

AV SECURITIES INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Auditados

31 de diciembre de 2024

(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

AV SECURITIES INC.

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados Financieros

Estado de Situación Financiera	7-8
Estado de Ganancias o Pérdidas	9
Estado de Cambios en el Patrimonio	10
Estado de Flujos de Efectivo	11
Notas a los Estados Financieros	12-64



TREJOS, EGAN & ASOCIADOS

Certified Public Accountants • Financial Consultants • Human Resources

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 Entidad"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024, 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 2024, 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.

Control No.0000637

Avenida Aquilino De La Guardia, Edificio Ocean Business Plaza, Piso No. 21, Oficina No. 09
Teléfono: (507) 340-6489 * (507) 340-6490 * (507) 340-6491
Web Site: www.Trejosegan.Com * E-Mail: recepcion@Trejos.Net
Panamá, República De Panamá



TREJOS, EGAN & ASOCIADOS

Certified Public Accountants • Financial Consultants • Human Resources

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.

Control No.0000637

Avenida Aquilino De La Guardia, Edificio Ocean Business Plaza, Piso No. 21, Oficina No. 09
Teléfono: (507) 340-6489 * (507) 340-6490 * (507) 340-6491
Web Site: www.Trejosegan.Com * E-Mail: recepcion@Trejos.Net
Panamá, República De Panamá



TREJOS, EGAN & ASOCIADOS

Certified Public Accountants • Financial Consultants • Human Resources

- 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.

Miembros del Equipo de Auditoría.

- Eric Venancio Jurado Gaubeca. Socio Cédula 8-193-200 CPA. No. 9944
- Vanessa Barba Alfonso Auditora Cédula No. 8-836-771 CPA. No. 0092-2019
- Emericiana Bonilla Asistente Cédula No.8-822-730 CPA No. 0458-2019

Control No.0000637

Avenida Aquilino De La Guardia, Edificio Ocean Business Plaza, Piso No. 21, Oficina No. 09
Teléfono: (507) 340-6489 * (507) 340-6490 * (507) 340-6491
Web Site: www.Trejosegan.Com * E-Mail: recepcion@Trejos.Net
Panamá, República De Panamá



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

27 de marzo de 2025.

Emericiana Bonilla

TREJOS, EGAN & ASOCIADOS, S.A.
RESOLUCIÓN J.T.C. No.351 de 2018
Contador: EMERICIANA BONILLA
Cédula: 8-822-730
CPA No. 0458-2019



De acuerdo a lo que dispone la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021 en su artículo No. 13 dice:
“Los documentos que contengan certificaciones, dictámenes, refrendos y atestaciones que tengan su origen en los actos de la profesión definidos por la presente Ley, cuyo objetivo y propósito sean dar fe pública o certeza razonable y que emanen de las personas jurídicas a que se refiere este capítulo deberán llevar, además del membrete, la rubrica o sello de la persona jurídica, la firma auténtica del representante legal o de uno de los socios con derecho a firma social de la respectiva persona jurídica, con la declaración de que el trabajo se realizó físicamente en el territorio panameño.”

Para los Estados Financieros Auditados de la empresa **AV SECURITIES, INC.** en **TREJOS, EGAN & ASOCIADOS, S.A.** declaramos que este trabajo fue realizado de manera física dentro del territorio panameño.

Control No.0000637

Avenida Aquilino De La Guardia, Edificio Ocean Business Plaza, Piso No. 21, Oficina No. 09
Teléfono: (507) 340-6489 * (507) 340-6490 * (507) 340-6491
Web Site: www.Trejosegan.Com * E-Mail: recepcion@Trejos.Net
Panamá, República De Panamá

AV SECURITIES INC.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

	Nota	31-dic-2024	31-dic-2023
Disponibilidades			
Efectivo	4	500	500
Bancos y Otras Instituciones Financieras del país		764,749	1,227,594
Bancos y Otras Instituciones Financieras del exterior		8,988,346	6,347,377
Inversiones en Colocaciones y depósitos a plazo		17,165,702	1,155,000
Depósitos en efectivo Recibidos en Garantía	5	200,000	200,000
Inversiones a Valor Razonable	6	398,679,288	203,412,772
Activos Financieros			
Activos Financieros Indexados a Título Valores		3,903,078	944,861
Préstamos o Financiamientos de margen	7	641,611,350	346,728,766
Ventas con pacto de Recompra		1,565,525	0
Intereses, Dividendos y Comisiones por Cobrar	8	6,990,012	7,177,524
Bienes de Uso	9	51,159	53,634
Cargos Diferidos			
Incremento por ajuste a V.M. Contratos spot, forward	10	16,956,920	6,345,023
Inversiones Permanentes en puestos de bolsa de Productos del País		130,700	130,700
Otros Activos	11	789,756	2,344,184
Total de Activos			
		<u>1,097,797,085</u>	<u>576,067,936</u>
Cuentas contingentes			
Derechos por operaciones spot, forward y de títulos valores		408,744,858	206,531,805
Total de cuentas contingentes deudoras			
		<u>408,744,858</u>	<u>206,531,805</u>
Encargos de Confianza			
Custodia		499,100,128	334,122,942
Administración Cuentas de Inversión	16	361,089,215	283,776,251
Total de encargos de confianza			
		<u>860,189,343</u>	<u>617,899,193</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 2024
(Expresado en Dólares)

	Nota	31-dic-2024	31-dic-2023
Pasivos			
Obligaciones a la Vista	12	413,079,459	285,028,847
Pasivos Financieros Directos			
Obligaciones con bancos e Instituciones Financ. del exterior hasta un año	12	258,588,565	70,272,586
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	6	369,464,239	190,166,373
Depósitos en efectivo Recibidos en Garantía	5	203,735	201,701
Intereses y Comisiones por Pagar		2,562,076	179,438
Pasivos Laborales		606,780	500,636
Pasivos Administrativos		9,520,291	1,066,890
Cargos Diferidos			
Reducción por ajuste a V.M. Contratos spot y forward	10	27,342,365	11,338,549
Total de Pasivos		1,081,367,509	558,755,019
Patrimonio			
Capital Social			
Capital pagado	13	1,651,790	1,651,790
Resultados Acumulados			
Utilidades No Distribuidas		10,066,127	10,821,621
Utilidades Retenidas		4,711,659	4,839,506
Total de Patrimonio		16,429,576	17,312,917
Total de Pasivo y Patrimonio		<u>1,097,797,085</u>	<u>576,067,936</u>
Cuentas Contingentes Acreedoras			
Responsabilidades por operaciones Spot, forward y títulos valores		408,744,858	206,531,805
Total de Cuentas Contingentes acreedoras		<u>408,744,858</u>	<u>206,531,805</u>
Encargos de Confianza			
Custodia		499,100,128	334,122,942
Administración Cuentas de Inversión		361,089,215	283,776,251
Total de encargos de confianza		<u>860,189,343</u>	<u>617,899,193</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 Ganancias y Pérdidas
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

	31-dic-2024	31-dic-2023
Ingresos Financieros		
Rendimientos por portafolio títulos valores de deuda	36,083,434	25,990,930
Rendimientos por Dividendos Acciones	18,487	5,537
Rendimientos Inv. TVD Emitidos por Empresas en el Exterior	1,795,281	1,785,273
Rendimientos por Financiamientos de margen	31,970,474	20,711,268
Rendimientos por Activos y Pasivos indexados a título valores	0	0
Rendimientos por inversiones en depósitos y colocaciones bancarias	410,085	134,870
Total Ingresos Financieros	70,277,761	48,627,877
Gastos Financieros		
Gatos por Pasivos financieros indexados a títulos valores	-30,248,479	-30,303,684
Gastos por Obligaciones por financiamiento con Bancos	-29,223,820	-20,071,913
Gastos por Otros Financiamientos	0	0
Gastos de interés Compensatorio en otros Depósitos en efectivo recibidos en garantía	-2,034	-1,701
Gastos por deterioro	442,749	343,451
Total gastos Financieros	-59,031,584	-50,033,847
Margen Financiero Bruto	11,246,176	-1,405,970
Ingresos y Gastos Operativos		
(Ganancia) en venta de inversiones en títulos valores	47,359,695	10,021,694
Resultado por ajuste a valor de mercado	-47,364,855	1,423,840
Honorarios y Comisiones (Ingresos)	1,341,083	1,312,971
Honorarios y Comisiones (Gastos)	-6,948,825	-5,473,538
Otros Ingresos	4,981,282	3,639,634
Otros Gastos	-1,021,964	-758,678
Gastos Varios	-7,276	-16,850
Total Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos	-1,660,859	10,149,072
Resultado en Operación Financiera	9,585,317	8,743,103
Otros Gastos Operativos		
Salarios y Sueldos	-1,048,020	-1,029,465
Otros Gastos de personal	-995,641	-862,756
Depreciación, Gastos de Bienes de Uso y Amortización de Intang.	-109,583	-114,180
Otros Gastos Administrativos	-2,720,415	-1,897,195
Total Gastos Operativos	-4,873,658	-3,903,597
Resultado en Operaciones antes de I.S.L.R.	4,711,659	4,839,506
Impuesto Sobre la Renta	0	0
Resultado Neto del Ejercicio	4,711,659	4,839,506

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 2024
(Expresado en Dólares)

	Capital Social	Utilidades No distribuidas	Ganancia o Pérdida del Período	Total Patrimonio
Saldos al 31 de Diciembre de 2023	1,651,790	10,821,621	4,839,506	17,312,917
Más Emisión de Acciones	-	-	-	-
Utilidad Neta al 31 de Diciembre de 2023	-	4,839,506	-	4,839,506
Menos ganancia al 31 de Diciembre de 2023	-	-	-4,839,506	-4,839,506
Distribución de Dividendos	-	-5,595,000		-5,595,000
Utilidades al 31 de Diciembre de 2024	-	-	4,711,659	4,711,659
Saldos al 31 de Diciembre de 2024	1,651,790	10,066,127	4,711,659	16,429,576

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 2024
(Expresado en Dólares)

	31-dic-24	31-dic-23
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades operacionales:		
Utilidad neta	4,711,659	4,839,506
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (Utilizado en) las actividades operacionales:		
Depreciación de propiedades, mobiliario y equipos	18,841	18,589
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:		
Disminución (aumento) de Depósitos recibidos en Garantía	-	-
Disminución (aumento) de Inversiones a valor razonable	(195,266,516)	(153,827,720)
Disminución (aumento) de Activos Financieros Indexados a Títulos Valores	(2,958,217)	(944,854)
Disminución (aumento) de Préstamos de Margen	(294,882,584)	(94,617,156)
Disminución (aumento) de Ventas con Pacto de Recompra	(1,565,525)	1,643,829
Disminución (aumento) de intereses y comisiones por cobrar	187,513	(4,101,639)
Disminución (aumento) de Otros Activos	(9,057,468)	(2,028,641)
Aumento (disminución) de Pasivos Laborales	106,144	52,629
Aumento (disminución) de Pasivos Administrativos	8,453,402	(259,386)
Aumento (disminución) de intereses y comisiones por pagar	2,382,638	(114,346)
Aumento (disminución) de Otros Pasivos	16,003,816	10,375,980
Efectivo Neto proveniente de las actividades operacionales	(471,866,299)	(238,963,208)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipos	(16,365)	(12,712)
Aumento Capital Social	-	-
Distribución de Dividendos	(5,595,000)	(3,150,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(5,611,365)	(3,162,712)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de Financiamiento:		
Aumento (disminución) Obligaciones por Otros Financiamientos	316,368,626	123,984,734
Aumento (disminución) de Pasivos Financieros Indexados a Valores	179,297,865	107,566,864
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	495,666,491	231,551,598
(Disminución) aumento neto de disponibilidades	18,188,827	(10,574,322)
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del período	8,730,471	19,304,793
Efectivo y equivalentes del efectivo al final del período	26,919,298	8,730,471

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. Adecuación de Capital, Relación de Solvencia, Fondos de Coeficiente de Liquidez y Concentraciones de Riesgos de Crédito
17. Información de Suplementos
18. 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 Auditados de AV SECURITIES INC., ha sido autorizada por la Administración de la Empresa el 27 de marzo de 2025.

3. Políticas de contabilidad más importantes

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera:

Los Estados Financieros Auditados 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 Auditados 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	382,979,444
Total de Pasivos Exigibles Menores a un (1) Año	761,418,249
Coeficiente de Liquidez Reportado	50.30%

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

(4) Activos Corrientes

A la fecha del estado financiero el saldo de US\$26,919,298 corresponde al efectivo y depósitos disponibles a favor de la empresa.

