2021, 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 2021, 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.



**TREJOS, EGAN &
ASOCIADOS**

**Certified Public Accountants
Financial Consultants * Human Resources**

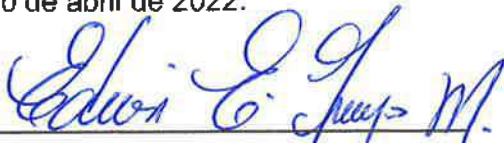


GLOBAL MEMBER FIRM

THE LARGEST INTERNATIONAL
PROFESSIONAL SERVICES NETWORK

- 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.

20 de abril de 2022.


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 2021
(Expresado en Dólares)

	Nota	31-dic-2021	31-dic-2020
Disponibilidades			
Efectivo	4	500	500
Bancos y Otras Instituciones Financieras del país		612,088	178,232
Bancos y Otras Instituciones Financieras del exterior		9,871,699	14,328,464
Inversiones en Colocaciones y depósitos a plazo		23,501,000	26,400,000
Depósitos en efectivo Recibidos en Garantía	5	200,000	5,619,455
Inversiones a Valor Razonable	6	36,132,445	21,303,909
Activos Financieros			
Activos Financieros Indexados a Título Valores		8	0
Préstamos o Financiamientos de margen	7	198,713,906	145,101,952
Ventas con pacto de Recompra		308,680	0
Intereses, Dividendos y Comisiones por Cobrar	8	1,451,960	1,757,604
 Bienes de Uso	9	46,838	39,383
Cargos Diferidos			
Incremento por ajuste a V.M. Contratos spot, forward	10	2,779,329	6,693,215
Inversiones Permanentes de empresas filiales y afiliadas		105,700	105,700
Otros Activos	11	1,334,383	1,059,445
 Total de Activos		<u>275,058,536</u>	<u>222,587,859</u>
 Cuentas contingentes			
Derechos por operaciones spot, forward y de títulos valores		90,284,379	138,111,332
Total de cuentas contingentes deudoras		<u>90,284,379</u>	<u>138,111,332</u>
 Encargos de Confianza			
Custodia	15	290,751,966	356,436,999
Total de encargos de confianza		<u>290,751,966</u>	<u>356,436,999</u>
 Otras Cuentas de Orden			
Administración Cuentas de Inversión	16	223,490,201	213,636,279
Total Administración Cuentas de Inversión		<u>223,490,201</u>	<u>213,636,279</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 2021
(Expresado en Dólares)

	Nota	31-dic-2021	31-dic-2020
Pasivos			
Obligaciones a la Vista	12	141,092,787	57,583,583
Pasivos Financieros Directos			
Obligaciones con bancos e Instituciones Financ. del exterior hasta un año	12	14,697,876	0
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	6	104,678,992	144,256,606
Depósitos en efectivo Recibidos en Garantía	5	200,000	5,619,455
Intereses y Comisiones por Pagar		50,702	0
Pasivos Laborales		356,601	259,436
Pasivos Administrativos		270,372	2,312,164
Cargos Diferidos			
Reducción por ajuste a V.M. Contratos spot y forward	10	298,972	108,824
Total de Pasivos		261,646,303	210,140,067
Patrimonio			
Capital Social			
Capital pagado	13	1,651,790	1,651,790
Resultados Acumulados			
Utilidades No Distribuidas		10,401,815	11,554,895
Utilidades Retenidas		1,358,629	-758,893
Total de Patrimonio		13,412,234	12,447,792
Total de Pasivo y Patrimonio		275,058,536	222,587,859
Cuentas Contingentes Acreedoras			
Responsabilidades por operaciones Spot, forward y títulos valores		90,284,379	138,111,332
Total de Cuentas Contingentes acreedoras		90,284,379	138,111,332
Encargos de Confianza			
Custodia		290,751,966	356,436,999
Total de encargos de confianza		290,751,966	356,436,999
Otras Cuentas de Orden			
Administración Cuentas de Inversión		223,490,201	213,636,279
Total Administración Cuentas de Inversión		223,490,201	213,636,279

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 2021
(Expresado en Dólares)

	31-dic-2021	31-dic-20
Ingresos Financieros		
Rendimientos por portafolio títulos valores de deuda	8,095,052	6,061,124
Rendimientos por Dividendos Acciones	47,031	9,244
Rendimientos Inv. TVD Emitidos por Empresas en el Exterior	0	0
Rendimientos por Financiamientos de margen	4,627,214	5,584,541
Rendimientos por Activos y Pasivos indexados a título valores	0	0
Rendimientos por inversiones en depósitos y colocaciones bancarias	607,296	367,936
Total Ingresos Financieros	13,376,592	12,022,845
Gastos Financieros		
Gatos por Pasivos financieros indexados a títulos valores	(12,451,570)	(23,615,235)
Gastos por Obligaciones por financiamiento con Bancos	(744,310)	(776,480)
Gastos por Otros Financiamientos	-	-
Gastos por deterioro	(11,581)	(346,105)
Total gastos Financieros	(13,207,460)	(24,737,820)
Margen Financiero Bruto	169,131	(12,714,975)
Ingresos y Gastos Operativos		
(Ganancia) en venta de inversiones en títulos valores	26,805,187	3,465,507
Resultado por ajuste a valor de mercado	(20,344,499)	12,259,974
Honorarios y Comisiones (Ingresos)	1,184,193	1,076,505
Honorarios y Comisiones (Gastos)	(5,838,553)	(4,047,405)
Otros Ingresos	2,776,720	2,671,474
Otros Gastos	(335,406)	(436,100)
Gastos Varios	-	-
Total Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos	4,247,641	14,989,954
Resultado en Operación Financiera	4,416,773	2,274,979
Otros Gastos Operativos		
Salarios y Sueldos	(900,289)	(683,258)
Otros Gastos de personal	(597,390)	(351,955)
Depreciación, Gastos de Bienes de Uso y Amortización de Intang.	(95,695)	(88,957)
Otros Gastos Administrativos	(1,464,770)	(1,909,703)
Total Gastos Operativos	(3,058,144)	(3,033,872)
Resultado en Operaciones antes de I.S.L.R.	1,358,629	(758,893)
Impuesto Sobre la Renta	-	-
Resultado Neto del Ejercicio	1,358,629	(758,893)

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 2021
(Expresado en Dólares)

	Capital Social	Utilidades No distribuidas	Ganancia o Pérdida del Período	Total Patrimonio
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>
Más Emisión de Acciones	-	-	-	-
Utilidad Neta al 31 de diciembre de 2020	-	(758,893)	-	(758,893)
Menos ganancia al 31 de diciembre de 2020	-	-	758,893	758,893
Distribución de Dividendos	-	(394,187)	-	(394,187)
Utilidades al 31 de diciembre de 2021	-	-	1,358,629	1,358,629
Saldos al 31 de diciembre de 2021	<u>1,651,790</u>	<u>10,401,815</u>	<u>1,358,629</u>	<u>13,412,234</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 2021
(Expresado en Dólares)

	31-dic-21	31-dic-20
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades operacionales:		
Utilidad neta	1,358,629	(758,893)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (Utilizado en) las actividades operacionales:		
Depreciación de propiedades, mobiliario y equipos	11,967	11,988
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:		
Disminución (aumento) de Depósitos recibidos en Garantía	5,419,455	(1,413,604)
Disminución (aumento) de Inversiones a valor razonable	(14,828,536)	(19,943,742)
Disminución (aumento) de Activos Financieros Indexados a Títulos Valores	(8)	-
Disminución (aumento) de Préstamos de Margen	(53,611,954)	(18,648,528)
Disminución (aumento) de Ventas con Pacto de Recompra	(308,680)	1,300,001
Disminución (aumento) de intereses y comisiones por cobrar	305,644	(339,675)
Disminución (aumento) de Otros Activos	3,638,948	22,759,161
Aumento (disminución) de Pasivos Laborales	97,166	36,492
Aumento (disminución) de Pasivos Administrativos	(2,041,791)	1,648,076
Aumento (disminución) de intereses y comisiones por pagar	50,702	(124,700)
Aumento (disminución) de Otros Pasivos	190,149	(265,177)
Efectivo Neto proveniente de las actividades operacionales	(59,718,310)	(15,738,601)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipos	(19,423)	(11,600)
Aumento Capital Social	-	-
Distribución de Dividendos	(394,187)	(2,374,241)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(413,610)	(2,385,841)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de Financiamiento:		
Aumento (disminución) Obligaciones por Otros Financiamientos	92,787,624	(7,286,958)
Aumento (disminución) de Pasivos Financieros Indexados a Valores	(39,577,614)	4,472,137
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	53,210,011	(2,814,822)
 (Disminución) aumento neto de disponibilidades	 (6,921,909)	 (20,939,263)
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del período	40,907,196	61,846,459
Efectivo y equivalentes del efectivo al final del período	33,985,287	40,907,196

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.

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. Administración de Cuentas de Inversión
17. Adecuación de Capital, Relación de Solvencia, Fondos de Coeficiente de Liquidez y Concentraciones de Riesgos de Crédito
18. Información de Suplementos
19. Fondos 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 19 de abril de 2022.

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.

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	56,475,226
Total de Pasivos Exigibles Menores a un (1) Año	181,502,162
Coeficiente de Liquidez Reportado	31.12%

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

(4) Activos Corrientes

A la fecha del estado financiero el saldo de US\$33,985,287 corresponde al efectivo y depósitos disponibles a favor de la empresa.

	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Caja menuda	500	500
Credicorp Bank	149,573	26,672
Banistmo, S.A.	1,007,778	8,069
Banco Panamá	506,956	1,007,455
Banesco, S.A.	1,037,768	1,061,440
Morgan Stanley N.A.	0	1,679,178
BCT VALORES	9,244	27,679
Banco Santander	5,601,848	497,248
Citibank N.A.	878,149	3,340,979
BN VALORES	44,918	14,652
UBS Bank	16,955	174,280
Latinclear	411,013	70,607
Interactive Brokers	841,398	8,175,533
Standar Bank	1,740,917	0
INTL-Fcstone	642,784	163,770
Mercantil Bank	21,046,989	3,253,989
Jefferies LLC Propia	48,497	5,146
TPCG Valores	0	0
	33,985,287	19,507,197

(5) Depósitos Restringidos correspondientes a Depósitos en Garantía:

AV SECURITIES INC. Mantiene tanto en sus activos corrientes como en sus pasivos financieros para diciembre 2021 la suma de \$200,000 en concepto de Depósitos recibidos en Garantía de parte de clientes como respaldo de Préstamos.

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

(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 2021
(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	7,568,663	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 2021
(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\$36,132,445 corresponde a las inversiones con cambios en resultados al 31 de diciembre 2021. Al 31 de diciembre 2020; las inversiones eran por la suma de US\$21,303,909

Las Inversiones a valor razonable con cambios en resultados se desglosan de la siguiente forma:
Diciembre 2021

Inversiones	Valor Razonable	Costo amortizado	Ganancia (Pérdida) no Realizada
Valor de Deuda Privada	34,178,035	34,312,903	(134,868)
Valor de Deuda Soberana	863,674	893,764	(30,090)
Acciones	1,090,736	1,071,469	19,267
Total	36,132,445	36,278,136	(145,690)

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

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	(32,271)
Acciones	182,977	156,204	26,774
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

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

En lo que se refiere a los pasivos financieros indexados a títulos valores, el total US\$104,677,605 corresponde a títulos valores recibidos en calidad de préstamos.

	31/12/2021	Intereses	31/12/2020	Intereses
	Valor Razonable	Acumulados	Valor Razonable	Acumulados
Títulos Valores de Deuda	101,586,402	3,091,203	141,450,658	2,803,627
Acciones	0	0	0	0
Total	101,586,402	3,091,203	141,450,658	2,803,627

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. 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 2021:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valor de Deuda Privada	34,178,035	0	0
Valor de Deuda Soberana	863,674	0	0
Acciones	1,090,736	0	0
Total	36,132,445	0	0

Inversiones a Costo Amortizado:

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

Total Inversiones Valor Razonable	36,132,445
Total Inversiones a Costo Amortizado	0
	36,132,445

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

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

Pasivos Financieros a Valor Razonable a diciembre 2021:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	101,586,402	0	0
Total	101,586,402	0	0

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

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 2021 y diciembre 2020 con sus respectivos detalles, son los siguientes:

	<u>31/12/2021</u>		<u>31/12/2020</u>	
	Valor de Mercado	Intereses Acumulados	Valor de Mercado	Intereses Acumulados
Títulos Valores	358,905,494	2,128,229	216,625,110	1,301,218
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	358,905,494	2,128,229	216,625,110	1,301,218

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

Los montos compensados a diciembre 2021 se componen de la siguiente manera:

Tipo	Valor de Mercado
Valor de Deuda soberana	71,637,454
Valor de Deuda Soberana de Venezuela	28,440,242
Acciones	214,820,751
Valores de Deuda Privada	44,007,047
Total	358,905,494

Detalle al 31 de diciembre 2021 y 31 de diciembre 2020

**Diciembre
2021**

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
120 TH STREET GLIDE	25.00	1,000.00		1.00	25,000.00
23ANDME HOLDING CO	5,500.00	6.66		1.00	36,630.00
A2 DYNAMIC GROWTH (ETCPTW 0 09	1,067,800.00	110.48		1.00	1,179,705.44
A2 DYNAMIC VOLATILITY SERIE 4	286,000.00	103.30		1.00	295,438.00
ABANCA 6 PERP	200,000.00	103.41	2,691.53	0.88	235,209.83
ABANCA 7.5 PERP CORP - ES08659	1,430,000.00	107.14	30,161.56	0.88	1,742,476.06
ABANCA CORP. BANCARIA - ES0165	36,653,620.00	1.18		0.88	49,188,027.12
ABBVIE (ABBV)	30.00	135.40		1.00	4,062.00
ABCL -ABCELLERA BIOLOGICS INC	2,080.00	14.30	-	1.00	29,744.00
ABFMA1-AS SICAV I-FR MKT B-AMI	12,400.00	9.53	-	1.00	118,179.44
ABNB -AIRBNB INC-CLASS A	1,229.00	166.49	-	1.00	204,616.21
ACHR -ATLAS CREST INVESTMENT C	84,690.00	6.04	-	1.00	511,527.60
ACHR/W-ARCHER AVIATION INC	730.00	1.16	-	1.00	846.80
AD ASTRA ROCKET COMPANY	56,640.00	2.48	-	1.00	140,467.20
AEP -AMERICAN ELECTRIC POWER	25.00	88.97	-	1.00	2,224.25
AERDOS 6 3/4 03/30/29	7,969,500.00	102.53	1,494.28	1.00	8,171,447.13

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
AES 6.75 28/03/2023 AES EL SA	200,000.00	89.75	3,487.50	1.00	179,498.00
AIRBAG NOTE ON S&P 500 23/12/ ALIBABA GROUP HOLDING SP ADR	16,000.00	100.00	-	1.00	16,000.00
ALPHABET INC A	5,487.00	118.79	-	1.00	651,800.73
ALPHABET INC C	96.00	2,897.04	-	1.00	278,115.84
AMAZON COM INC	152.00	2,893.59	-	1.00	439,825.68
AMBEV SA-ADR	482.00	3,334.34	-	1.00	1,607,151.88
AMD -ADVANCED MICRO DEVICES	4,900.00	2.80	-	1.00	13,720.00
AMERANT BANCORP INC - A	30.00	143.90	-	1.00	4,317.00
AMERICAN AIRLINES INC	131,386.00	34.55	-	1.00	4,539,386.30
AMERICAN EXPRESS CO	2,978.00	17.96	-	1.00	53,484.88
ANGI -ANGI INC	10.00	163.60	-	1.00	1,636.00
APPLE INC	10,183.00	9.21	-	1.00	93,785.43
ARCO 5 7/8 04/04/27	6,352.00	177.57	-	1.00	1,127,924.64
ARCO US	1,539,546.00	103.24	21,858.35	1.00	1,589,458.08
ARGENTINA 0.5 07/09/30	53,536.00	5.83	-	1.00	312,114.88
ARGENTINA 1.125 07/09/35	17,460.00	34.79	41.71	1.00	6,074.86
ARK GENOMIC REVOLUTION ETF	18,824.00	31.65	101.18	1.00	5,956.85
ARK INNOVATION ETF	242.00	61.24	-	1.00	14,820.08
ARKF -ARK FINTECH INNOVATION	5,172.00	94.59	-	1.00	489,219.48
ARU-W -AURANIA RESOURCES LTD -	153.00	40.85	-	1.00	6,250.05
AT&T INC	25,875.00	0.20	-	1.26	4,095.12
ATHM -AUTOHOME INC-ADR	275.00	24.60	-	1.00	6,765.00
ATUS -ALTICE USA INC- A	115.00	29.48	-	1.00	3,390.20
AURANIA RESOURCES LTD	4,764.00	16.18	-	1.00	77,081.52
AURORA CANNABIS	73,819.00	1.17	-	1.26	68,345.52
AUTOCALL 5.0% ON S&P 500 INDEX	300.00	5.41	-	1.00	1,623.00
AV HEDGE FUND KAPITAL - B	1,000.00	100.00	-	1.00	1,000.00
AV MOHEDANO FUND LIMITED	6,099.94	180.47	-	1.00	1,100,868.37
	4,772.50	753.00	-	1.00	3,593,689.16