	Diciembre 31, 2024	Diciembre 31, 2023
Caja menuda	500	500
Banistmo, S.A.	31,582	32,007
Credicorp Bank	130,396	91,569
Banco Aliado	16,727	1,987
Bancaribe Curacao Bank	10,702	0
Banesco, S.A.	1,635,011	1,284,469
Amerant Bank	1,031,633	32,745
Bank Of New York	25,970	16,237
Bct Valores	80,528	112,629
Banco Santander	352,220	1,535,857
Citibank N.A	2,064,889	2,158,701
Bn Valores	48,005	46,532
Euroclear	4,463,587	859,575
UBS Bank	334,610	142,341
Latinclear	219,138	931,179
Interactive Brokers	253,707	283,349
Stonex Financial Inc.	1,067,775	1,066,804
Mercantil Bank	15,101,201	84,049
Jefferies LLC	51,116	49,941
	26,919,298	8,730,471

(5) Depósitos Restringidos correspondientes a Depósitos en Garantía:

AV SECURITIES INC. Mantiene tanto en sus activos corrientes como en sus pasivos financieros para diciembre 2024 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 2024
(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	53,344,406	53,344,406
Total de Pasivos Financieros			53,344,406	53,344,406

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(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 (VRCR) principalmente las inversiones el modelo de Pérdida Crediticia Esperada (PCE), es aplicable a los activos financieros no medidos a VRCR, 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 2024
(Expresado en Dólares)

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\$398,679,274 corresponde a las inversiones con cambios en resultados al 31 de diciembre 2024. Al 31 de diciembre 2023; las inversiones eran por la suma de US\$203,414,198.

Las Inversiones a valor razonable con cambios en resultados se desglosan de la siguiente forma:
Diciembre 2024

Inversiones a Valor Razonable	Valor Razonable	Costo amortizado	Ganancia (Pérdida) no Realizada
Valor de Deuda Privada	19,313,694	19,672,191	-358,497
Valor de Deuda Soberana	349,607,198	338,260,440	11,346,758
Acciones	2,717,882	2,621,316	96,566
Total	371,638,774	360,553,947	11,084,827
Inversiones a Costo Amortizado	Costo amortizado		
Valor de Deuda Privada	27,040,500	27,040,500	
Valor de Deuda Soberana	0		
Total	27,040,500		

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Diciembre 2023

Inversiones a Valor Razonable	Valor Razonable	Costo amortizado	Ganancia (Pérdida) no Realizada
Valor de Deuda Privada	8,932,168	9,476,646	-544,479
Valor de Deuda Soberana	167,327,328	157,708,688	9,618,640
Acciones	114,202	79,117	35,086
Total	176,373,698	167,264,452	9,109,246

Inversiones a Costo Amortizado	Costo amortizado	
Valor de Deuda Privada	27,040,500	27,040,500
Valor de Deuda Soberana	0	
Total	27,040,500	

En lo que se refiere a los pasivos financieros indexados a títulos valores, el total US\$369,479,932 corresponde a títulos valores recibidos en calidad de préstamos.

	31/12/2024		31/12/2023	
	Valor Razonable	Intereses Acumulados	Valor Razonable	Intereses Acumulados
Títulos Valores de Deuda	369,415,764	64,168	183,992,446	6,187,319
Acciones	0	0	0	0
Total	369,415,764	64,168	183,992,446	6,187,319

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:

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

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.

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 2024:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valor de Deuda Privada	19,313,694	0	0
Valor de Deuda Soberana	349,607,198	0	0
Acciones	2,717,882	0	0
Total	371,638,774	0	0

Inversiones a Costo Amortizado:

Valor de Deuda Privada	27,040,500
Valor de Deuda Soberana	0
Total	27,040,500

Total Inversiones Valor Razonable	371,638,774
Total Inversiones a Costo Amortizado	27,040,500
	398,679,274

Inversiones a valor razonable a diciembre 2023:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valor de Deuda Privada	8,932,168	0	0
Valor de Deuda Soberana	167,327,328	0	0
Acciones	114,202	0	0
Total	176,373,698	0	0

Inversiones a Costo Amortizado:

Valor de Deuda Privada	27,040,500
Valor de Deuda Soberana	0
Total	27,040,500

Total Inversiones Valor Razonable	176,373,698
Total Inversiones a Costo Amortizado	27,040,500
	203,414,198

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Pasivos Financieros a Valor Razonable
a diciembre 2024:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	369,415,764	0	0
Total	369,415,764	0	0

Pasivos Financieros a Valor Razonable
a diciembre 2023:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	183,992,446	0	0
Total	183,992,446	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 2024 y diciembre 2023 con sus respectivos detalles, son los siguientes:

	<u>31/12/2024</u>		<u>31/12/2023</u>	
	Valor de Mercado	Intereses Acumulados	Valor de Mercado	Intereses Acumulados
Títulos Valores	890,009,902	10,717,380	691,318,487	7,379,272
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	890,009,902	10,717,380	691,318,487	7,379,272

Los montos compensados a diciembre 2024 se componen de la siguiente manera:

Tipo	Valor de Mercado
Valor de Deuda soberana	402,922,798
Valor de Deuda Soberana de Venezuela	79,934,240
Acciones	281,062,654
Valores de Deuda Privada	126,090,210
Total	890,009,902

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Detalle al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023

Diciembre 2024

Título	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
120 TH STREET GLIDE	48.92	1,049.6293	0.00	1	51,347.87
232756-CAZOO GROUP LTD-28-TRAN	6.00	0	0.00	1	0.00
AAL 7 1/4 02/15/28	30,000.00	102.029	821.67	1	30,608.70
ABANCA 10 5/8 PERP	1,800,000.00	114.838	42,868.51	0.9656	2,140,724.94
ABANCA 6 PERP	200,000.00	100.624	2,450.98	0.9656	208,417.56
ABANCA CORP. BANCARIA - ES0165	40,578,770.00	1.8	0.00	0.9656	75,643,937.45
ABNB -AIRBNB INC-CLASS A	1,273.00	131.41	0.00	1	167,284.93
ABT 6.15 11/30/37	96,000.00	108.548	508.40	1	104,206.08
ACB -AURORA CANNABIS	3,144.00	4.25	0.00	1	13,362.00
ACHR -ATLAS CREST INVESTMENT C	77,190.00	9.75	0.00	1	752,602.50
ACHR/W-ARCHER AVIATION INC	730.00	3.2201	0.00	1	2,350.67
AD ASTRA ROCKET COMPANY	56,640.00	2.250	0.00	1	127,440.00
AEROMX 8 5/8 11/15/31	1,100,000.00	98.752	12,386.46	1	1,086,272.00
AES 5.7 05/04/28	1,500,000.00	94.781	13,537.50	1	1,421,715.00
AFRAF -AIR FRANCE-KLM	15,361.00	8.159	0.00	0.9656	129,795.36
AI -C3.AI INC-A	6,500.00	34.43	0.00	1	223,795.00
AJG 2,4 11/09/31	10,000.00	83.408	34.67	1	8,340.80
ALB -ALBEMARLE CORP	500.00	86.08	0.00	1	43,040.00
ALIBABA GROUP HOLOING SP ADR	7,268.00	84.79	0.00	1	616,253.72
ALLY 6.7 02/14/33	50,000.00	100.697	1,284.17	1	50,348.50
ALLY 8 11/01/31	60,000.00	110.206	786.67	1	66,123.60
ALPHABET INC A	10,426.00	189.30	0.00	1	1,973,641.80
ALPHABET INC C	2,866.00	190.44	0.00	1	545,801.04
AMAZON COM INC	5,425.00	219.39	0.00	1	1,190,190.75
AMBEV SA-ADR	4,900.00	1.85	0.00	1	9,065.00
AMC -AMC ENTERTAINMENT HLDS-	1,127.00	5.31	0.00	1	5,984.37
AMD -ADVANCED MICRO DEVICES	1,046.00	120.79	0.00	1	126,346.34
AMERANT BANCORP INC - A	1,584.00	22.41	0.00	1	35,497.44
AMERICAN AIRLINES INC	500.00	17.43	0.00	1	8,715.00
APPLE INC	4,442.00	25D.42	0.00	1	1,112,365.64
AQMS -AQUA METALS INC	7,380.00	2.52	0.00	1	18,597.60
AQST -AQUESTIVE THERAPEUTICS	77.00	3.56	0.00	1	274.12
ARCO US	38,331.00	7.28	0.00	1	279,049.68
ARDX -ARDELYX INC	300.00	5.07	0.00	1	1,521.00
ARGBON 0 1/8 07/09/30	1,132,304.00	73.178	0.00	1	795,453.52
ARGENT 0 1/8 07/09/30	800,000.00	74.05	475.01	0.9656	588,964.37
ARGENTINA 0.5 07/09/30	3,142,434.00	77.07	10,809.97	1	2,324,998.93
ARGENT/NA 1 07/09/29	829,796.00	81.04	3,964.58	1	672,466.68
ARGENTINA 4.12507/09/35	33,590,521.00	66.35	662,013.18	1	22,287,310.68

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
ARK INNOVATION ETF	108.00	56.77	0.00	1	6,131.16
ARKF -ARK FINIECH INNOVATION	70.00	37.05	0.00	1	2,593.50
ARROW EXPLORATION CORP	178.00	0.32	0.00	1.4381	39.61
ASML	249.00	693.08	0.00	1	172,576.92
AST SPACEMOBILE INC	1,000.00	21.10	0.00	1	21,100.00
AT&T 4.85 03/01/39	250,000.00	92.36	4,445.83	1	230,900.00
AT&T INC	50.00	22.77	0.00	1	1,138.50
ATAI -ATAI LIFE SCIENCES NV	12,000.00	1.33	0.00	1	15,960.00
ATG -ARTICORE GROUP	210.00	0.28	0.00	1.616	36.39
AURANIA RESOURCES LTD	23,950.00	0.41	0.00	1.4381	6,828.11
AV ALT FUND II/VIVARGO-C-NAV A	0.94	1,283.5584	0.00	1	1,206.54
AV ALTERNATIVE FUND II-C-NAV A	7.36	1,740.5052	0.00	1	12,810.12
AV ALTERNATIVE FUND III -A-NAV	963.14	1,318.94	0.00	1	1,270,323.87
AV ALTERNATIVE FUND IV -NAV NO	989.42	1,147.35	0.00	1	1,135,211.04
AV ALTERNATIVE FUND IV-P	503,100.00	1.00	0.00	1	503,100.00
AV BALANCED (SERIES 509)	13,798,400.00	120.05	0.00	1	16,564,979.20
AV CREDIT 3% 28/11/2025	1,500,000.00	100.00	7,625.00	1	1,500,000.00
AV CREDIT 3% 30/11/2025	1,464,000.00	100.00	2,440.00	1	1,464,000.00
AV CREDIT 3% 26/03/2025	4,821,835.00	100.00	110,500.39	1	4,821,835.00
AV CREDIT 3.5% 31/07/2025	980,000.00	100.00	14,672.78	1	980,000.00
AV CREDIT INC 4.5% 14/J0/2025	30,000,000.00	100.00	288,750.00	1	30,000,000.00
AV CREDIT3.5% 31/05/2025	8,000,000.00	100.00	164,111.11	1	8,000,000.00
AV MOHEDANO FUND LIMITED	2,272.50	651.034	0.00	1	1,479,474.77
AVGO -BROADCOM INC	124.00	231.84	0.00	1	28,748.16
AVIAGP 9 12/01/28	250,000.00	97.023	1,875.00	1	242,557.50
AVTRFUND-AV FUNDS INC	99,649.00	103.01	0.00	1	10,264,843.49
BAC 2.496 02/13/31	65,000.00	87.723	621.92	1	57,019.95
BAC 2.687 04/22/32	200,000.00	85.887	1,030.02	1	171,774.00
BAC 4.571 04/27/33	15,000.00	95.03	266.64	1	14,254.80
BAC US BANK OF AMERICA COTP	285.00	43.95	0.00	1	12,525.75
BAHAMA 6.95 11/20/29	210,000.00	95.221	1,662.21	1	199,964.10
BAHAMA 8.95 10/15/32	605,000.00	102.963	11,431.14	1	622,926.15
BAHAMA 9 06/16/29	100,000.00	103.474	375.00	1	103,474.00
BAID INC- SPON ADR	4,860.00	84.31	0.00	1	409,746.60
BAK -BRASKEM SA-CLASS A- ADR	5,000.00	3.86	0.00	1	19,300.00
BANBRA 8.749 PERP	1,854,000.00	100.09	34,239.67	1	1,855,742.76
BANCO BRADESCO-ADR	5,660.00	1.91	0.00	1	10,810.60
BANCO MACRO SA-ADR	8,000.00	96.76	0.00	1	774,080.00
BANCO SANTANDER EUR	4,000.00	4.4645	0.00	0.9656	18,494.20
BANESCO (PANAMA), S.A.7% 03/0	650,000.00	96.00	7,962.50	1	624,000.00
BANESCO 7.00% PERP	146,000.00	92.00	1,788.50	1	134,320.00
BANK OF NEW YORK MELLON	20.00	76.83	0.00	1	1,536.60
BARCLAYS BANK PLC 4.836% 05/09	200,000.00	98.08	1,397.07	1	196,164.00
BBVA BANCO FRANCES SA-ADR	8,500.00	19.06	0.00	1	162,010.00
BBWI -BATH & BODY WORKS INC	4,800.00	38.77	0.00	1	186,096.00
BDCZ -ETRACS WELL FARGO 8DC				1	
S	1,025.00	19.3906	0.00		19,875.37
BERKSHIRE HATHAWAY INC USD	65.00	456.74	0.00	1	29,688.10
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL	211.00	453.28	0.00	1	95,642.08
BFI -BURGERFI INTERNATIONAL	215,600.00	0.0001	0.00	1	21.56
BHP -BHP GROUP LTD-SPON ADR	491.00	48.83	0.00	1	23,975.53
BIGC -BIGCOMMERCE HOLDINGS-				1	
SE	140.00	6.12	0.00		856.80
BIOX-BIOCERES CROP	1,289,473.00	6.08	0.00	1	7,839,995.84
BIRD -ALL8IRDS INC CLA	2,640.00	6.97	0.00	1	18,400.80
BITF -BITFARMS LTD/CANADA	7,250.00	1.49	0.00	1	10,802.50

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
BITO -PROSHARES BITCOIN STRAT	895.00	22.78	0.00	1	20,388.10
BITX -2X BITCOIN STRATEGY ETF	100.00	51.75	0.00	1	5,175.00
BLX -BANCO LATINOAMERICANO C	3,633.00	35.57	0.00	1	129,225.81
BNP 7 3/8 PERP	200,000.00	108.084	876.46	0.9656	223,869.10
BOEING CO USD	10.00	177.00	0.00	1	1,770.00
BOIL -PROSHARES ULTRA				1	
BLOOMBE	2,363.00	55.82	0.00		131,902.66
BOPREAS 5 10/31/27	1,057,000.00	87.998	0.00	1	930,138.86
BOXX -ALPHA ARCHITECT 1-3 MNT	1,360.00	110.28	0.00	1	149,980.80
BPCGF -BANCO COMERCIAL					
PORTUGU	181,100.00	0.465	0.00	0.9656	87,211.58
BRASIL FOODS (BRFS)	16,011.00	4.07	0.00	1	65,164.77
BRAZIL 30 1/8 05/1S/27	100,000.00	108.638	1,293.75	1	108,638.00
BRAZIL 4 3/4 01/14/50	1,245,000.00	68.312	27,433.23	1	850,484.40
BRAZIL 7 1/8 0s/13/54	1,687,000.00	92.464	16,026.50	1	1,559,867.68
BRK 4 1/2 02/11/43	250,000.00	91.883	4,375.00	1	229,707.50
BRKHEC 6 1/8 04/01/36	475,000.00	104.949	7,273.44	1	498,507.75
BSX -BOSTON SCIENTIFIC CORP	45.00	89.32	0.00	1	4,019.40
BSX 4.55 03/01/39	250,000.00	91.087	3,981.25	1	227,717.50
BYI -BRITISH AMERICAN TOB-SP	1,337.00	36.32	0.00	1	48,559.84
BUBILL 0 05/14/2S	14,552.00	99.091	0.00	0.9656	14,933.43
BUBILL 0 11/19/25	791,000.00	98.045	0.00	0.9656	803,164.82
BUENOS 5 1/2 09/03/37	20,000.00	57.10	391.67	1	11,420.00
BUENOS AIRES 09/01/37	67,446,826.00	66.35	1,434,936.84	1	43,113,083.58
BUFZ -FT VEST LADDERED				1	
MODERA	365.00	23.89	0.00		8,719.85
BWA 4 3/8 03/15/45	250,000.00	81.046	3,220.49	1	202,615.00
BX -BLACKSTONE INC	115.00	172.42	0.00	1	19,828.30
C 0 06/30/25	10,000.00	100.00	0.00	1	10,000.00
C 6.174 05/25/34	72,000.00	101.80	444.53	1	73,296.00
CANACOL ENERGY LTD. (CNE)	280.00	3.84	0.00	1.438	747.65
CANG -CANGO INC/KY - ADR	1,190.00	4.40	0.00	1	5,236.00
CARNIVAL CORP	105.00	24.92	0.00	1	2,616.60
CBL -CBL & ASOCIATES PROPER	2,222.00	29.41	0.00	1	65,349.02
CBL & ASSOCIATES LP	50,000.00	0.001	0.00	1	0.50
CE 6.7 11/15/33	50,000.00	103.708	428.06	1	51,854.00
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	24,200.00	5.64	0.00	1	136,488.00
CEN 4.375% 17/07/2027 CENCOSU	200,000.00	97.215	3,986.11	1	194,430.00
CHARGE POINT HOLOINGS INC	215,000.00	1.07	0.00	1	230,050.00
CHEMOURS 5.375% 15/05/2027	250,000.00	96.097	1,717.01	1	240,242.50
CM REALTY 6.5 19/03/2026	60,000.00	100.00	21.67	1	60,000.00
CMIENE 6 3/4 04/26/29	400,000.00	95.929	4,513.89	1	383,716.00
COGZF -COGSTATE LTD	310.00	0.625	0.00	1.616	119.89
COIN -COINBASE GLOBAL INC -CL	42.00	248.30	0.00	1	10,428.60
COLOM 5 06/15/45	1,000,000.00	67.373	2,222.22	1	673,730.00
COLOM 5.2 05/15/49	500,000.00	67.153	3,322.22	1	335,765.00
COLOM 6 1/8 01/18/41	2,000,000.00	81.269	55,465.28	1	1,625,380.00
COLOM 7 3/4 11/07/36	2,400,000.00	97.589	27,900.00	1	2,342,136.00
COLOM 8 3/4 11/14/S3	2,200,000.00	100.784	25,131.94	1	2,217,248.00
COLOM 8 3/8 11/07/54	4,700,000.00	96.855	59,043.75	1	4,552,185.00
COMM SERV SELECT SECTOR				1	
SPDR	186.00	96.81	0.00		18,006.66
COMT -ISHARES GSCI COMMODITY	307.00	25.31	0.00	1	7,770.17
CONSUMER STAPLES SELECT				1	
SECTOR	26.00	78.61	0.00		2,043.86
COP 5.05 09/15/33	220,000.00	98.622	3,271.28	1	216,968.40
COPA HOLDINGS SA COM STK	6,911.00	87.88	0.00	1	607,338.68
CORDOBA- PROVINCE OF 6.7/8 32/	2,050,000.00	98.311	2,740.51	1	671,805.27
CORDOBA. PROVINCE OF 6.99% 01/	700,000.00	93.683	4,077.50	1	655,781.00

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
COSTA RICA 6.125% 19/02/2031	222,000.00	100.179	4,985.75	1	222,397.38
COSTA RICA 7% 04/04/44	1,322,000.00	101.069	22,363.83	1	1,336,132.18
COSTA RICA 7.158% 03/12/45 - U	1,670,000.00	102.593	36,193.63	1	1,713,303.10
COSTAR 7.3 11/13/54	987,000.00	103.341	9,606.80	1	1,019,975.67
COWZ -PACER US CASH COWS 100	35.00	56.48	0.00	1	1,976.80
CREDIVALORES 8.875% 07/02/2025	200,000.00	5.00	7,100.00	1	10,000.00
CRISPR THERAPEUTICS AG	399.00	39.36	0.00	1	15,704.64
CSNABZ 7.625 04/17/26	200,000.00	99.587	3,134.72	1	199,174.00
CSPX -ISHARES CORE S&P 500	3,688.00	628.78	0.00	1	2,318,940.64
CTL 6 -QWEST CORP	991.00	17.50	0.00	1	17,342.50
CUMMINS INC	423.00	348.60	0.00	1	147,457.80
CVM -CEL-SCI CORP	113,500.00	0.3999	0.00	1	45,388.65
CVS 2 1/8 09/15/31	200,000.00	79.993	1,251.39	1	159,986.00
CVS HEALTH CORP	200.00	44.89	0.00	1	8,978.00
CVS HEALTH CORP 4.3% 25/03/202	6,000.00	96.858	68.80	1	5,811.48
CVSI -CV SCIENCES INC	357,225.00	0.0338	0.00	1	12,074.21
CYTK -CYTOKINET ICS INC	5,000.00	47.04	0.00	1	235,200.00
CZOO -CAZOO GROUP LTD	5.00	0.0003	0.00	1	0.00
D -DOMINION ENERGY INC	34.00	53.86	0.00	1	1,831.24
DAL 7 3/8 01/15/26	10,000.00	102.041	340.07	1	10,204.10
DEAN FOODS 61% 15/03/2023	250,000.00	9.000	0.00	1	22,500.00
DIINFL 12 05/25/27	19,040.00	97.295	218.96	1	18,524.97
DIREXION DAILY GOLD MINERS I	299.00	35.160	0.00	1	10,512.84
DIS 6.4 12/15/35	464,000.00	109.61	1,319.82	1	508,590.40
DIS WALT DISNEY CO	2,840.00	111.350	0.00	1	316,234.00
DLO -DLOCALTD/URUGUAY	1,000.00	11.26	0.00	1	11,260.00
DOCUFO 10 1/4 07/24/24	233,000.00	1.937	0.00	1	4,513.21
DOMINICAN REPUBLIC 6.4 06/06/	26,766,000.00	93.987	123,718.40	1	25,156,560.42
DOMINICAN REPUBLIC 7.450 30/04	14,188,000.00	104.783	179,103.79	1	14,866,612.04
DOMREP 10 3/4 06/01/36	1,567,350,000.00	107.868	229,793.52	61.102	27,669,619.62
DOMREP 4 7/8 09/23/32	2,181,000.00	89.071	28,943.69	1	1,942,638.51
DOMREP 4.50% 30/01/2030	1,639,000.00	91.607	30,936.13	1	1,501,438.73
DOMREP 5 7/8 01/30/60	500,000.00	84.655	12,321.18	1	423,275.00
DOMREP 5.3 01/21/41	481,000.00	84.7876667	11,330.22	1	407,837.15
DOMRE P 6 1/2 02/15/48	12,002,000.00	94.98	294,715.78	1	11,399,499.60
DOMREP 6 7/8 01/29/26	900,000.00	100.751	26,125.00	1	906,759.00
DOMREP 6.850 27/01/2045	12,826,000.00	98.282	375,837.43	1	12,605,649.32
DOMREP 8 5/8 04/20/27	40,000.00	102.495	680.42	1	40,998.00
DOW INC	260.00	40.13	0.00	1	10,433.80
DSPT 5 3/8 08/15/26	160,000.00	0.129	3,248.89	1	206.40
DTGI -DIGERATI TECH NOLOGIES I	22,000.00	0.0087	0.00	1	191.40
DVA 4 5/8 06/01/30	30,000.00	91.419	115.63	1	27,425.70
EC -ECOPETROL SA-SPONSORED	19,173.00	7.92	0.00	1	151,850.16
ECO 5.875 28/05/2045 ECOPETROL	3,069,000.00	68.662	16,527.84	1	2,107,236.78
ECOPET 8 7/8 01/13/33	3,000.00	101.473	124.25	1	3,044.19
ECUA 0 1/2 07/31/40	500,000.00	51.196	10,486.11	1	255,980.00
EDISON INTERNATIONAL 4.125 15/	200,000.00	96.925	2,429.17	1	193,850.00
EPPME 4 1/4 07/18/29	200,000.00	88.891	3,848.61	1	177,782.00
EGEHAL 5 5/8 11/08/28	9,452,000.00	92.495	78,274.38	1	8,742,627.40
EH -EHANG HOLDINGS LTD-SPS	1,500.00	15.745	0.00	1	23,617.50
EL SALVADOR 7.65% 15/06/2035	4,289,000.00	96.734	14,582.60	1	4,148,921.26
EL SALVADOR, REPUBLIC OF 7.125	1,000,000.00	83.867	31,862.79	1	838,670.00
EL SALVADOR, REPUBLIC OF 9.51	28,948,000.00	103.871	1,268,083.22	1	30,068,577.08
ELEGAR 8.50% 04/10/2018	6,479,500.00	5.5	0.00	1	356,372.50