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
AVIANCA HOLDINGS 9% 10/05/2023	200,000.00	11.12	-	1.00	22,234.00
AXS -AXIS CAPITAL HOLDINGS L	295.00	54.47	-	1.00	16,068.65
AZUL -AZUL SA-ADR	230.00	13.20	-	1.00	3,036.00
B 04/21/22	150,000.00	97.53	-	1.00	146,299.95
B 11/03/22	75,000.00	77.40	-	1.00	58,051.05
BAC 2.687 04/22/32	200,000.00	101.36	1,030.02	1.00	202,726.00
BAC US BANK OF AMERICA COTP	125.00	44.49	-	1.00	5,561.25
BAHAMA 6.95 11/20/29	4,640,000.00	86.15	36,726.88	1.00	3,997,174.40
BAHAMA 8.95 10/15/32	2,540,000.00	91.83	47,991.89	1.00	2,332,583.60
BAID INC- SPON ADR	7,095.00	148.79	-	1.00	1,055,665.05
BAKER HUGES CO	20.00	24.06	-	1.00	481.20
BANCO BRADESCO-ADR	6,470.00	3.42	-	1.00	22,127.40
BANCO MACRO SA-ADR	21,696.00	14.02	-	1.00	304,177.92
BANCO SANTANDER	3,655.00	2.24	-	1.00	8,187.20
BANK OF NEW YORK MELLON	105.00	58.08	-	1.00	6,098.40
BARCLAYS BANK PLC 4.836% 05/09	200,000.00	109.86	1,397.07	1.00	219,722.00
BBVA BANCO FRANCES SA-ADR	35,500.00	3.15	-	1.00	111,825.00
BBVASM FLOAT 12/07/22	200,000.00	101.00	-	1.00	202,000.00
BERKSHIRE HATHAWAY INC USD	46.00	285.90	-	1.00	13,151.40
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL	8.00	299.00	-	1.00	2,392.00
BITF -BITFARMS LTD/CANADA	2,000.00	5.05	-	1.00	10,100.00
BITO -PROSHARES	1,125.00	28.90	-	1.00	32,512.50
BITCOIN STRAT	-	-	-	-	-
BIV -VANGUARD INTERMEDIATE-T	70.00	87.62	-	1.00	6,133.40
BLOK -AMPLIFY	47.00	40.17	-	1.00	1,887.99
TRANSFOR DATA S	-	-	-	-	-
BLX -BANCO LATINOAMERICANO C	41,406.00	16.60	-	1.00	687,339.60
BND -VANGUARD TOTAL BOND MAR	61.00	84.75	-	1.00	5,169.75
BNGO -BIONANO GENOMICS INC	60.00	2.99	-	1.00	179.40
BRASIL FOODS (BRFS)	260,178.00	4.09	-	1.00	1,064,128.02
BRAZIL 10 1/8 05/15/27	50,000.00	137.86	646.88	1.00	68,931.50

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
BRAZIL 7.125 01/20/2037	185,000.00	120.19	5,894.95	1.00	222,345.95
BRKME 6.450 03/02/2024	200,000.00	109.21	5,303.33	1.00	218,426.00
BRASKEM					
BRSVDR 7 02/01/23	390,000.00	104.33	11,375.00	1.00	406,890.90
BSV -VANGUARD SHORT- TERM BON	15.00	80.83		1.00	1,212.45
BTF -VALKYRIE BITCOIN STRATE	40.00	17.89		1.00	715.60
BUENOS AIRES 3.9% 09/01/37	21,014,425.00	42.49	273,187.52	1.00	8,928,608.89
BXMT -BLACKSTONE MORTGAGE TRU	525.00	30.62		1.00	16,075.50
C 10 3/4 11/18/22 -ONE STAR (	126,000.00	100.00	1,617.88	1.00	126,000.00
CABLEVISION HOLDING SA-B	4,000.00	600.50		102.74	23,380.31
CAH -CARDINAL HEALTH INC	110.00	51.49		1.00	5,663.90
CAIXABANK SA	5,000.00	2.60		0.88	14,784.49
CANACOL ENERGY LTD (USD)	100,000.00	2.51		1.00	250,800.00
CANG -CANGO INC/KY - ADR	1,190.00	3.14		1.00	3,736.60
CASTELLANA INVESTMENTS FUND LI	1,008.33	1,565.18		1.00	1,578,220.17
CAT -CATERPILLAR INC	50.00	206.74		1.00	10,337.00
CBOE -CBOE GLOBAL MARKETS INC	170.00	130.40		1.00	22,168.00
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	2,335.00	6.78		1.00	15,831.30
CEPU -CENTRAL PUERTO- SPONSORE	800.00	3.13		1.00	2,504.00
C-GLIDE FUND SPC_AV ALT II F_5	127.07	1,145.79		1.00	145,595.93
C-GLIDE FUND SPC_AV ALTERNATIV	482.57	1,280.32		1.00	617,844.46
CHENIERE ENERGY PARTNERS LP	90.00	42.24		1.00	3,801.60
CIA SIDERURGICA NAEL-SP ADR	100.00	4.44		1.00	444.00
CIFI 5.50% 2023	30,000.00	100.00	4.58	1.00	30,000.00
CITIGROUP CAPITAL XIII 30/10/	4,640.00	27.90		1.00	129,456.00
CLO VENTR 2017-29X - USG93539A	50,000.00	91.75	962.17	1.00	45,875.00
CLOROX	25.00	174.36		1.00	4,359.00
CLR -CONTINENTAL RESOURCES I	210.00	44.76		1.00	9,399.60
COCA-COLA CO/THE	50.00	59.21		1.00	2,960.50
COGZF -COGSTATE LTD	310.00	1.69		1.38	380.49
COIN -COINBASE GLOBAL INC -CL	40.00	252.37		1.00	10,094.80

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
COINET-XBT PROVIDER	224.00	316.90	-	0.88	80,729.67
ETHEREUM -					
COLOM 4 1/8 05/15/51	3,000,000.00	81.21	15,812.50	1.00	2,436,210.00
COLONNADE ACQUISITION -CW25	175.00	2.10	-	1.00	367.50
COMCAST CORP	98.00	50.33	-	1.00	4,932.34
COMM SERV SELECT SECTOR SPDR	2,704.00	77.68	-	1.00	210,046.72
CONSUMER DISCRETIONARY SELT	130.00	204.44	-	1.00	26,577.20
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR	59.00	77.11	-	1.00	4,549.49
COPA HOLDINGS SA COM STK	220.00	82.66	-	1.00	18,185.20
CORP. FINANZAS DEL PAIS	170,000.00	100.00	401.39	1.00	170,000.00
CORP. INTERAMERICANA PARA FINA	40,000.00	100.00	5.56	1.00	40,000.00
COSAN OVERSEAS 8.25% PERP	100,000.00	101.75	1,283.33	1.00	101,750.00
COSTA RICA 6.125% 19/02/2031	1,553,500.00	100.89	34,889.02	1.00	1,567,264.00
COSTA RICA 7% 04/04/44	20,890,000.00	97.99	353,389.16	1.00	20,470,111.00
COSTA RICA 7.158% 03/12/45 - U	31,000,000.00	99.07	671,857.83	1.00	30,712,630.00
CPE 8 1/4 07/15/25	20,000.00	98.56	760.83	1.00	19,712.00
CPNG -COUPANG INC	750.00	29.38	-	1.00	22,035.00
CREDIVALORES 8.875% 07/02/2025	200,000.00	74.27	7,100.00	1.00	148,546.00
CRSR -CORSAIR GAMING INC	150.00	21.01	-	1.00	3,151.50
CSNABZ 7.625 04/17/26	100,000.00	104.69	1,567.36	1.00	104,687.00
CSTNL -ISHARES CORE S&P 500	3,353.00	483.00	-	1.00	1,619,499.00
CUMMINS INC	423.00	218.14	-	1.00	92,273.22
CVS 2 1/8 09/15/31	200,000.00	97.77	1,570.14	1.00	195,530.00
CVS HEALTH CORP	85.00	103.16	-	1.00	8,768.60
CZOO -CAZOO GROUP LTD	2,000.00	6.03	-	1.00	12,060.00
D -DOMINION ENERGY INC	191.00	78.56	-	1.00	15,004.96
DAL DELTA AIR LIN/D	1,255.00	39.08	-	1.00	49,045.40
DAVITA INC	50.00	113.76	-	1.00	5,688.00
DDD -3D SYSTEMS CORP	750.00	21.54	-	1.00	16,155.00
DELL INC 6.5% 15/04/2038	73,000.00	127.38	1,001.72	1.00	92,986.67
DESP -DESPEGAR.COM CORP	22,110.00	9.79	-	1.00	216,456.90
DHERD-DELIVERY HERO SE	140.00	97.06	-	0.88	15,453.66
DIREXION DAILY AEROSPACE & DEF	44.00	18.71	-	1.00	823.24
DIREXION DAILY FINANCIAL BULL	50.00	130.73	-	1.00	6,536.50
DIREXION DAILY GOLD MINERS I	5,000.00	51.14	-	1.00	255,700.00
DIS WALT DISNEY CO	2,892.00	154.89	-	1.00	447,941.88
DLO -DLOCAL LTD/URUGUAY	1,400.00	35.69	-	1.00	49,966.00
DOGV 6.850 27/01/2045 DOMINIC	455,000.00	110.12	13,332.76	1.00	501,036.90

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
ECSTF -WT COPPER	4,567.00	39.14	-	1.00	178,729.55
ECUA 0 1/2 07/31/30	1,108,800.00	82.43	23,254.00	1.00	913,972.75
ECUA 0 1/2 07/31/35	600,000.00	65.15	2,516.67	1.00	390,882.00
EDIT -EDITAS MEDICINE INC	400.00	26.55	-	1.00	10,620.00
EDN 9.750 25/10/2022 EMPRESA	5,000.00	88.25	89.38	1.00	4,412.55
EDV -VANGUARD EXTENDED DUR T	71.00	140.00	-	1.00	9,940.00
EEM -ISHARES MSCI EMERGING M	273.00	48.85	-	1.00	13,336.05
EFA -ISHARES MSCI EAFE ETF	213.00	78.68	-	1.00	16,758.84
EL SALVADOR 7.65% 15/06/2035	4,370,000.00	56.41	14,858.00	1.00	2,465,204.40
EL SALVADOR, REPUBLIC OF 7.125	2,200,000.00	54.40	70,098.15	1.00	1,196,778.00
EL SALVADOR, REPUBLIC OF 9.5 1	150,000.00	60.98	6,570.83	1.00	91,468.50
ELECAR 8.50% 04/10/2018	3,936,500.00	1.00		1.00	39,365.00
ELSALV 6 3/8 01/18/27	100,000.00	59.28	2,886.46	1.00	59,283.00
EMB -ISHARES JP MORGAN USD E	41.00	109.06		1.00	4,471.46
ENPHASE ENERGY	200.00	182.94		1.00	36,588.00
EPD -ENTERPRISE PRODUCTS PAR	2,020.00	21.96		1.00	44,359.20
ESTABLISHMENT LABS	8,143.00	67.59		1.00	550,385.37
ETHE -GRAYSCALE ETHEREUM TRUS	8,036.00	32.36		1.00	260,044.96
ETSY -ETSY INC	300.00	218.94		1.00	65,682.00
EWP -ISHARES MSCI SPAIN ETF	250.00	26.27		1.00	6,567.50
FANNIE MAE	31,000.00	0.82		1.00	25,423.10
FBAYF -KNEAT.COM INC	150.00	3.20		1.26	379.84
FCHA 5.250 15/04/2023 FIAT CH	200,000.00	105.06	2,216.67	1.00	210,116.00
FECCN 7 7/8 06/21/28	638,800.00	93.57	1,397.38	1.00	597,750.71
FEDEX CORP	20.00	258.64		1.00	5,172.80
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR F	9,030.00	39.05		1.00	352,621.50
FIX -COMFORT SYSTEMS USA INC	235.00	98.94		1.00	23,250.90
FNV -FRANCO-NEVADA CORP	75.00	138.29		1.00	10,371.75
FONDO DE VALORES INMB. "B"	1,490,482.00	2.75		4.59	893,262.76
FORTUNA SILVER INC	385.00	3.90		1.00	1,501.50
FSLY -FASTLY INC - CLASS A	300.00	35.45		1.00	10,635.00
FTCI -FTC SOLAR INC	236,000.00	7.56		1.00	1,784,160.00

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
FVRR -FIVERR INTERNATIONAL LT	16.00	113.70		1.00	1,819.20
GABRIEL RESOURCES LTD	4,285.00	0.14		1.00	586.19
GBTC -GRAYSCALE BITCOIN TRUST	2,809.00	34.25		1.00	96,208.25
GCMCN 6 7/8 08/09/26	500,000.00	98.92	13,559.03	1.00	494,575.00
GENERAL MILLS	55.00	67.38		1.00	3,705.90
GENERAL MOTORS	335.00	58.63		1.00	19,641.05
GERDAU SA	2,780.00	4.92		1.00	13,677.60
GILHDG 8.5 05/02/23	2,377,200.00	101.00	33,115.72	1.00	2,401,019.54
A- GLIDE FUND SPC_AV ALTERNATI	15.48	1,289.47		1.00	19,960.95
GLIDE FUND SPC CR OPPORTUNITY	2,156.41	984.89		1.00	2,123,821.04
GLOBAL X LITHIUM & BATTERY T	1,151.00	84.44		1.00	97,190.44
GM 3 1/4 01/05/23	10,000.00	102.10	158.89	1.00	10,209.70
GNSPF -GENUSPLUS GROUP LTD	590.00	1.26		1.38	537.77
GOL INTEL AIRL/D	425.00	6.05		1.00	2,571.25
GOLD -BARRICK GOLD CORP	757.00	19.00		1.00	14,383.00
GOODYEAR TIRE 4.875% 15/03/202	10,000.00	105.97	143.54	1.00	10,596.50
GRAN TIERRA ENERGY - US38500T	188,970.00	0.76		1.26	113,812.67
GRUPO FINANCIERO GALICIA- ADR	118,800.00	9.49		1.00	1,127,412.00
GRUPO IDESA 9.375% 18/06/2026	431,388.00	64.87	2,073.81	1.00	279,850.02
GRUPO SUPERVILLA SA	268,993.00	1.95		1.00	524,536.35
HEALTH CARE SELECT SECTOR	4,446.00	140.89		1.00	626,396.94
HEALTHWATCH INC	3,476.00	9.62		1.00	33,443.64
HOFV -HALL OF FAME RESORT & E	500.00	1.52		1.00	760.00
HOME DEPOT	20.00	415.01		1.00	8,300.20
HOOD -ROBINHOOD MARKETS INC -	3,656,989.00	17.76		1.00	64,948,124.64
HTGC -HERCULES CAPITAL INC	2,000.00	16.59		1.00	33,180.00
HUYA INC-ADR	4,613.00	6.94		1.00	32,014.22
HYG -ISHARES IBOXX HIGH YLD	980.00	87.01	-	1.00	85,269.80
IAC/INTERACTIVECORP	514.00	130.71	-	1.00	67,184.94
IAT -ISHARES US REGIONAL BAN	177.00	61.76	-	1.00	10,931.52
IAU -ISHARES GOLD TRUST	173.00	34.81	-	1.00	6,022.13
IGSB -ISHARES 1-5Y INV GRADE	259.00	53.88	-	1.00	13,954.92
IIVPF -ISHARES AUTOMATIO AND R	851.00	14.30	-	1.00	12,169.30

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
INCOMETRIC FUND CHRONOS GLOBAL	447.35	171.68	-	0.88	87,343.40
INTEL CORP	1,011.00	51.50	-	1.00	52,066.50
INTERCEMENT 5.75% 17/07/2024	1,268,000.00	89.38	33,214.56	1.00	1,133,275.00
INTL BRIQUETTES HOLDING CS	334,500.00	1.00	-	1.00	334,500.00
INVESCO QQQ TRUST SERIE 1	1,019.00	397.85	-	1.00	405,409.15
INVESCO VARIABLE RATE PREFER	2,545.00	25.92	-	1.00	65,966.40
IRSA PROPIEDADES COMERCI- ADR	30.00	2.26	-	1.00	67.80
ISHARES 20 YEAR TREASURY BOND	202.00	148.19	-	1.00	29,934.38
ISHARES ASIA 50 ETF	425.00	76.56	-	1.00	32,538.00
ISHARES BARCLAYS 7-10 YEAR TRE	51.00	115.00	-	1.00	5,865.00
ISHARES CHINA LARGE-CAP ETF	205.00	36.58	-	1.00	7,498.90
ISHARES CURRENCY HEDGED MSCI	180.00	37.65	-	1.00	6,777.00
ISHARES MSCI BRAZIL - US464286	890.00	28.07	-	1.00	24,982.30
ISHARES MSCI CHINA ETF	6,249.00	62.77	-	1.00	392,249.73
ISHARES TRUST JAPAN INDEX FUND	44.00	82.70	-	1.00	3,638.80
ISHDF -ISHARES DIGITAL SCRITY U	3,796.00	7.85	-	1.00	29,791.01
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	4,000.00	3.75	-	1.00	15,000.00
ITEQ -BLUESTAR ISRAEL TECHNOL	6.00	63.21	-	1.00	379.26
ITUBD 5.125% 05/13/22	200,000.00	104.44	1,366.67	1.00	208,888.00
IWM -ISHARES RUSSELL 2000 ET	125.00	222.45	-	1.00	27,806.25
JMIA -JUMIA TECHNOLOGIES AG-A	3,650.00	11.40	-	1.00	41,610.00
JNJ US JOHNSON Y JOHNSON	55.00	171.07	-	1.00	9,408.85
JOSEMARIA RESOURCES INC	3,000.00	1.20	-	1.00	3,610.80
JPMORGAN CHASE CO	271.00	158.35	-	1.00	42,912.85
K -KELLOGG CO	55.00	64.42	-	1.00	3,543.10
KHC.O KRAFT HEINZ CO	1,570.00	35.90	-	1.00	56,363.00
KLTXMX 8.875 04/11/22	200,000.00	88.00	3,944.44	1.00	176,000.00
KRANESHARES CSI CHINA INTEN	418.00	36.49	-	1.00	15,252.82
LATAM AIRLINES GROUP SA	1,770.00	0.41	-	1.00	726.59
LIBERTY GLOBAL PLC- C	729.00	28.09	-	1.00	20,477.61
LICY -LI-CYCLE HOLDINGS CORP	75.00	9.96	-	1.00	747.00
LOMA NEGRA COMPANIA INDUSTRIAL	324,633.00	6.67	-	1.00	2,165,302.11
LZAGY -LONZA GROUP AG- UNSPON A	190.00	83.50	-	1.00	15,865.00
MAG SILVER CORP	150.00	15.67	-	1.00	2,350.50
MAGELLAN MIDSTREAM PARTNERS	1,126.00	46.44	-	1.00	52,291.44