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
ELSALV 5 7/8 01 /30/25	29,000.00	99.386	714.63	1	28,763.94
ELSALV 6 3/8 01/18/27	400,000.00	98.407	11,545.83	1	393,628.00
ELSALV 7 5/8 02/01/41	3,650,000.00	92.749	115,963.54	1	3,385,338.50
ELSALV 9 1/4 04/17/30	10,500,000.00	105.551	199,645.83	1	11,082,855.00
ELSALV 9.65 11/21/54	3,070,000.00	104.765	32,917.22	1	3,216,285.50
EMB -ISHARES JP MORGAN USD E	78.00	89.04	0.00	1	6,945.12
EMBRBZ 6.95 01/17/28	200,000.00	102.379	6,332.22	1	204,758.00
ENBW 0 1/2 03/01/33	13,000.00	79.663	56.43	0.9656	10,725.13
ENG -ENAGAS SA	1,500.00	11.64	0.00	0.9656	18,082.02
EPD -ENTERPRISE PRODUCTS PAR	80.00	31.36	0.00	1	2,508.80
ESTABLISHMENT LABS	65,558.00	46.07	0.00	1	3,020,257.06
ETHA -ISHOARES ETHEREUM				1	
TRUST	79,563.00	25.29	0.00		2,012,148.27
ETHE -GRAYSCALE ETHEREUM				1	
TRUS	5,038.00	28.02	0.00		141,164.76
EWSP -ISHARES S&P500 EQ WT US	59,800.00	6.2409	0.00	1	373,205.82
F 3 5/8 06/17/31	200,000.00	86.378	281.94	1	172,756.00
F 5.8 03/08/29	200,000.00	99.883	3,641.11	1	199,766.00
F6.1 08/19/32	20,000.00	99.415	447.33	1	19,883.00
F 6.2 -FORD MOTOR COMPANY	429.00	22.88	0.00	1	9,815.52
FAE -FAES FARMA SA	5,384.00	3.473	0.00	0.9656	19,364.78
FANNIE MAE	11,350.00	3.28	0.00	1	37,228.00
FBAYF -KNEAT.COM INC	150.00	4.094	0.00	1.4381	427.02
FCEL -FUELCELL ENERGY INC	2,750.00	9.04	0.00	1	24,860.00
FECCN 7 7/8 06/21/28	750,000.00	75.977	1,640.63	1	569,827.50
FEDEX CORP	215.00	281.33	0.00	1	60,485.95
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR F	1,173.00	48.33	0.00	1	56,691.09
FLNG FLEX LNG LTD	478.00	22.94	0.00	1	10,965.32
FOA -FINANCE OF AMERICA COS	3,830.00	28.12	0.00	1	107,699.50
FORSEA 7 1/2 06/15/30	3,800.00	85.888	12.67	1	3,643.74
FQVLF -FIRST QUANTUM MINERALS	4,376.00	12.92	0.00	1	56,537.92
FRICON 7.7 07/21/28	1,720,000.00	65.7	58,862.22	1	1,130,040.00
FRONTERA ENERGY CORP US	3,628.00	5.98	0.00	1	21,695.44
FSR -FISKER INC	1,300.00	0.0007	0.00	1	0.91
FTCI -FTC SOLAR INC	250,152.00	5.510	0.00	1	1,378,337.52
FVRR -FIVERR INTERNATIONAL LT	16.00	31.73	0.00	1	507.68
GABRIEL RESOURCES LTD	4,285.00	0.0038	0.00	1	16.28
GAMESTOP CORP	350.00	31.34	0.00	1	10,969.00
GDRX -GOODRX HOLDINGS INC-				1	
CLA	51,300.00	4.65	0.00		238,545.00
GERDAU SA	24,000.00	2.88	0.00	1	69,120.00
GLE -SOCIETE GENERALE SA	7,600.00	26.946	0.00	0.9656	212,085.34
GLOBAL X LITHIUM & BATTERY T	666.00	40.78	0.00	1	27,159.48
GM 5 04/01/35	10,000.00	93.537	125.00	1	9,353.70
GM 5 04/09/27	50,000.00	100.015	569.44	1	50,007.50
GM 6 1/4 10/02/43	134,000.00	98.73	2,070.49	1	132,298.20
GNSPF -GENUSPLUS GROUP LTD	590.00	2.62	0.00	1.616	956.56
GOODYEAR TIRE 4.875% 15/03/202	10,000.00	96.416	143.54	1	9,641.60
GOSS -GOSSAMER BIO INC	31,500.00	0.9046	0.00	1	28,494.90
GRAN TIERRA ENERGY USD-				1	
US38500	31,845.00	7.23	0.00		230,239.35
GRUPO FINANCIERO GALICIA ADR	69,855.00	62.32	0.00	1	4,353,363.60
GRUPO SUPERVILLA SA	51,985.00	15.110	0.00	1	785,493.35
GRW -TCW COMPOUNDERS ETF	560.00	32.86	0.00	1	18,401.60
GS 3.615 03/15/28	2,000.00	97.183	21.29	1	1,943.66
GS 6 1/4 02/01/41	150,000.00	105.140	3,906.25	1	157,710.00
GSK -GSK PLC-SPON ADR	2,360.00	33.82	0.00	1	79,815.20
GTE GRAN TIERRA ENERGY	28,719.00	10.59	0.00	1.4381	211,483.35

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
GUSH -DIREXION DAILY S&P OIL	84.00	27.81	0.00	1	2,336.04
HEALTH CARE SELECT SECTOR	610.00	137.57	0.00	1	83,917.70
HELO -JPMORGAN HEDGED EQUITY	115.00	62.04	0.00	1	7,134.60
HMMJ -HORIZONS MARIJUANA LIFE	1,605.00	8.97	0.00	1.4381	10,011.02
HON 6 5/8 06/15/28	10,000.00	106.9	29.44	1	10,690.00
HOOD -ROBINHOOD MARKETS INC -	15.00	37.26	0.00	1	558.90
HPQ 6 09/15/41	556,000.00	100.865	9,822.67	1	560,809.40
HSBC 6.547 06/20/34	100,000.00	102.749	200.05	1	102,749.00
HUM -HUMANA INC	550.00	253.71	0.00	1	139,540.50
HUYA INC-ADR	11,500.00	3.07	0.00	1	35,305.00
HYG -ISHARES IBOXX HIGH YLD	44.00	78.65	0.00	1	3,460.60
HYNMTR 04/07/25	72,000.00	100.128	987.00	1	72,092.16
HYNMTR 3 1/2 11/02/26	50,000.00	97.384	286.81	1	48,692.00
IACAPT 0 03/27/2026	50,000.00	78.5	0.00	1	39,250.00
IBE -IBFRDROLA SA	2,807.00	13.278	0.00	0.9656	38,599.16
IBGAF -ISHARES CORE GLB AGG BO	1,145.00	4.3088	0.00	1	4,933.58
IBIT -ISHARES BITCOIN TRUST	6,267.00	53.050	0.00	1	332,464.35
IIVPF -ISHARES AUTOMATIO AND R	851.00	13.9934	0.00	1	11,908.38
IMPOSSIBLE FOODS	45,000.00	1	0.00	1	45,000.00
INDIGO AG	55,000.00	0.5	0.00	1	27,500.00
INTC 3 3/4 08/05/27	200,000.00	96.918	3,041.67	1	193,836.00
INTC 5 1/8 02/10/30	2,000.00	98.949	40.15	1	1,978.98
INTEL CORP	2,430.00	20.05	0.00	1	48,721.50
INTERCEMENT 5.75% 17/07/2034	1,418,000.00	48.974	0.00	1	694,451.32
INVESCO QQQ TRUST SERIE 1	624.00	511.23	0.00	1	319,007.52
INVESTX GLOBAL GROWTH EQUITY F	25,000.00	1	0.00	1	25,000.00
INVESTX SERIES (HS) -HOOTSU ITE	84,500.00	1	0.00	1	84,500.00
INVESTX SERIES (UD) - UDACITY	25,000.00	1	0.00	1	25,000.00
INVZ -INNOVIZ TECHNOLOGIES LT	84,200.00	1.68	0.00	1	141,456.00
IQ -IQIYI INC-ADR	8,950.00	2.01	0.00	1	17,989.50
IREN -IRIS ENERGY LTD	9,800.00	9.82	0.00	1	96,236.00
ISHARES 20 YEAR TREASURY BOND	300.00	87.33	0.00	1	26,199.00
ISHARES ASIA 50 ETF	160.00	67.83	0.00	1	10,852.80
ISHARES CORE MSCI EMERGING MAR	499.00	52.22	0.00	1	26,057.78
ISHARES CURRENCY HEDGED MSCI	105.00	35.84	0.00	1	3,763.20
ISHARES MSCI ALL ASIA EX JAPAN	30.00	72.18	0.00	1	2,165.40
ISHARES MSCI CHINA ETF	133.00	46.86	0.00	1	6,232.38
ISHARES PHLX SEMICONDUCTOR E	190.00	215.49	0.00	1	40,943.10
ISHARES SILVER TRUST	367.00	26.33	0.00	1	9,663.11
ISHDF -ISHARES DIGITAL SCRTY U	1,481.00	9.27	0.00	1	13,731.83
ISRG -INTUITIVE SURGICAL INC	217.00	521.96	0.00	1	113,265.32
ITDC -ISHARES LIFEPATH TARGET	145.00	29.85	0.00	1	4,328.25
ITOCY -ITOCHU CORP-				1	
UNSPONSORED	250.00	98.56	0.00		24,640.00
IUSE -ISHARES S&P 500 EUR-H	65.00	124.13	0.00	0.9656	8,355.89
IVPEF -ISHARES S&P 500 EUR-H	322.00	124.225	0.00	0.9656	41,425.49
IWM -ISHARES RUSSELL 2000 ET	14.00	220.96	0.00	1	3,093.44
IZIZF -ISHARES MSCI EM ACC	845.00	39.06	0.00	1	33,005.70
JANSTI-J/H US S/T BND-I USD IN	225.00	10.73	0.00	1	2,414.25
JBSSBZ 6 1/2 12/01/52	81,000.00	101.075	438.75	1	81,870.75
JEPI -JPMORGAN EQUITY PREMIUM	2,798.00	57.53	0.00	1	160,968.94
JNJ US JOHNSON Y JOHNSON	15.00	144.62	0.00	1	2,169.30
JPM 4 1/8 12/15/26	6,000.00	98.881	11.00	1	5,932.86
JPM 4.005 04/23/29	339,000.00	96.902	2,564.54	1	328,497.78
JPM 4.452 12/05/29	35,000.00	97.833	112.54	1	34,241.55

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
JSJALP-ALTERNATIVE LENDING FD-	498.35	795.950	0.00	1	396,661.68
KHC 4 3/8 06/01/46	20,000.00	80.672	72.92	1	16,134.40
KHC.O KRAFT HEINZ CO	3,850.00	30.71	0.00	1	118,233.50
KLDI -KLDISCOVERY INC	935.00	0.0311	0.00	1	29.08
KLLTXMX 14 1/2 30/09/25	200,000.00	86.5	6,444.44	1	173,000.00
KO 2 1/4 01/05/32	10,000.00	84.933	110.00	1	8,493.30
KO 3.45 03/25/30	30,000.00	94.226	276.00	1	28,267.80
KPLT -KATAPULT HOLDINGS INC	480.00	6.765	0.00	1	3,247.20
KRANESHARES CSI CHINA INTEN	30.00	29.24	0.00	1	877.20
LBTCOR 10 7/8 01/15/31	200,000.00	106.774	10,029.17	1	213,548.00
LBX 7.600 15/07/2037 LBRANDS	127,000.00	100.063	4,450.64	1	127,080.01
LECAP 3.95 09/12/25	618,120,862.00	130.1	0.00	1,030.99	780,006.73
LIBERTY INTERACTIVE LLC 8.250	129,000.00	46.155	4,434.38	1	59,539.95
LICY -LI-CYCLE HOLDINGS CORP	15,931.00	1.79	0.00	1	28,516.49
LM-WA US CORE+ BD-AAUSD	19.48	147.230	0.00	1	2,868.04
LOMA NEGRA COMPANIA INDUSTRIAL	209,565.00	11.940	0.00	1	2,502,206.10
LOUP L.D.C. SA	210.00	68.520	0.00	0.9656	14,901.82
LUNR -INTUITIVE MACHINES INC	10.00	18.16	0.00	1	181.60
LYV 4 3/4 10/15/27	10,000.00	97.905	100.28	1	9,790.50
MACY S INC	2.00	16.93	0.00	1	33.86
MAHAA -MAHA ENERGY AB	1,009,700.00	6.6	0.00	11.07	601,864.11
MAP -MAPFRE SA	14,000.00	2.445	0.00	0.9656	35,449.46
MAR 4.9 04/15/29	180,000.00	99.742	1,862.00	1	179,535.60
MARUY -MARUBENI CORP-UNSPONS A	200.00	150.32	0.00	1	30,064.00
MASTERCARD INC-A	45.00	526.57	0.00	1	23,695.65
MCDONALD'S CORP. (MCD)	501.00	289.89	0.00	1	145,234.89
MDPEF -MEDPEER INC	100.00	468	0.00	157.2	297.71
MELI 3 1/8 01/14/31	200,000.00	85.702	2,899.31	1	171,404.00
MERCADOLIBRE INC	206.00	1,700.44	0.00	1	350,290.64
MERCANTIL SERV, FINAN. INT-	387,184.00	107.5	0.00	1	41,622,280.00
MERCANTIL SERV, FINAN. INT-A	64,985.00	115	0.00	1	7,473,275.00
MET 3.6 11/13/25	160,000.00	99.039	768.00	1	158,462.40
MET 4.05 03/01/45	250,000.00	79.888	3,375.00	1	199,720.00
META 4.6 05/15/28	2,000.00	100.025	11.76	1	2,000.50
META 5.6 05/15/53	100,000.00	99.873	715.56	1	99,873.00
META PLATFORMS INC-CLASS A	718.00	585.51	0.00	1	420,396.18
MFS MERIDIAN FUNDS-EMERGING MA	150.00	7.74	0.00	1	1,161.00
MITSY -MITSUI & CO LTD-SPONS A	100.00	416.460	0.00	1	41,646.00
MNMD -MIND MEDICINE MINDMED I	9,000.00	6.96	0.00	1	62,640.00
MPLX LP	284.00	47.86	0.00	1	13,592.24
MPW -MEDICAL PROPERTIES TRUS	1,250.00	3.95	0.00	1	4,937.50
MRELF -MAUREL ET PROM	2,000.00	5.68	0.00	0.9656	11,764.71
MRFGBZ 7 05/14/26	211,000.00	99.706	1,928.31	1	210,379.66
MSFT.O MICROSOFT CORP	226.00	421.5	0.00	1	95,259.00
MTTR -MATTERPORT INC	25.00	4.74	0.00	1	118.50
N-19.35% AUTOCALL ON GLD, UNG,	50,000.00	88.650	0.00	1	44,325.00
N-24M CAPITAL PROTECTED NDX,SP	100,000.00	106.44	0.00	1	106,440.00
N-A2 DYNAMIC GROWTH (ETCPTW 0	2,962,800.00	59.6	0.00	1	1,765,828.80
N-A2 DYNAMIC VOLATILITY SERIE	401,000.00	28.0	0.00	1	112,280.00
N ABARK MULTISTRATEGY (SERIES	57,000.00	127.3	0.00	1	72,561.00
NAVI 6-NAVIENT CORP	525.00	17.76	0.00	1	9,324.00
N-88VASM 3 1/8 12/21/26	52,000.00	100	0.00	1	52,000.00
N-BBVASM FLOAT 03/30/26	210,000.00	100	0.00	1	210,000.00
N-BBVASM FLOAT 08/09/27	300,000.00	100	0.00	1	300,000.00