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
MANU -MANCHESTER UNITED PLC-C	305.00	14.24	-	1.00	4,343.20
MANUFACTURAS DE PAPEL,C.A.MANP	66,250.00	0.50	-	4.59	7,218.98
MARAUS	1,000.00	32.86	-	1.00	32,860.00
MASHER 10.95 06/30/26	151,000.00	99.71	45.93	1.00	150,554.55
MASTERCARD INC-A	2.00	359.32	-	1.00	718.64
MCBRAC 7 1/4 06/30/31	992,500.00	99.52	199.88	1.00	987,706.23
MCDONALD'S CORP. (MCD)	501.00	268.07	-	1.00	134,303.07
MDPEF -MEDPEER INC	100.00	3,585.00		115.08	3,115.22
MERCADOLIBRE INC	3.00	1,348.40		1.00	4,045.20
MERCANTIL SERV. FINAN. INT-	14,235,503.00	2.12		1.00	30,179,266.36
MERCANTIL SERV. FINAN. INT- A	5,722,158.00	2.30		1.00	13,160,963.40
META -ROUNDHILL BALL METAVERS	1,161.00	15.18		1.00	17,623.98
META PLATFORMS INC-CLASS A	887.00	336.35		1.00	298,342.45
MFS MERIDIAN FUNDS- EMERGING MA	420.00	9.21		1.00	3,868.20
MFS MERIDIAN FUNDS-LIMITED MAT	1,109.00	12.25		1.00	13,585.25
MFS MER-US CORP BD-W2 USD	1,062.00	10.98		1.00	11,660.76
MPLX LP	418.00	29.59		1.00	12,368.62
MS -MORGAN STANLEY	50.00	98.16		1.00	4,908.00
MSAOP-MSIF-ASIAN OPP-A USD	5,393.00	61.02		1.00	329,080.86
MSFT.O MICROSOFT CORP	603.00	336.32		1.00	202,800.96
MSGE -MADISON SQUARE GARDEN E	75.00	70.34		1.00	5,275.50
MSTR -MICROSTRATEGY INC-CL A	7.00	544.49		1.00	3,811.43
MTTR -MATTERPORT INC	25.00	20.64		1.00	516.00
NAVIENT CORP 5.5% 25/01/2023	25,000.00	103.50	595.83	1.00	25,875.25
NCLH -NORWEGIAN CRUISE LINE H	860.00	20.74		1.00	17,836.40
NCX 2027	50,000.00	106.75	218.75	1.00	53,375.00
NEW PACIFIC METAS CORP	600.00	2.94		1.00	1,764.00
NFLX 4 3/8 11/15/26	300,000.00	110.84	1,677.08	1.00	332,529.00
NIKOLA CORPORATION	5,870.00	9.87		1.00	57,936.90
NIO INC	35,459.00	31.68		1.00	1,123,341.12
NLY -ANNALY CAPITAL MANAGEMENT	2,580.00	7.82		1.00	20,175.60
NORDL 6.250 10/04/2024	200,000.00	103.76	2,812.50	1.00	207,518.00
NORDDE					
NOTE INDU SPX, NDX, RTY 30/03/	380,000.00	100.00		1.00	380,000.00

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
NVIDIA COPR	12.00	294.11		1.00	3,529.32
NWINF -NAKED WINES PLC	62.00	8.52		0.74	714.61
NYRSTAR NV	14,000.00	0.10		0.88	1,542.82
OAS FINANCIAL 5.0% 31/03/35	158,178.00	1.00		1.00	1,581.78
OAS FINANCIAL WARRANT	58,463.34	1.00		1.00	58,463.34
OBSJF -OBRASCON HUARTE LAIN S.	38,400.00	1.02		0.88	44,544.52
ODEBRECHT OFFSHORE 7.720% 01/1	81,303.00	18.99	65.49	1.00	15,442.69
OOGCOR 7% 12/29/49 - USG6712EA	231,150.00	2.50		1.00	5,778.75
OPENDOOR TECHNOLOGIES INC	3,940.00	14.61		1.00	57,563.40
ORPH -ORPHAZYME A/S - ADR	5,000.00	2.41		1.00	12,050.00
OSTK -OVERSTOCK.COM INC	100.00	59.01		1.00	5,901.00
OZLM 2018-20X - USG6869LAD58	750,000.00	88.88	20,663.65	1.00	666,562.50
PAKISTAN 5.625% 05/12/2022	50,000.00	101.71	203.13	1.00	50,855.50
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	20,244.00	18.21		1.00	368,643.24
PAM 7.5% 24/01/2027	10,000.00	86.28	327.08	1.00	8,627.60
PAMPA ENERGIA 7.375% 21/07/202	245,000.00	97.03	8,030.56	1.00	237,723.50
PANAMA 3.87 07/23/60	500,000.00	99.89	8,492.50	1.00	499,425.00
PANW -PALO ALTO NETWORKS INC	33.00	556.76		1.00	18,373.08
PAVE -GLOBAL X US INFRASTRUCT	2,050.00	28.79		1.00	59,019.50
PAYPAL HOLDINGS INC	25.00	188.58		1.00	4,714.50
PBFENE 9 1/4 05/15/25	24,000.00	98.50	283.67	1.00	23,640.00
PBW -INVESCO WILDERHILL CLEA	114.00	71.42		1.00	8,141.88
PDBC -INVESCO OPTIMUM YIELD D	1,940.00	14.06	-	1.00	27,276.40
PDVSA 12.75% 02/17/22	67,162,700.00	4.50	-	1.00	3,022,321.50
PDVSA 5.375% 04/12/27	42,266,200.00	4.50	-	1.00	1,901,979.00
PDVSA 5.5% 04/12/37	7,914,800.00	4.50	-	1.00	356,166.00
PDVSA 6% 11/15/26	995,000.00	4.50	-	1.00	44,775.00
PDVSA 6% 05/16/24	115,073,425.00	4.50	-	1.00	5,178,304.13
PDVSA 6% 10/28/22	5,750,000.00	3.00	-	1.00	172,500.00
PDVSA 6% 11/15/26	87,059,720.00	4.50	-	1.00	3,917,687.40
PDVSA 8.5% 10/27/20	2,627,500.00	25.00	-	1.00	328,437.50
PDVSA 9% 11/17/21	127,481,446.00	4.50	-	1.00	5,736,665.07
PDVSA 9.75% 05/17/35	65,907,500.00	4.50	-	1.00	2,965,837.50

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
PEMEX 3.5% 30/01/2023	200,000.00	100.71	2,936.11	1.00	201,412.00
PETROLEO					
PEMEX 5.350 12/02/2028	23,000.00	99.50	475.11	1.00	22,884.08
PEMEX 5.95 01/28/31	1,500,000.00	97.05	37,931.25	1.00	1,455,705.00
PEMEX 6.625 15JUN2035	495,000.00	95.64	1,548.59	1.00	473,408.10
PETROLEO					
PENN -PENN NATIONAL	200.00	51.85	-	1.00	10,370.00
GAMING IN					
PETBRA 7.25% 17/03/2044	481,000.00	110.54	10,074.28	1.00	531,673.35
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	1,500,000.00	106.16	41,533.33	1.00	1,592,385.00
5.60%					
PETROLEO BRASILEIRO SA	15,633.00	10.98	-	1.00	171,650.34
PETROBR					
PETROLEOS MEXICANOS 6.875%	100,000.00	109.60	2,807.29	1.00	109,599.00
04/					
P-GLIDE FUND SPC _ AV	337,500.00	1.00	-	1.00	337,500.00
ALTERNAT					
PINS -PINTEREST INC- CLASS A	31.00	36.35	-	1.00	1,126.85
PLUG US	1,500.00	28.23	-	1.00	42,345.00
PROMERICA 9.7% 14/05/2024	1,514,000.00	104.67	19,173.13	1.00	1,584,764.36
PROSHARES ULTRA BLOOMBERG	7,069.00	86.78	-	1.00	613,447.82
CRUD					
PTON -PELTON INTERACTIVE	500.00	35.76	-	1.00	17,880.00
INC					
PWRHF -PWR HOLDINGS LTD	85.00	8.59	-	1.38	530.29
QLD -PROSHARES ULTRA QQQ	90.00	89.02	-	1.00	8,011.80
QS -QUANTUMSCAPE CORP	20.00	22.19	-	1.00	443.80
QUIPOR 12 03/15/33	750,000.00	107.48	25,889.07	1.00	796,768.72
RA CAPITAL - P	70,000.00	0.86	-	1.00	60,361.00
RANI -RANI THERAPEUTICS	71,870.00	16.35	-	1.00	1,175,074.50
HOLDI					
RBLX -ROBLOX CORP -CLASS A	475.00	103.16	-	1.00	49,001.00
RDBBF -REDBUBBLE LTD	210.00	2.41	-	1.38	367.56
REP. DOMINICANA 5.5%	100,000.00	107.88	2,352.78	1.00	107,880.00
01/27/25					
REPUBLICA DE ARGENTINA 2.00	10,310,343.00	37.63	98,521.06	1.00	3,879,782.07
01					
RIG 11 1/2 01/30/27	16,000.00	97.41	771.78	1.00	15,585.12
RIOT -RIOT BLOCKCHAIN INC	475.00	22.33	-	1.00	10,606.75
RIVN -RIVIAN AUTOMOTIVE INC-	1,000.00	103.69	-	1.00	103,690.00
A					
RKLB -ROCKET LAB USA INC	3,385.00	12.28	-	1.00	41,567.80

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
ROBERT HALF INTL INC	488.00	111.52	-	1.00	54,421.76
ROYAL DUTCH SHELL ADR	500.00	43.40	-	1.00	21,700.00
RVVTF -REVIVE THERAPEUTICS LTD	2,345.00	0.27	-	1.00	628.46
RYCEY -ROLLS-ROYCE HOLDINGS-SP	6,418.00	1.62	-	1.00	10,397.16
SBIO -ALPS MEDICAL BREAKTHROU	250.00	42.24	-	1.00	10,560.00
SCHD -SCHWAB US DVD EQUITY ET	212.00	80.83	-	1.00	17,135.96
SCHGEQ-SCHRODER INTL QEP GL CO	1,055.00	50.38	-	1.00	53,148.58
SCHH -SCHWAB US REIT ETF	51.00	52.69	-	1.00	2,687.19
SCHW 1.95 12/01/31	300,000.00	97.92	487.50	1.00	293,745.00
SEADRILL LTD SDRL.OL	24.00	0.13	-	1.00	3.19
SENS -SENSEONICS HOLDINGS INC	25,000.00	2.67	-	1.00	66,750.00
SERVICENOW INC	14.00	649.11	-	1.00	9,087.54
SHARE 1-3 YEAR TREASURY BOND E	585.00	85.54	-	1.00	50,040.90
SHOPIFY INC - CLASS A	115.00	1,377.39	-	1.00	158,399.85
SHYG -ISHARES 0-5 YR HY CORP	1,012.00	45.30	-	1.00	45,843.60
SILVERCORP METALS INC	408.00	3.76	-	1.00	1,534.08
SILVERCREST METALS INC	240.00	7.91	-	1.00	1,898.40
SIMON PROPERTY GROUP	225.00	160.74	-	1.00	36,166.50
SIVENSA ADR	163,653.00	0.14	-	1.00	22,093.16
SMTEF -SMART EYE AB	22.00	196.60	-	9.05	477.70
SOFI -SOFI TECHNOLOGIES INC	3,000.00	15.81	-	1.00	47,430.00
SOL -RENESOLA LTD-ADR	120.00	5.96	-	1.00	715.20
SONO -SONOS INC	8,615.00	29.80	-	1.00	256,727.00
SOXL -DIREXION DAILY SEMI BUL	147.00	68.01	-	1.00	9,997.47
SPCE-VIRGIN GALACTIC HOLDINGS	382.00	13.38	-	1.00	5,111.16
SPDR GOLD TRUST	660.00	170.96	-	1.00	112,833.60
SPDR S&P BIOTECH ETF	19.00	111.96	-	1.00	2,127.24
SPDR SP 500ETF TRUST	4,465.00	474.96	-	1.00	2,120,696.40
SPI -SPI ENERGY CO LTD	2,000.00	3.61	-	1.00	7,220.00
SPXL -DIREXION DLY S&P 500 BU	173.00	143.41	-	1.00	24,809.93
SQUARE	32.00	161.51	-	1.00	5,168.32
SSYS -STRATASYS LTD	750.00	24.49	-	1.00	18,367.50
STARLIGHT VENTURES FUND II, LP	15,000.00	1.00	-	1.00	15,000.00
STORE CAPITAL CORP	200.00	34.40	-	1.00	6,880.00
SYMC 5% 15/04/2025	30,000.00	100.49	316.67	1.00	30,147.90

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
TAL -TAL EDUCATION GROUP- AD	4,000.00	3.93		1.00	15,720.00
TALEE 6.000 15/12/2036 TALEN E	50,000.00	32.97	133.33	1.00	16,483.50
TAN -INVESCO SOLAR ETF	10.00	76.97		1.00	769.70
TASEKO MINES LTD	2,380.00	2.05		1.00	4,879.00
TCNNF -TRULIEVE CANNABIS CORP	817.00	26.01		1.00	21,250.17
TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR	5,381.00	173.87		1.00	935,594.47
TECL -DIREXION DAILY TECH BUL	53.00	86.23		1.00	4,570.19
TELADOC HEALTH INC	14.00	91.82		1.00	1,285.48
TELECOM ITALIA 6% 30/09/2034	50,000.00	104.94	758.33	1.00	52,470.00
TESLA INC	1,506.00	1,056.78		1.00	1,591,510.68
TLRY.O TILRAY INC	500.00	7.03		1.00	3,515.00
TMC -TMC THE METALS CO INC	150,000.00	2.08		1.00	312,000.00
TMO -THERMO FISHER SCIENTIFI	30.00	667.24		1.00	20,017.20
TNYA -TENAYA THERAPEUTICS INC	300.00	18.95		1.00	5,685.00
TQQQ -PROSHARES ULTRAPRO QQQ	206.00	166.33		1.00	34,263.98
TRAGAS 6 3/4 05/02/25	1,286,800.00	91.60	14,235.23	1.00	1,178,657.33
TRANSPORTADOR GAS SUR-SP ADR	39,415.00	4.44		1.00	175,002.60
TRISTAN 0% 01/01/16	2,000,000.00	20.42		1.00	408,400.00
TRUE -TRUECAR INC	200.00	3.40		1.00	680.00
TWO -TWO HARBORS INVESTMENT	2,000.00	5.77		1.00	11,540.00
TX -TERNIUM SA-SPONSORED AD	1,875.00	43.52		1.00	81,600.00
UBER TECHNOLOGIES INC	45.00	41.93		1.00	1,886.85
UNDER ARMOUR INC 3.25% 15/06/2	207,000.00	102.96	299.00	1.00	213,129.27
UNICAJA BANCO SA UNI SM	288,756.00	0.88		0.88	288,985.88
URA -GLOBAL X URANIUM ETF	500.00	22.82		1.00	11,410.00
USB -US BANCORP	75.00	56.17		1.00	4,212.75
VALE SA-SP ADR	44,007.00	14.02		1.00	616,978.14
VALEC 3.75% 08/07/20230	240,000.00	103.28	4,325.00	1.00	247,862.40
VANECK GOLD MINERS	200.00	32.03		1.00	6,406.00
VANGUARD FTSE DEVELOPED ETF	85.00	51.06		1.00	4,340.10