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
N-BBASM FLOAT 11/17/26	55,000.00	100	0.00	1	55,000.00
N-B8VASM FLOAT 12/29/26	397,000.00	100	0.00	1	397,000.00
N-BBASM FLOAT 12/30/25	440,000.00	63.16	0.00	1	277,904.00
N-BNP 0 01/06/26	527,000.00	49.32	0.00	1	259,916.40
N-BNP 0 02/24/26	645,000.00	96.37	0.00	1	621,586.50
N-BNP 0 03/18/26	388,000.00	72.12	0.00	1	279,825.60
N-BNP 0 03/21/25	250,000.00	95.71	0.00	1	239,275.00
N-BNP 0 04/03/26	230,000.00	95.11	0.00	1	218,753.00
N-BNP 0 05/07/26	246,000.00	66.44	0.00	1	163,442.40
N-BNP 0 05/21/26	95,000.00	100	0.00	1	95,000.00
N-BNP 0 07/07/25	250,000.00	94.63	0.00	1	236,575.00
N-BNP 0 11/24/25	95,000.00	79.98	0.00	1	75,981.00
N-BNP 0 12/05/25	15,000.00	103.69	0.00	1	15,553.50
N-BNP 0 12/30/25	251,000.00	80.52	0.00	1	202,105.20
N-C 0 03/19/26	200,000.00	98.63	0.00	1	197,260.00
N-C 0 07/24/26	15,000.00	100	0.00	1	15,000.00
N-C 0 11/05/25	1,300,000.00	100.4	0.00	1	1,305,200.00
N-C 10.6 11/23/26	80,000.00	87.92	0.00	1	70,336.00
N-C 13 1/4 06/05/25	150,000.00	79.54	0.00	1	119,310.00
N-C 13.7 07/27/26	97,000.00	95.91	0.00	1	93,032.70
N-C 14 12/29/26	380,000.00	96.67	0.00	1	367,346.00
NCLH -NORWEGIAN CRUISE LINE H	50.00	25.73	0.00	1	1,286.50
N-CLO VENTR 2017-29X - USG9353	300,000.00	91.75	0.00	1	275,250.00
NCX 2027	50,000.00	96.566	218.75	1	48,283.00
N-EFGBNK 0 03/17/25	270,000.00	55.87	0.00	1	150,849.00
N-EFGBNK 14 1/2 09/04/25	533,000.00	95.58	0.00	1	509,441.40
NEP 4 1/2 09/15/27	10,000.00	94.391	132.50	1	9,439.10
NETZ -TCW TRANSFORM SYSTEMS E	292.00	72.57	0.00	1	21,190.44
NEW PACIFIC METAS CORP	600.00	1.18	0.00	1	708.00
NFLX 4 3/8 11/15/26	300,000.00	99.661	1,677.08	1	298,983.00
NIKE IN -CL B	3,062.00	75.67	0.00	1	231,701.54
NIO INC	45,860.00	4.36	0.00	1	199,949.60
NKLA -NIKOLA CORP	196.00	1.19	0.00	1	233.24
N-MS 0 05/05/28	200,000.00	85.2	0.00	1	170,400.00
NNE -NANO NUCLEAR ENERGY INC	43.00	24.895	0.00	1	1,070.49
NOK -NOKIA CORP-SPON ADR	400.00	4.43	0.00	1	1,772.00
NOKIA 6 5/8 05/15/39	20,000.00	101.507	169.31	1	20,301.40
N-REVERSE CONVERTIBLE ON SPX	20,000.00	105.85	0.00	1	21,170.00
N-SOCGEN 10 1/4 05/13/25	350,000.00	98.89	0.00	1	346,115.00
N-SOCGEN 10.2 07/07/25	250,000.00	97.52	0.00	1	243,800.00
N-SOCGEN 11 07/02/25	350,000.00	101.64	0.00	1	355,740.00
N-SOCGEN 11.04 08/06/26	400,000.00	95.62	0.00	1	382,480.00
N-SOCGEN 12 07/23/26	300,000.00	88.67	0.00	1	266,010.00
N-SOCGEN 17.9 09/11/25	50,000.00	100	0.00	1	50,000.00
N-SOCGEN 18 01/16/26	270,000.00	72.36	0.00	1	195,372.00
NSRGY -NESTLE SA-SPONS ADR	90.00	81.7	0.00	1	7,353.00
NU -NU HOLDINGS LTD/CAYMAN	684,986.00	10.36	0.00	1	7,096,454.96
NVIDIA COPR	17,501.00	134.290	0.00	1	2,350,209.29
NVO -NOVO-NORDISK A/S-SPONS	46,700.00	86.02	0.00	1	4,017,134.00
NWINF -NAKED WINES PLC	62.00	0.575	0.00	0.7995	44.59
NWL 6 5/8 09/15/29	100,000.00	101.722	1,950.69	1	101,722.00
NYRSTAR NV	14,000.00	0.28	0.00	0.9656	4,059.65
OAS FINANCIAL 5.0% 31/03/35	164,932.00	1	0.00	1	1,649.32
ODBRBZ 0 09/10/58	12,913.00	0.072	0.00	1	9.30

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
OKE 6.05 09/01/33	15,000.00	102.839	302.50	1	15,425.85
OPENDOOR TECHNOLOGIES INC	100,290.00	1.6	0.00	1	160,464.00
OPI -OFFICE PROPFTIES INCOM	32,755.00	0.9998	0.00	1	32,748.45
ORACLE CORP	3,400.00	166.640	0.00	1	566,576.00
ORCL 5 3/8 07/15/40	250,000.00	95.815	709.20	1	239,537.50
ORCL 6.500 04/15/38	249,000.00	107.012	3,686.58	1	266,459.88
OTIC -OTONOMY INC	3,250.00	0.0085	0.00	1	27.63
OTLY -OATLY GROUP AB	252,200.00	0.6628	0.00	1	167,158.16
OXY -OCCIDENTAL PETROLEUM CO	1,000.00	49.41	0.00	1	49,410.00
OZLM 2018-20X - USG6869LAD	750,000.00	88.875	0.00	1	666,562.50
PABONT 6 3/8 07/25/33	1,210,000.00	90.332	33,426.25	1	1,093,017.20
PALANTIR TECHNOLOGIES I NC-A	5,746.00	75.63	0.00	1	434,569.98
PAMPA ENERGIA SA-SPON AdR	187.00	87.94	0.00	1	16,444.78
PANACREDIT 7.00% 01/03/25	132,000.00	100	436.33	1	132,000.00
PANAMA 3.298 01/19/33	200,000.00	75.247	2,968.20	1	150,494.00
PANAMA 3.87 07/23/60	5,477,000.00	52.18	93,026.85	1	2,857,898.60
PANAMA 4 1/2 01/19/63	3,727,000.00	58.605	75,471.75	1	2,184,208.35
PANAMA 4 1/2 04/01/56	2,719,000.00	59.173	30,588.75	1	1,608,913.87
PANAMA 6.853 03/28/54	1,150,000.00	85.229	20,359.12	1	980,133.50
PANAMA 7 1/8 01/29/26	70,000.00	101.454	2,105.83	1	71,017.80
PANAMA 7 7/8 03/01/57	1,000,000.00	96.353	26,031.25	1	963,530.00
PANW -PALO ALTO NETWORKS INC	67.00	181.960	0.00	1	12,191.32
PARA -PARAMOUNT GLOBAL-CLASS	380.00	10.46	0.00	1	3,974.80
PATICIPATION ON INVESTX (KR-QP	25,000.00	1	0.00	1	25,000.00
PAVE -GLOBAL X US INFRASTRUCT	420.00	40.41	0.00	1	16,972.20
PAYPAL HOLDINGS INC	895.00	85.35	0.00	1	76,388.25
PAYSAF E LTD	4,773.00	17.1	0.00	1	81,618.30
PBW -INVESCO WILDERHILL CLEA	32.00	20.01	0.00	1	640.32
PDD -POD HOLDINGS INC	220.00	96.99	0.00	1	21,337.80
PDVSA 12.75% 02/17/22	45,968,290.00	11.25	0.00	1	5,171,432.63
PDVSA 5.375% 04/12/27	5,638,400.00	10.5	0.00	1	592,032.00
PDVSA 5.5% 04/12/37	20,333,940.00	10.5	0.00	1	2,135,063.70
PDVSA 6% 11/15/26	995,000.00	10.5	0.00	1	104,475.00
PDVSA 6% 05/16/24	156,272,819.00	10.5	0.00	1	16,408,646.00
PDVSA 6% 10/28/22	10,677,000.00	9	0.00	1	960,930.00
PDVSA 6% 11/15/26	123,541,720.00	10.5	0.00	1	12,971,880.60
PDVSA 8.5% 10/27/20	3,514,125.00	86	0.00	1	1,511,073.75
PDVSA 9% 11/17/21	113,237,693.00	10.75	0.00	1	12,173,052.00
PDVSA 9.75% 05/17/35	71,483,500.00	11.25	0.00	1	8,041,893.75
PEMEX 5.95 01/28/31	40,000.00	84.1	1,011.50	1	33,640.00
PEMEX 6 1/2 06/02/41	300,000.00	70.847	1,570.83	1	212,541.00
PEMEX 6 5/8 06/15/38	100,000.00	72.866	294.44	1	72,866.00
PEMEX 6 5/8 PERP	50,000.00	62.325	27.60	1	31,162.50
PEMEX 6 7/8 10/16/25	15,000.00	99.519	214.84	1	14,927.85
PEMSX 6.375 01/23/45	50,000.00	66.393	1,398.96	1	33,196.50
PEMEX 6.625 15JUN2035 PETROLEO	210,000.00	78.54	656.98	1	164,934.00
PEMEX 7.69 01/23/50	50,000.00	74.997	1,687.53	1	37,498.50
PEMEX 8 3/4 06/02/29	49,000.00	99.814	345.38	1	48,908.86
PETBRA 5 1/2 06/10/51	250,000.00	75.48	802.08	1	188,700.00
PETBRA 6 01/13/35	30,000.00	62.205	540.00	1	27,661.50
PETBRA 7.25% 17/03/2044	98,000.00	97.312	2,052.56	1	95,365.76
PETRD 5.999 27-JAN-2028	100,000.00	99.509	2,566.24	1	99,509.00
PETROLEO BRASILEIRO SA				1	
PETROBR	35,290.00	12.86	0.00		453,829.40
PETROLEOS MEXICANOS 6.500 23/0	220,000.00	92.905	6,276.11	1	204,391.00

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
PETROLEOS MEXICANOS 6.75 21/09	7,448,000.00	68.449	139,650.00	1	5,098,081.52
PETROLEOS MEXICANOS 6.875% 04/	250,000.00	98.205	7,018.23	1	245,512.50
PFE 5.11 05/19/43	250,000.00	94.211	1,490.42	1	235,527.50
PIMCO GIS DYNAMIC BOND RCL USD	360.00	12.63	0.00	1	4,546.80
PIMCO GIS GLO INVT GRD CRDTIN	151.00	21.25	0.00	1	3,208.75
PIMCO-TOT RTRN BD-USDINS ACC	58.00	31.570	0.00	1	1,831.06
PIMCO-US HYL BD-USDINST ACC	43.00	43.69	0.00	1	1,878.67
PLBY -PLBY GROUP INC	1,000.00	1.46	0.00	1	1,460.00
PM 4 7/8 02/15/28	2,000.00	100.161	36.83	1	2,003.22
PM 6 3/8 05/16/38	317,000.00	107.235	2,526.09	1	339,934.95
POLYCHAIN VENTURES III	169,512.50	1	0.00	1	169,512.50
PRMRPA 10 3/4 08/14/28	2,682,000.00	104.258	109,719.88	1	2,796,199.56
PROSHARES ULTRA BLOOMBERG CRUD	8,450.00	27.50	0.00	1	232,375.00
PROSHARES ULTRA SP 500	2,516.00	92.51	0.00	1	232,755.16
PRTS -CARPARTS.COM INC	470.00	1.08	0.00	1	507.60
PRU 5 -PRUDENTIAL FINANCIAL IN	1,469.00	23.23	0.00	1	34,124.87
PSX 4.95 12/01/27	2,000.00	100.659	8.25	1	2,013.18
PTON -PELTON INTERACTIVE INC	30,430.00	8.7	0.00	1	264,741.00
PVB ALEGRA CLO FUND	205.66	2,400.62	0.00	1	493,711.51
PWRHF -PWR HOLDINGS LTD	85.00	7.86	0.00	1.616	413.43
QCOM -QUALCOMM INC	25.00	153.62	0.00	1	3,840.50
QLD -PROSHARES ULTRA QQQ	1,610.00	108.24	0.00	1	174,266.40
QS -QUANTUMSCAPE CORP	7,300.00	5.19	0.00	1	37,887.00
QUIMICA Y MINERIA CHIL-SP ADR	72,033.00	36.36	0.00	1	2,619,119.88
QUIPOR 12 03/15/33	1,259,000.00	105.879	41,238.80	1	1,235,751.88
QWEST CAPITAL FUNDING INC 7.75	80,000.00	75.402	2,342.22	1	60,321.60
RA CAPITAL - P	155,000.00	1.218	0.00	1	188,790.00
RANI -RANI THERAPEUTICS HOLDI	66,188.00	1.37	0.00	1	90,677.56
RBLX -ROBLOX CORP -CLASS A	1,611.00	57.86	0.00	1	93,212.46
RENAUL 4 7/8 06/14/28	13,000.00	104.468	361.43	0.9656	14,064.66
REP. DOMINICANA 5.5% 01/27/25	210,000.00	99.516	4,940.83	1	208,983.60
REP.DOMINICAN 5.875% 30/01/206	109,581,000.00	84.52	2,700,334.57	1	92,617,861.20
REPUBLICA DE ARGENTINA 2.00 D1	885,997.00	69.802	21,165.48	1	618,443.63
RHHBY -ROCHE HOLOINGS LTD- SPON	319.00	34.88	0.00	1	11,126.72
RIOT -RIOT BLOCKCHAIN INC	312.00	10.21	0.00	1	3,185.52
ROBERT HALF INTLINC	1,952.00	70.46	0.00	1	137,537.92
S -SENTINELONE INC -CLASS	1,000.00	22.2	0.00	1	22,200.00
SAMMIN 9 1/2 06/30/31	1,360,942.00	96.192	0.00	1	1,309,117.33
SBCEHK-UBS L EQ-CHINA OPP USD-	2.00	1,094.600	0.00	1	2,189.20
SBNY -SIGNATURE BANK	120.00	1.37	0.00	1	164.40
SCHD -SCHWAB US DVD EQUITY ET	4,487.00	27.32	0.00	1	122,584.84
SCHW 1.95 12/01/31	300,000.00	81.372	487.50	1	244,116.00
SE -SEA LTD-ADR	250.00	106.1	0.00	1	26,525.00
SFIX -STITCH FIX INC-CLASS A	2,000.00	4.31	0.00	1	8,620.00
SGOL -ABERDEEN STNDRD PHYSIC	587.00	25.05	0.00	1	14,704.35
SHEL -SHELL PLC-ADR	400.00	62.65	0.00	1	25,060.00
SHOIFY INC - CLASS A	5,375.00	106.33	0.00	1	571,523.75
SIDERURGICA VENEZOLANA 10% 0	680,000.00	0.25	0.00	1	1,253.75
SKYT -SKYWATER TECHNOLOGY INC	11,750.00	13.800	0.00	1	162,150.00
SMCI -SUPER MICRO COMPUTER IN	260.00	30.48	0.00	1	7,924.80
SMH -VANECK SEMICONDUCTOR ET	85.00	242.17	0.00	1	20,584.45
SMTEF -SMART EYE AB	22.00	61.3	0.00	11.0723	121.80
SN -SHARKNINJA INC	1,140.00	97.36	0.00	1	110,990.40
SNAP INC	1,030.00	10.77	0.00	1	11,093.10

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
SNOW. -SNOWFLAKE INC-CLASS A	130.00	154.41	0.00	1	20,073.30
SO 4.9-SOUTHERN CO	466.00	20.7	0.00	1	9,646.20
SOFI -SOFI TECHNOLOGIES INC	1,520.00	15.4	0.00	1	23,408.00
SONO -SONOS INC	12,000.00	15.04	0.00	1	180,480.00
SOXL -DIREXION DAILY SEMI BUL	5,700.00	27.31	0.00	1	155,667.00
SOXS -DIREXION DAILY SEMI BEA	4,650.00	22.47	0.00	1	104,485.50
SPDR DJIA TRUST	39.00	425.5	0.00	1	16,594.50
SPDR GOLD TRUST	1,021.00	242.13	0.00	1	247,214.73
SPDR S&P BIOTECH ETF	20.00	90.06	0.00	1	1,801.20
SPDR SP 500ETF TRUST	3,555.00	586.08	0.00	1	2,083,514.40
SPGI -S&P GLOBAL INC	32.00	498.03	0.00	1	15,936.96
SPGI 2.9 03/01/32	10,000.00	87.078	96.67	1	8,707.80
SPI -SPI ENERGY CO LTD	2,000.00	0.3757	0.00	1	771.40
SQM 4 1/4 05/07/29	250,000.00	95.695	1,593.75	1	239,237.50
SQM 6 1/2 11/07/33	200,000.00	103.323	1,950.00	1	206,646.00
SQUARE	1,785.00	84.99	0.00	1	151,707.15
SSEEF -SPDR US DIV ARISTOCRATS	298.00	73.1	0.00	1	21,783.80
SSEUF -SPDR RUSSELL 2000 US S/	273.00	64.449	0.00	1	17,594.58
SSUMY -SUMITOMO CORP-SPON				1	
ADR	1,300.00	21.6925	0.00		28,200.25
SUZ -SUZANO SA - SPON ADR	16,293.00	10.12	0.00	1	164,885.16
SUZANO 2 1/2 09/15/28	19,000.00	89.124	139.86	1	16,933.56
SX5EEX-ISHARES CORE EURO					
STOXX	580.00	49.09	0.00	0.9656	29,486.54
SXLE -SPDR S&P US ENERGY SELEC	3,871.00	32.82	0.00	1	127,046.22
T 2 3/8 05/15/27	17,600.00	95.766	53.41	1	16,854.75
T 4 5/8 02/28/25	6,000.00	100.0156	93.27	1	6,000.94
T 5.4 02/15/34	20,000.00	100.273	408.00	1	20,054.60
TARA -PROTARA THERAPEUTIC INC	1,500.00	5.28	0.00	1	7,920.00
TCNNF -TRULIEVE CANNABIS CORP	817.00	5.1835	0.00	1	4,234.92
TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR	607.00	232.52	0.00	1	141,139.64
TELADOC HEALTH INC	186.00	9.09	0.00	1	1,690.74
TELEFONICA SA-SPON ADR	2,100.00	4.02	0.00	1	8,442.00
TELVIS 6 5/8 01/15/40	104,000.00	90.426	3,177.06	1	94,043.04
TEM -TEMPUS AI INC	275.00	33.76	0.00	1	9,284.00
TEMPLETON EMERGING MARKETS				1	
BON	1,069.71	3.81	0.00		4,075.60
TESLA INC	2,245.00	403.84	0.00	1	906,620.80
THE PROCTER AND GAMBLE	308.00	167.65	0.00	1	51,636.20
TIGO 6 1/4 03/25/29	1,358,000.00	98.473	20,370.00	1	1,203,537.01
TINCORP METALS INC	78.00	0.1147	0.00	1	8.95
TLRY.O TILRAY INC	231.00	1.330	0.00	1	307.23
TMF -DRX DLY 20+ YR TREAS BU	273,794.00	39.97	0.00	1	10,943,546.18
TMNA -TINGO INC	1,000.00	0.0001	0.00	1	0.10
TNXP -TONIX PHARMACEUTICALS H	17.00	0.3298	0.00	1	5.61
TOP -TOP FINANCIAL GROUP LTD	2,000.00	1.53	0.00	1	3,060.00
TQQQ -PROSHARES ULTRAPRO				1	
QQQ	368.00	79.13	0.00		29,119.84
TRISTAN 0% 01/01/16	498,510.00	5.311	0.00	1	26,475.87
TRV -TRAVELERS COS INC/THE	58.00	240.89	0.00	1	13,971.62
TSM -TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP	450.00	197.49	0.00	1	88,870.50
TTCFQ -TATTOOED CHEF INC	450.00	0.000	0.00	1	0.00
Tx -TERNIUM SA-SPONSORED AD	1,875.00	29.08	0.00	1	54,525.00
TXN -TEXAS INSTRUMENTS INC	1,000.00	187.51	0.00	1	187,510.00
TXN 4.9 03/14/33	62,000.00	99.161	902.96	1	61,479.82
UNDER ARMOUR INC 3.2S% MS/06/2	207,000.00	96.311	299.00	1	199,363.77
UNICAJA BANCO SA UNI SM	288,756.00	1.274	0.00	0.9656	380,980.89
UNSEAM 9 3/4 07/15/27	60,000.00	99.33	2,697.50	1	59,598.00

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
US T BILL 5 10/31/25	176,000.00	100.5781	1,494.79	1	177,017.46
US T BILL 01/09/25	545,000.00	99.9179	0.00	1	544,552.56
US T BILL 02/20/25	548,600.00	99.4341	0.00	1	545,495.47
US T BILL 03/13/25	6,445,000.00	99.1875	0.00	1	6,392,634.38
US T BILL 1 3/4 03/15/25	9,400.00	99.4688	48.44	1	9,350.07
US T BILL 1 7/8 02/15/32	12,000.00	84.0781	85.00	1	10,089.37
US T BILL 2 1/4 02/15/52	0.00	60.7031	0.00	1	0.00
UST BILL 2 11/15/41	0.00	67.1719	0.00	1	0.00
US T BILL 3 1/2 02/15/2033	4,000.00	93.0313	52.89	1	3,721.25
US T BILL 3 1/8 08/15/25	300,000.00	99.3125	3,570.21	1	297,937.50
US T BILL 3 7/8 08/15/33	50,000.00	95.2188	737.84	1	47,609.40
US T BILL 3 7/8 08/15/34	12,187,000.00	94.625	179,841.72	1	11,531,948.75
US T BILL 4 1/2 11 /15/33	10,000.00	99.5625	57.50	1	9,956.25
UST BILL 4 1/4 08/15/54	30,135,000.00	91.5	487,732.91	1	27,573,525.00
US T BILL 4 1/4 11/15/34	0.00	97.4375	0.00	1	0.00
US T BILL 4 1/8 08/15/44	12,888,000.00	90.5781	202,456.36	1	11,673,705.53
US T BILL 4 3/8 08/15/43	5,000.00	94.1563	54.69	1	4,707.82
US T BILL 4 7/8 10/31/28	10,000.00	101.750	82.81	1	10,175.00
US T BILL 5 08/31/25	880,000.00	100.4648	14,788.89	1	884,090.24
USNZY -USINAS SIDERURG MINAS-S	5,000.00	0.9255	0.00	1	4,627.50
VALE SA-SP ADR	24,900.00	8.87	0.00	1	220,863.00
VALEC 3.75% 08/07/20230	321,000.00	91.185	5,784.69	1	292,703.85
VALPQ -VALARIS PLC	5,580.00	0.068	0.00	1	379.44
VANGUARD FTSE EMERGING MARKE	225.00	44.030	0.00	1	9,906.75
VANGUARD REAL ESTATE ETF	145.00	89.08	0.00	1	12,916.60
VANGUARD S&P 500 ETF	1,137.00	538.81	0.00	1	612,626.97
VANGUARD S&P 500 UCITS ETF USD	455.00	112.4125	0.00	1	51,147.69
VANGUARD VLUE INDEX FUND ETF	101.00	169.3	0.00	1	17,099.30
VENEZUELA 11.75% 10/21/26	25,764,600.00	15	0.00	1	3,864,690.00
VENEZUELA 11.95% 08/05/31	7,928,900.00	15	0.00	1	1,189,335.00
VENEZUELA 12.75% 08/23/22	30,373,700.00	15	0.00	1	4,556,055.00
VENEZUELA 13.625% 08/15/18	5,388,000.00	16.5	0.00	1	889,020.00
VENEZUELA 6% 12/09/20	1,790,500.00	11.5	0.00	1	205,907.50
VENEZUELA 7% 03/31/38	12,008,500.00	13	0.00	1	1,561,105.00
VENEZUELA 7% 12/01/18	16,730,000.00	11.5	0.00	1	1,923,950.00
VENEZUELA 7.65% 04/21/25	2,117,000.00	14	0.00	1	296,380.00
VENEZUELA 7.75% 10/13/19	3,460,000.00	12.5	0.00	1	432,500.00
VENEZUELA 8.25% 10/13/24	365,000.00	14	0.00	1	51,100.00
VENEZUELA 9% 05/07/23	12,628,400.00	14	0.00	1	1,767,976.00
VENEZUELA 9.25% 05/07/28	5,240,500.00	14	0.00	1	733,670.00
VENEZUELA 9.25% 09/15/27	12,494,000.00	15	0.00	1	1,874,100.00
VENEZUELA 9.375% 01/13/34	1,010,000.00	16	0.00	1	161,600.00
VISA INC	61.00	316.04	0.00	1	19,278.44
VIST -VISTA OIL & GAS SAB DE	400.00	54.11	0.00	1	21,644.00
VKTX -VIKING THERAPEUTICS INC	10,000.00	40.24	0.00	1	402,400.00
VODAFONE GROUP PLC	10,000.00	8.49	0.00	1	84,900.00
VSTM- VERASTEM INC	14,833.00	5.17	0.00	1	76,686.61
VT -VANGUARD TOT WORLD STK	30.00	117.48	0.00	1	3,524.40
VTEX -VTEX -CLASS A	16,500.00	5.89	0.00	1	97,185.00
WBA -WALGREENS BOOTS ALLIANC	9,400.00	9.33	0.00	1	87,702.00
WBD -WARNER BROS DISCOVERY I	127.00	10.57	0.00	1	1,342.39
WBD 4.9 03/11/26	202,000.00	99.71	3,024.39	1	201,404.10
WCN -WASTE CONNECTIONS INC	400.00	171.58	0.00	1	68,632.00
WDC -WESTERN DIGITAL CORP	140.00	59.63	0.00	1	8,348.20