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
VANGUARD FTSE EMERGING MARKE	465.00	49.44		1.00	22,989.60
VANGUARD INTERMEDIATE TERM COPO	1,290.00	92.75		1.00	119,647.50
VANGUARD REAL ESTATE ETF	114.00	116.01		1.00	13,225.14
VANGUARD SMALL-CAP ETF	7.00	226.01		1.00	1,582.07
VANGUARD VALUE INDEX FUND ETF	4,424.00	147.11		1.00	650,814.64
VENEZUELA 11.75% 10/21/26	18,044,300.00	6.00		1.00	1,082,658.00
VENEZUELA 11.95% 08/05/31	11,049,500.00	6.00		1.00	662,970.00
VENEZUELA 12.75% 08/23/22	10,896,700.00	6.00		1.00	653,802.00
VENEZUELA 13.625% 08/15/18	3,313,000.00	6.00		1.00	198,780.00
VENEZUELA 6% 12/09/20	1,614,000.00	6.00		1.00	96,840.00
VENEZUELA 7% 03/31/38	7,847,000.00	6.00		1.00	470,820.00
VENEZUELA 7% 12/01/18	3,586,000.00	6.00		1.00	215,160.00
VENEZUELA 7.65% 04/21/25	1,129,000.00	6.00		1.00	67,740.00
VENEZUELA 7.75% 10/13/19	2,189,000.00	6.00		1.00	131,340.00
VENEZUELA 8.25% 10/13/24	782,000.00	6.00		1.00	46,920.00
VENEZUELA 9% 05/07/23	5,698,200.00	6.00		1.00	341,892.00
VENEZUELA 9.25% 05/07/28	5,853,700.00	6.00		1.00	351,222.00
VENEZUELA 9.25% 09/15/27	6,054,000.00	6.00		1.00	363,240.00
VENEZUELA 9.375% 01/13/34	1,547,000.00	6.00		1.00	92,820.00
VERASTEM INC	60,464.00	2.05		1.00	123,951.20
VERIZON COMMUNICATIONS INC	240.00	51.96		1.00	12,470.40
VISA INC	71.00	216.71		1.00	15,386.41
VIST -VISTA OIL & GAS SAB DE	1,097.00	5.33		1.00	5,847.01
VISTA GOLD CORP	1,875.00	0.71		1.00	1,330.31
VOLTA INC	60,000.00	7.34		1.00	440,400.00
VPAHF -VOLPARA HEALTH TECHNOLO	960.00	0.70		1.38	488.05
VPU -VANGUARD UTILITIES ETF	25.00	156.40		1.00	3,910.00
VTEX -VTEX -CLASS A	16,500.00	10.72		1.00	176,880.00
VUZI -VUZIX CORP	2,070.00	8.67		1.00	17,946.90
VWAGY -VOLKSWAGEN A G- UNSPON A	400.00	29.20		1.00	11,680.00
VWAPY -VOLKSWAGEN AG-UNSP ADR	160.00	20.08		1.00	3,212.80

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
W -WAYFAIR INC- CLASS A	100.00	189.97		1.00	18,997.00
WALD -WALDENCAST ACQUISITION	1,000.00	9.95		1.00	9,950.00
WAL-MART STORES INC	5.00	144.69		1.00	723.45
WHGDF -WHITEHORSE GOLD CORP	78.00	0.39		1.00	30.65
WISH -CONTEXTLOGIC INC - A	1,000.00	3.11		1.00	3,110.00
WOOF -PETCO HEALTH AND WELLNE	150.00	19.79		1.00	2,968.50
WYNN -WYNN RESORTS LTD	3.00	85.04		1.00	255.12
X -UNITED STATES STEEL COR	1,100.00	23.81		1.00	26,191.00
XCV -ISHARES CANADIAN VALUE	320.00	32.23	-	1.26	8,161.43
XELA -EXELA TECHNOLOGIES INC	24,750.00	0.88	-	1.00	21,715.65
XLE US	182.00	55.50	-	1.00	10,101.00
XOM US EXXON MOBIL CORP	51.00	61.19	-	1.00	3,120.69
XP -XP INC - CLASS A	93.00	28.74	-	1.00	2,672.82
YPF 8.5% 07/28/25	1,596,800.00	74.83	57,684.40	1.00	1,194,949.31
YPF S.A. SPONSORED ADR	1,023,847.00	3.82	-	1.00	3,911,095.54
YPTD 6.950 21/072027	33,000.00	64.45	1,019.32	1.00	21,267.84
YPTDAR 1 1/2 09/30/33	200,000.00	48.29	758.33	1.00	96,582.00
YPTDAR 2 1/2 06/30/29	3,250.00	58.51	0.23	1.00	1,901.41
YPTDAR 4 02/12/26	31,455.00	79.37	171.26	1.00	24,965.83
YUMC -YUM CHINA HOLDINGS INC	15.00	49.84	-	1.00	747.60
Total			2,128,228.51		358,905,494.24

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

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
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

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
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	10,000.00	97.66	282.43	1.00	9,766.40
BOMBARDI					
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
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

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
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
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

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
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
FRONTIER 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
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

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
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 2021
(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

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
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
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	5,776.75
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

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
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
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 -SOLAREDGE 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

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
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
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

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

TÍTULO	CANTIDAD NOMINAL	PRECIO MERCADO	INTERES ACUMULADO	TIPO DE CAMBIO	VALOR DE MERCADO
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
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
YFPD 6.950 21/07/2027	11,000.00	71.50	339.78	1.00	7,864.45
YFPD 8.5% 23/03/2021 YPF SA	60,000.00	88.17	1,388.33	1.00	52,901.40
YFPD 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

(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\$198,713,906 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\$4,627,214 de los cuales US\$1,022,535 se mantienen por cobrar. Los mismos son aplicados contra resultados.

Cliente	Capital/Saldo	Intereses por Cobrar
Préstamo de Margen	198,713,906	1,022,535

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 2021
(Expresado en Dólares)

(8) Intereses, Dividendos y Comisiones por Cobrar

La cifra de US\$1,451,960 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	194,526
Inversiones Certificado a Plazo	234,900
Préstamos de Margen	1,022,535
	<u>1,451,960</u>

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

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Mobiliario, Enseres y Equipos de Oficina	129,805	110,382
Menos: Depreciación	<u>(82,967)</u>	<u>(70,999)</u>
Totales	46,838	39,383

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

La cifra de **US\$2,779,329** y **US\$298,972** 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\$90,284,379.

(11) Otros activos

La cifra total de US\$1,334,383 esta desglosada de la siguiente forma:

Mejoras a la Propiedad Arrendada	50,013
Software	2,270
Seguros	22,889
Cuentas por cobrar clientes	486,099
Impuestos pagados por Anticipado	1,541
Gastos Pagados por Anticipado	9,520
Cuentas por cobrar a empleados	57,166
Depósitos de Garantías	30,444
Otras cuentas por cobrar	<u>674,442</u>
	1,334,383

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(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\$155,790,663 los cuales desglosamos a continuación:

MERCANTIL BANK PANAMA	8,512,059
BANCO SANTANDER	29,506,635
INTERACTIVE BROKERS	105,569,380
UBS	17
STONEX FINANCIAL INC.	4,696
ICBC STANDARD BANK PLC	10,373,876
MACQUARIE CAPITAL USA INC	1,824,000.00
	155,790,663

(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	33,516,881
PASIVOS	
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	49,069,474
INGRESOS	717,048
COSTOS Y GASTOS	(1,343,233)

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.

Los Ingresos por US\$717,048 y Costos y Gastos por US\$-1,343,233 entre partes relacionadas se presentan operación por operación de acuerdo a lo dispuesto en el Código Fiscal de la República de Panamá y la NIC 24, salvo en los casos en los cuales su valor económico requiera la presentación de su valor contable de manera integrada a los fines de determinación de cifras razonables; asimismo, las transacciones con partes relacionadas se realizan bajo los principios de libre competencia, por lo que equivalen a operaciones de clientes y contrapartes en condiciones de igualdad.

(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 2021 la entidad mantiene bajo custodia activos de terceros por un monto de US\$290,751,966.

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

AV SECURITIES INC.
Información al 31 de diciembre de 2021
Expresados en dólares

Custodia	Efectivo	Posiciones
Amerant Bank	60,321	0
Banesco Panamá	108,458	0
100% Banco	2	0
Bancaribe Curacao Bank	0	0
Banco Nacional de Crédito	3	0
Banco Aliado	13,993	0
Banco Santander	366,192	269,536
Citibank N.A.	2,942,659	5,969,246
Mercantil Bank	747,759	0
Credicorp Bank	8,892	0
Facebank International	19,769	0
Westerns Union	1,189,388	0
Elite International Bank	2,775,527	0
Amicorp Bank	48,817	0
Avhf Fund		2,971,571
Caja Venezolana de Valores		2,334,748
Castellana Fund		5,506,585
Glide Fund		21,274,901
Latinclear		239,968,148
RA Capital		2,095,394
Starlight		120,000
AV Mohedano		1,960,057
Total Custodia	8,281,779	282,470,186

(16) Administración de Cuentas de Inversión

Al cierre de diciembre 2021 AV Securities Inc., administra en cuentas de inversión de clientes mantenidas en otros intermediarios la cantidad de US\$223,490,201 los cuales se distribuyen de la siguiente manera:

Categoría	Monto
Efectivo	16,380,254
Acciones	137,986,457
Metales y Commod	20,498,361
Fondos de Inversión	134,773
Derechos y Garantías	5,982
Valores de Deuda Privada	47,691,261
Valores de Deuda Soberana	678,895
Valores de Deuda Soberana Venezuela	114,218
	223,490,201

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

(17) 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 2021; la relación de solvencia fue 35.78% al 30/12/2021; 13.88% al 12/10/2021 y 24.60% al 31/12/2021 respectivamente.

Relación solvencia									
4to. Trimestre				Periodo de Enero a diciembre 2021					
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
13.88 %	12/10/21	35.78 %	30/12/21	12.92 %	26/03/21	35.78 %	30/12/21	24.60 %	31/12/21

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 2021 los fondos de capital fueron US\$14,573,187 al 06/12/2021; US\$7,383,881 al 08/10/2021 y US\$12,344,849 al 31/12/2021 respectivamente.

Fondo de capital									
4to. Trimestre				Periodo de Enero a diciembre 2021					
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
7,383,881	08/10/21	14,573,187	06/12/21	6,476,459	26/03/21	14,799,035	17/06/21	12,344,849	31/12/21

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(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 2021 del coeficiente de liquidez fueron 40.07% al 19/11/2021; 30.06% al 01/12/2021; y 31.12% al 31/12/2021 respectivamente.

Coeficiente de liquidez									
4to. Trimestre				Periodo de Enero a diciembre 2021					
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
30.06 %	01/12/21	40.07 %	19/11/21	30.05 %	27/08/21	50.50 %	01/04/21	31.12 %	31/12/21

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 2021 existen (7) situaciones de concentración de riesgo por un monto de US\$17,945,411 que equivalen a 1.23 veces los fondos de capital.

(18) 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 relacionada requerida según el Artículo 22-A, Acuerdo 3-2015.

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

AV SECURITIES, INC.	
BALANCE GENERAL SEGREGADO POR LICENCIA	
Al 31 de diciembre 2021	
En Dólares	
ACTIVO	
DISPONIBILIDADES	
Efectivo	500
Bancos y Otras Instituciones Financ. del país	612,088
Bancos y Otras Instituciones Financ. del exterior	9,581,836
Inversiones en Colocaciones y depósitos a plazo	23,501,000
Depósitos en efectivo Recibidos en Garantía	200,000
INVERSIONES	36,132,445
ACTIVOS FINANCIEROS	
Activos Financieros Indexados a Título Valores	8
Préstamos a Financiamientos de margen	198,713,906
Venta con Pacto de Recompra	308,680
INTERESES, DIVIDENDOS Y COMISIONES POR COBRAR	1,451,960
BIENES DE USO	46,838
CARGO DIFERIDOS	
Incremento por ajuste a V.M. Contratos spot, forward	2,779,329
Inversiones Permanentes de empresas filiales y afiliadas	105,700
OTROS ACTIVOS	1,334,383
TOTAL DE ACTIVO	274,768,673
CUENTAS CONTINGENTES	
Derechos por operaciones spot, forward y de títulos valores	90,284,379
Total Cuentas Contingentes Deudoras	90,284,379
ENCARGO DE CONFIANZA	
Custodia	290,751,966
Total de Encargos de confianza	290,751,966
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	
Administración Cuentas de Inversión	223,490,201
Total Administración Cuentas de Inversión	223,490,201

CASA DE VALORES	ADMINISTRADORA DE INVERSIONES	TOTAL
500		500
612,088		612,088
9,581,836	289,863	9,871,699
23,501,000		23,501,000
200,000		200,000
36,132,445		36,132,445
8		8
198,713,906		198,713,906
308,680		308,680
1,451,960		1,451,960
46,838		46,838
2,779,329		2,779,329
105,700		105,700
1,334,383		1,334,383
274,768,673	289,863	275,058,536
90,284,379		90,284,379
90,284,379		90,284,379
290,751,966		290,751,966
290,751,966		290,751,966
223,490,201		223,490,201
223,490,201		223,490,201

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

AV SECURITIES, INC.			
BALANCE GENERAL SEGREGADO POR LICENCIA			
Al 31 de Diciembre 2021			
En Dólares			
PASIVO	CASA DE VALORES	ADMINISTRADORA DE INVERSIONES	TOTAL
OBLIGACIONES A LA VISTA	141,092,787		141,092,787
PASIVOS FINANCIEROS DIRECTOS			
Obligaciones con bancos e Instituciones Financ. del exterior hasta un año	14,697,876		14,697,876
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	104,678,992		104,678,992
Depósitos en efectivo Recibidos en Garantía	200,000		200,000
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	50,702		50,702
PASIVOS LABORALES	356,601		356,601
PASIVOS ADMINISTRATIVOS	270,372		270,372
CARGOS DIFERIDOS			
Reducción por ajuste a V.M. Contratos spot y forward	298,972		298,972
TOTAL PASIVO	261,646,303		261,646,303
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL			
Capital pagado	1,501,790	150,000	1,651,790
RESULTADOS ACUMULADOS			
Utilidades No Distribuidas	10,064,425	337,390	10,401,815
Utilidades Retenidas	1,406,155	(47,527)	1,358,628
	12,972,370	439,863	13,412,233
TOTAL PATRIMONIO	274,618,673	439,863	275,058,536
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			
CUETAS CONTINGENTES ACREEDORAS			
Responsabilidades por operaciones Spot, forward y títulos valores	90,284,379		90,284,379
Total Cuentas Contingentes acreedoras	90,284,379		90,284,379
ENCARGO DE CONFIANZA			
Custodia	290,751,966		290,751,966
Total Encargos de Confianza	290,751,966		290,751,966
Otras Cuentas de Orden			
Administración Cuentas de Inversión	223,490,201		223,490,201
Total Administración Cuentas de Inversión	223,490,201		223,490,201

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

AV SECURITIES, INC.	
ESTADO DE RESULTADOS SEGREGADO POR LICENCIA	
Al 31 de diciembre 2021	
En Dólares	
INGRESOS FINANCIEROS	
Rendimientos por portafolio títulos valores de deuda	
Rendimientos por Dividendos Acciones	
Rendimientos Inv. TVD Emitidos por Empresas en el Exterior	
Rendimientos por Financiamientos de margen	
Rendimientos por Activos y Pasivos indexados a título valores	
Rendimientos por inversiones en depósitos y colocaciones bancarias	
Total Ingresos Financieros	
GASTOS FINANCIEROS	
Gastos por Pasivos financieros indexados a títulos valores	
Gastos por Obligaciones por financiamiento con Bancos	
Gastos por Otros Financiamientos	
Gastos por deterioro - Rend. por Cobrar Préstamo de Margen	
Total gastos Financieros	
MARGEN FINANCIERO BRUTO	

	CASA DE VALORES	ADMINISTRADORA DE INVERSIONES	TOTAL
	8,095,052		8,095,052
	47,031		47,031
	-		-
	4,627,214		4,627,214
	-		-
	607,296		607,296
	13,376,592		13,376,592
	(12,451,570)		(12,451,570)
	(744,310)		(744,310)
	-		-
	(11,581)		(11,581)
	(13,207,460)		(13,207,460)
	169,131		169,131

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

AV SECURITIES, INC.
ESTADO DE RESULTADOS SEGREGADO POR LICENCIA
Al 31 de diciembre 2021

En Dólares

INGRESOS FINANCIEROS

INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

Ganancia (Pérdida) en venta de inversiones en títulos valores
 Resultado por ajuste a valor de mercado
 Honorarios y Comisiones (Ingresos)
 Honorarios y Comisiones (Gastos)
 Otros Ingresos
 Otros Gastos
 Gastos Varios

Total Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos

RESULTADO EN OPERACIÓN FINANCIERA

OTROS GASTOS OPERATIVOS

Salarios y Sueldos
 Otros Gastos de personal
 Depreciación, Gastos de Bienes de Uso y Amortización de Intang.
 Otros Gastos Administrativos

Total Gastos Operativos

RESULTADO EN OPERACIONES ANTES DE I.S.L.R.

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

RESULTADO NETO DEL EJERCICIO

CASA DE VALORES	ADMINISTRADORA DE INVERSIONES	TOTAL
26,805,187		26,805,187
(20,344,499)		(20,344,499)
1,184,193		1,184,193
(5,838,553)		(5,838,553)
2,776,720	-	2,776,720
(335,406)		(335,406)
4,247,641	-	4,247,641
4,416,773	-	4,416,773
(900,289)		(900,289)
(597,390)		(597,390)
(58,568)	(37,127)	(95,695)
(1,454,370)	(10,400)	(1,464,770)
(3,010,617)	(47,527)	(3,058,144)
1,406,155	(47,527)	1,358,629
1,406,155	(47,527)	1,358,629

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en Dólares)

(19) Fondos en administración

Al 31 de diciembre 2021 el monto que administra AV Securities Inc. Como Administradora de inversiones es la suma de US\$0.00