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
WEAT -TEUCRIUM WHEAT FUND	2,910.00	4.82	0.00	1	14,026.20
WM -WASTE MANAGEMENT INC	400.00	201.79	0.00	1	80,716.00
WTER -ALKALINE WATER CO INC/T	653.00	0.035	0.00	1	22.86
X -UNITED STATES STEEL COR	549.00	33.99	0.00	1	18,660.51
XCV -ISHARES CANADIAN VALUE	320.00	38.95	0.00	1.4381	8,666.99
XELA 6-EXELA TECHNOLOGIES. INC	1,237.00	0.360	0.00	1	445.32
XLE US-ENERGY SELECT SECTOR SP	224.00	85.66	0.00	1	19,187.84
XOCT -FT VEST US EQUITY ENHAN	442.00	34.2178	0.00	1	15,124.27
YPF S.A. SPONSORED ADR	1,376,531.00	42.51	0.00	1	58,516,332.81
YPTD 6.950 21/072027	375,000.00	97.347	11,583.33	1	365,051.25
YPTDAR 1 1/2 09/30/33	45,000.00	97.667	796.25	1	43,950.15
YPTDAR 2 1/2 06/30/29	66,500.00	103.112	16.63	1	68,569.48
YPTDAR 4 02/12/26	102,325.00	100.911	482.11	1	39,714.30
YPTDAR 7 12/15/47	250,000.00	88.169	777.78	1	220,422.50
YPTDAR 8 1/2 06/27/29	85,000.00	101.551	80.28	1	86,318.35
YPTDAR 8 3/4 09/11/31	120,000.00	102.887	3,208.33	1	123,464.40
Total			10,717,379.78		890,009,902.48

Diciembre 2023

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
120 TH STREET GLIDE	171.22	1028.0985		1	176,031.03
23ANDME HOLDING CO	2,500.00	0.9135		1	2,283.75
A2 DYNAMIC VOLATILITY SERIE 4	2,160,000.00	23.11		1	499,176.00
AAL 7 1/4 02/15/28	30,000.00	101.798	821.67	1	30,539.40
ABANCA 10 5/8 PERP	1,000,000.00	109.634	25,178.39	0.9059	1,210,221.88
ABANCA 6 PERP	200,000.00	94.539	2,612.50	0.9059	208,718.40
ABANCA CORP. BANCARIA - ES0165	35,818,906.00	1.18		0.9059	46,656,705.02
ABCL -ABCELLERA BtOLOGICS INC	6,000.00	5.71		1	34,260.00
ABNB -AIRBNB INC-CLASS A	1,197.00	136.14		1	162,959.58
ABT 6.15 11/30/37	53,000.00	114.707	280.68	1	60,794.71
ACHR —ATLAS CREST INVESTMENT C	84,690.00	6.14		1	519,996.60
ACHR/W-ARCHER AVIATION INC	3,229.00	1.46		1	4,714.34
AD ASTRA ROCKET COMPANY	60,640.00	2.48		1	150,387.20
AERDOS 6 3/4 03/30/29	10,936,000.00	98.831	186,595.50	1	10,808,158.16
AEROMX 8 1/2 03/17/27	400,000.00	96.75	1,322.22	1	387,000.00
AES 5.7 05/04/28	1,500,000.00	91.006	13,537.50	1	1,365,090.00
AFRM -AFFIRM HOLDINGS INC	47.00	49.14		1	2,309.58
AIG 2.4 11/09/31	10,000.00	82.338	34.67	1	8,233.80
ALIBABA GROUP HOLDING SP ADR	6,793.00	77.51		1	526,525.43
ALLY 6.7 02/14/33	50,000.00	99.47	1,274.86	1	49,735.00

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Título	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
ALPHABET INC A	11,300.00	139.69		1	1,578,497.00
ALPHABET IHC C	1,456.00	140.93		1	205,194.08
AMAZON COM INC	10,740.00	151.94		1	1,631,835.60
AMBEV SA-ADR	4,900.00	2.8		1	13,720.00
AMC -AMC ENTERTAINMENT HLDS-	6.00	12.55		1	75.30
AMD -ADVANCED MICRO DEVICES	330.00	147.41		1	48,645.30
AMERANT BANCORP INC - A	451,213.00	24.57		1	11,086,303.41
AMERICAN AIRLINES INC	500.00	13.74		1	6,870.00
ANGI -ANGI INC	10,173.00	2.49		1	25,330.77
ANSS -ANSYS INC	39.00	362.88		1	14,152.32
APPLE INC	4,897.00	192.53		1	935,118.21
ARCO 6 1/8 05/27/29	200,000.00	98.782	1,156.94	1	197,564.00
ARCO US	29.00	12.69		1	368.01
ARDX -ARDELYX INC	300.00	6.2		1	1,860.00
ARGBON 0 1/8 07/09/30	38,530.00	37.8	138.07	1	14,564.34
ARGENTINA 0.5 07/09/30	227,244.00	40.003	814.29	1	90,904.42
ARGENTINA 1 07/09/29	188,734.00	39.651	901.73	1	74,834.92
ARGENTINA 3.625 07/09/35	9,372,863.00	33.928	162,332.78	1	3,180,024.96
ARK INNOVATION ETF	1,310.00	52.37		1	68,604.70
ARKF -ARX FINTECH INNOVATION	290.00	27.58		1	7,998.20
ASML	10.00	756.92		1	7,569.20
AST SPACEMOBILE INC	500.00	5.39		1	2,695.00
ASTONM 10 1/2 11/3D/25	5,000.00	100.362	87.50	1	5,018.10
AT&T INC	1,115.00	16.78		1	18,709.70
ATENTO 8 02/10/26	1,350,000.00	0.1		1	1,350.00
ATG -ARTICORE GROUP	210.00	0.69		1.4681	98.70
ATHM -AUTOHOME INC-ADR	115.00	28.06		1	3,226.90
AUR -AURORA INNOVATION INC	2,400.00	4.37		1	10,488.00
AURANIA RESOURCES LTD	48,950.00	0.28		1.3243	10,349.62
AURORA CANNABIS	2.00	0.4762		1	0.95
AV ALT FUND II/MVARGO-C-NAV J	26.14	1228.6838		1	32,117.79
AV ALTERNATIVE FUND II-C-NAV J	159.18	1552.4318		1	247,116.09
AV ALTERNATIVE FUND III -A-NAV	3,750.67	1168.83		1	4,383,895.62
AV BALANCED (SERIES 509)	10,521,956.00	109.27		1	11,497,341.32
AV HEDGE FUND	576.23	159.7406		1	92,047.33
AV MOHEDANO FUND LIMITED	4,164.50	571.17		1	2,378,637.47
AVRO -AVRO8IO INC	735.00	1.36		1	999.60
AVTRFUND-AV FUNDS INC	39,941.00	99.33		1	3,967,339.53
AZUL -AZUL SA-ADR	230.00	9.69		1	2,228.70
B 02/22/24	126,100.00	99.2575		1	125,163.71
B 03/14/24	405,100.00	98.9635		1	400,901.14

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Título	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
BAC 2.687 04/22/32	200,000.00	84.391	1,030.02	1	168,782.00
BAC 4.571 04/27/33	15,000.00	95.183	121.89	1	14,277.45
BAC US BANK OF AMERICA COTP	200.00	33.67		1	6,734.00
BAHAMA 5 3/4 01/16/24	877,000.00	99.466	23,112.60	1	872,316.82
BAHAMA 6.9s ti/zo/ys	210,000.00	86.468	1,662.21	1	181,582.80
BAID ANC- SPON AOR	5,582.00	119.09		1	664,760.38
BAK1DE 6.99 02/20/32	783,000.00	56.579	19,916.26	1	443,013.57
BANBRA 4 5/8 01/1S/25	5,000.00	98.522	106.63	1	4,926.10
BANBRA 6 1/4 PERP	1,592,000.00	97.313	21,005.56	1	1,549,222.96
BANCO BRADESCO-ADR	6,870.00	3.5		1	24,045.00
BANCO MACRO SA-ADR	27,980.00	28.7		1	803,026.00
BANCO SANTANDER	2,500.00	4.14		1	10,350.00
BANCO SANTANDER EUR	4,000.00	3.7795		0.9059	16,688.38
BANESCO (PANAMÁ), S.A. 7% 03/0	450,000.00	96	5,512.50	1	432,000.00
BANESCO 7.00% PERP	146,000.00	100	1,788.50	1	146,000.00
BANGUA 4 7/8 01/29/31	200,000.00	93.295	4,116.67	1	186,590.00
BANISI 6.25P 03/03/24	17,000.00	100	5.90	1	17,000.00
BANK OF NOVA 8.3353% 12/04/230	70,000.00	90.949	1,312.83	1	63,664.30
BARCLAYS BANX PLC 4.836% 05/09	200,000.00	97.492	1,397.07	1	194,984.00
BERKSHIRE HATHAWAY INC USD	21.00	315.98		1	6,635.58
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL	185.00	356.66		1	65,982.10
BHP -BHP GROUP LTD-SPON ADR	491.00	68.31		1	33,540.21
BIL -SPDR BLOOMBERG 1-3 MONT	54.00	91.39		1	4,935.06
BIOX-BIOCERES CROP	1,553,394.00	13.73		1	21,328,099.62
BITF -BITFARMS LTD/CANAOA	14,500.00	2.91		1	42,195.00
BITO -PROSHARES BITCOIN STRAT	555.00	20.49		1	11,371.95
BLACKXROCK INC	5.00	811.8		1	4,059.00
BLX -BANCO LATTNOAMERICANO C	3,006.00	24.74		1	74,368.44
BNP 7 3/8 PERP	200,000.00	106.317	934.22	0.9059	234,721.27
BOEING CO USD	10.00	260.66		1	2,606.60
BOIL -PROSHARES ULTRA BLOOMBE	7,852.00	28.44		1	223,310.88
BRASIL FOODS (BRFS)	50,020.00	2.78		1	139,055.60
BRASKM 7 1/4 02/13/33	942,000.00	83.038	26,179.75	1	782,217.96
BRAZIL 10 1/8 05/15/27	50,000.00	114.575	646.88	1	57,287.50
BRAZIL 8 1/2 01/05/24	350,000.00	99.9006	3,014.34	4.8525	72,056.07
BRKHEC 6 1/8 04/01/36	93,000.00	108.134	1,424.06	1	100,564.62
BUENOS309/01/37	6,000.00	29.261	100.00	1	1,755.66
BUENOS AIRES 09/01/37	39,520,935.00	37.922	839,819.87	1	14,987,128.97
BUG -GLOBAL X CYBERSECURITY	93.00	29.31		1	2,725.83
BXMT -BLACKSTONE MORTGAGE TRU	525.00	21.27		1	11,166.75
BXSL 2 3/4 09/16/26	154,000.00	91.581	1,235.21	1	141,034.74

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Título	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
C 0 06/30/25	10,000.00	100		1	10,000.00
C 11 02/12/24	520,000.00	100	8,103.33	1	520,000.00
C 4.6 03/09/26	106,000.00	98.879	1,516.98	1	104,811.74
CAMEBO S 1/4 04/27/29	200,000.00	93.705	1,866.67	1	187,410.00
CANG —CANGO INC/KY - ADR	1,190.00	1.02		1	1,213.80
CARNIVAL CORP	12.00	18.54		1	222.48
CASTELLANA INVESTMENTS FUND LI	778.48	1,418.3032		1	1,104,120.68
CBOE -CBOE GLOBAL MARKETS INC	170.00	178.56		1	30,355.20
CCU -CIA CERVECERIAS UNISPO	1,000.00	12.54		1	12,540.00
CDTREC 10 07/2D/24	204,302.00	4.572	5,107.55	1	9,340.69
CE 6.7 11/15/33	50,000.00	108.412	428.06	1	54,206.00
CEN 4.375% 17/07/2027	5,000.00	95.74	99.65	1	4,787.00
CENCOSU					
CISCO SYSTEMS INC	1.00	50.52		1	50.52
CITIGROUP INC COM STK	100.00	51.44		1	5,144.00
COGZF -COGSTATE LTD	310.00	1.02		1.4681	215.38
COIN -COINBASE GLOBAL INC - CL	82.00	173.92		1	14,261.44
COLONNADE ACQUISITION - CW25	175.00	0.09		1	15.75
COMM SERV SELECT SECTOR SPDR	163.00	72.66		1	11,843.58
COMT -ISHARES GSCI COMMODITY	2,286.00	25.07		1	57,310.02
COP S.05 09/15/33	220,000.00	102.712	4,135.39	1	225,966.40
CORDOBA, PROVINCE OF 6.7/8 12/	3,000,000.00	90.599	8,020.99	1	1,812,016.24
COSICE 6.375 05/15/43	240,000.00	89.352	1,955.00	1	214,444.80
COSTA RICA 6.125% 19/02/2031	5,832,000.00	102.202	130,977.00	1	5,960,420.64
COSTA RICA 7P 04/04/44	6,464,000.00	104.208	109,349.33	1	6,736,005.12
COSTA RICA 7.158% 03/12/45 - U	11,050,000.00	105.845	239,484.81	1	11,695,872.50
COSTAR 7.3 11/13/54	6,440,000.00	108.385	62,682.67	1	6,979,994.00
COST-COSTCO WHOLESALE CORP	2.00	660.08		1	1,320.16
CPNG -COUPANG INC	500.00	16.19		1	8,095.00
CREDIVALORES 8.875% 07/02/2025	200,000.00	23.206	7,100.00	1	46,412.00
CRISPR THERAPEUTICS AG	688.00	62.6		1	43,068.80
CRM -SALESFORCE.COM INC	40.00	263.14		1	10,525.60
CROX -CROCS INC	468.00	93.41		1	43,715.88
CRWD -CROWOSTRIKE HOLDINGS IN	180.00	255.32		1	45,957.60
CSCCF -CAPSTONE COPPER CORP	80,000.00	6.45		1.3243	389,639.81
CSN ISLAND 6.75% 28/01/2028	1,050,000.00	97.012	30,121.88	1	1,018,626.00
CSNA8Z 7.625 04/17/26	200,000.00	100.659	3,134.72	1	201,318.00
CSPX -ISHARES CORE S&P 500	3,535.00	502		1	1,774,570.00
CTRA -COTERRA ENERGY INC	395.00	25.52		1	10,080.40
CUMMINS INC	423.00	239.57		1	101,338.11
CVNA -CARVANA CO	48.00	52.94		1	2,541.12
CVS 2 1/8 09/15/31	200,000.00	82.585	1,251.39	1	165,170.00

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Título	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
CVS HEALTH CORP	200.00	78.96		1	15,792.00
CVS HEALTH CORP 4.3% 25/03/202	6,000.00	98.246	68.80	1	5,894.76
D -DOMINION ENERGY INC	174.00	47		1	8,178.00
DAL 7 3/8 01/15/26	40,000.00	103.552	1,360.28	1	41,420.80
DBRG —DIGITALBRIDGE GROUP INC	333.00	17.54		1	5,840.82
DG -DOLLAR GENERAL CORP	42.00	135.95		1	5,709.90
DIREXION DAILY GOLD MINERS I	6,959.00	34.78		1	242,034.02
DIS 2.65 01/13/31	22,000.00	88.82	272.07	1	19,540.40
DIS 6.4 12/15/35	80,000.00	114.229	227.56	1	91,383.20
D1S WALT DISNEY CO	1,960.00	90.29		1	176,968.40
DLO -DLOCAL LTD/URUGUAY	1,100.00	17.69		1	19,459.00
DOCU -DOCUSIGN INC	525.00	59.45		1	31,211.25
DOCUFO 10 1/4 07/24/24	1,587,000.00	21.5		1	341,205.00
DOMINICAN REPUBLIC 6.4 06/06/	19,671,000.00	93.946	90,923.73	1	18,480,117.66
DOMINICAN REPUBLIC 7.450 30/04	7,591,000.00	105.841	95,825.83	1	8,034,390.31
DOMREP 13 5/8 02/03/33	306,600,000.00	120.506	295,652.43	58.088	6,360,546.00
DOMREP 4 7/8 09/23/32	2,181,000.00	90.917	28,943.69	1	1,982,899.77
DOMREP 4.50P• 30/01/2030	639,000.00	91.843	12,061.13	1	586,876.77
DOMREP 5 7/8 01/30/60	500,000.00	86.296	12,321.18	1	431,480.00
DOMREP 5.3 01/21/41	4,778,000.00	86.43216667	112,548.44	1	4,129,838.80
DOMREP 6 02/22/33	8,026,000.00	98.307	172,559.00	1	7,890,119.82
DOMREP 6 1/2 02/15/48	16,933,000.00	95.213	415,799.22	1	16,122,417.29
DOMREP 6 7/8 01/29/26	200,000.00	101.793	5,805.56	1	203,586.00
DOMREP 6.850 37/01/2045	37,390,000.00	99.36	1,095,630.86	1	37,150,704.00
DOMREP 8 5/8 04/20/27	220,000.00	104.556	3,742.29	1	230,023.20
DOW INC	260.00	54.84		1	14,258.40
DTGI -DTGERATJ TECHNOLOGIES I	12,000.00	0.0583		1	699.60
DVA 4 5/8 06/01/30	35,000.00	86.8B6	134.90	1	30,410.10
EASTMAN KODAK CO	59.00	3.9		1	230.10
ECO 5.875 28/05/2045	845,000.00	78.416	4,550.68	1	662,615.20
ECOPETROL					
ECOPET 6 7/8 04/29/30	1,426,000.00	98.522	16,884.24	1	1,404,923.72
ECOPET 8 7/8 01/13/33	3,000.00	108.373	124.25	1	3,251.19
ECUA 07/31/30	1,250,000.00	46.355	31,458.33	1	579,437.50
EDISON INTERNATIONAL 4.125 15/	200,000.00	96.474	2,429.17	1	192,948.00
EDIT -EDITAS MEDICINE INC	200.00	10.13		1	2,026.00
EEPPME 4 1/4 07/18/29	200,000.00	85.104	3,848.61	1	170,208.00
EGEHAI 5 5/8 11/08/28	7,822,000.00	90.631	64,775.94	1	7,089,156.82
EL SALVADOR 7.6SP» 15/06/2035	295,000.00	77.688	1,003.00	1	229,179.60
EL SALVADOR, REPUBLIC OF 9.5 1	30,000.00	82.984	1,314.17	1	24,895.20
ELECAR B.50K 04/10/2018	5,545,500.00	8		1	443,640.00
ELSALV 5 7/8 01/30/25	550,000.00	93.676	13,553.30	1	515,218.00

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Título	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
EMB -ISHARES JP MORGAN USO E	121.00	89.06		1	10,776.26
EMBRBZ 6.95 01/17/28	200,000.00	102.886	6,332.22	1	205,772.00
ENELIM 0.55 09/03/24	5,000.00	99.074	10.71	0.8414	5,887.45
ENG -ENAGAS SA	1,500.00	15.2651		0.9059	25,276.13
ISPO -VANECK VIDEO GAMING ESP	200.00	56.73		1	11,346.00
ESTABLISHMENT LABS	46,112.00	25.89		1	1,193,839.68
ETHE -GRAYSCALE ETHERE UM TRUS	20,579.00	19.44		1	400,055.76
ETSY -ETSY INC	700.00	81.05		1	56,735.00
EWSP -TSHARES S&P500 EQ WT US	59,800.00	5.5341		1	330,939.18
F35/806/17/31	200,000.00	86.036	281.94	1	172,072.00
F 6.1 08/19/32	20,000.00	100.642	447.33	1	20,128.40
F 6.2 -FORD MOTOR COMPANY	429.00	23.51		1	10,085.79
F 9.3 03/01/30	5,000.00	114.721	155.00	1	5,736.05
FAE -FAES FARMA SA	5,384.00	3.1584		0.9059	18,771.20
FANNIE MAE	51,129.00	1.07		1	54,708.03
FBAYF -KNEAT,COM INC	150.00	2.3		1.3243	260.51
FOX 3 1 08/05/29	72,000.00	92.839	905.20	1	66,844.08
FECCN 7 7/8 06/21/28	700,000.00	75055	1,531.25	1	525,385.00
FG 5 1/2 05/01/25	10,000.00	98.703	91.67	1	9,870.30
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR F	1,796.00	37.6		1	67,529.60
F-CIE -FIDELITY NATIONAL FINAN	40.00	51.02		1	2,040.80
FNV -FRANCO-NEVADA CORP	148.00	110.81		1	16,399.88
FONDOS DE VALORES INMOBIL-ADR	8.00	10.51		1	84.08
FORD MOTOR CREDIT COMPANY LLC	200,000.00	99.839	3,195.29	1	199,678.00
FORSEA 7 1/2 06/15/30	3,800.00	92.643	83.92	1	3,520.43
FORTUNA SILVER INC	385.00	3.86		1	1,486.10
FQVLF -FIRST QUANTUM MINERALS	2,000.00	8.27		1	16,540.00
FRONTERA ENERGY CORP US	2,259.00	6.04		1	13,644.36
FTCI -FTC SOLAR INC	1,000,000.00	0.6928		1	692,800.00
FVRR -FIVERR INTERNATIONAL LT	16.00	27.22		1	435.52
GABRIEL RESOURCES LTD	4,285.00	0.3225		1	1,381.91
GBTC -GRAYSCALE BITCOIN TPUST	540.00	34.62		1	18,694.80
GCMCN 6 7/8 08/09/26	500,000.00	86.439	13,559.03	1	432,195.00
GERDAU SA	22,625.00	4.85		1	109,731.25
GLOBAL X LITHIUM & BATTERY T	992.00	50.94		1	50,532.48
GM 3.6 06/21/30	98,000.00	90.669	98.00	1	88,855.62
GM S 04/01/35	10,000.00	95.202	125.00	1	9,520.20
GM S 04/09/27	50,000.00	99.654	569.44	1	49,827.00
GM 6 1/4 10/02/43	62,000.00	102.093	957.99	1	63,297.66
GNSPF -GENUSPLUS GROUP LTD	590.00	1.4		1.4681	562.63
GOL INTEL AIRL/D	889.00	3.62		1	3,218.18

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Título	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
GOLD -BARRICK GOLD CORP	757.00	18.09		1	13,694.13
GOLDMAN SACHS GROUP INC USD	36.00	385.77		1	13,887.72
GOODYEAR TIRE 4.875P< 15/03/202	10,000.00	96.685	143.54	1	9,668.50
GOOGL 2 1/4 08/15/60	20,000.00	61.856	170.00	1	12,371.20
GOSS -GOSSAMER BIO INC	31,785.00	0.9125		1	29,003.81
GRAN TIERRA ENERGY USD-US38S00	11,108.00	5.64		1	67,649.12
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR	68,875.00	17.265			1,189,126.88
GRUPO IDESA 9.375% 18/06/2026	454,593.00	67.494	4,493.84	1	306,823.00
GRUPO SUPERVILLA SA	335,628.00	4.06		1	1,362,649.68
GS 6 1/4 02/01/41	82,000.00	111.346	2,135.42	1	91,303.72
GTE 7 3/4 05/23/27	200,000.00	85.08	1,636.11	1	170,160.00
GTE 9 1/2 10/15/29	200,000.00	86.972	3,747.22	1	173,944.00
GTE-GRAN TIERRA ENERGY	28,719.00	7.44		1.3243	161,345.13
GUATEM 6 1/8 06/01/50	200,000.00	94.563	1,020.83	1	189,126.00
GUSH -DIREXION DAILY S&P OIL	84.00	32.7		1	2,746.80
HEALTH CARE SELECT SECTOR	624.00	136.38		1	85,101.12
HOME DEPOT	59.00	346.55		1	20,446.45
HON 6 5/8 06/15/28	10,000.00	108.875	29.44	1	10,887.50
HOOD -ROBINHOOD MARXETS INC -	2,346,560.00	12.74		1	29,895,174.40
HPQ 6 09/15/41	87,000.00	105.264	1,537.00	1	91,579.68
HSBC 4.6 PERP	5,000.00	82.772	8.94	1	4,138.60
HSBC 6.S47 06/20/34	100,000.00	104.258	200.05	1	104,258.00
HTGC -HERCULES CAPITAL 1NC	1,283.00	16.67		1	21,387.61
HUYA INC-ADR	11,500.00	3.66		1	42,090.00
HYG -ISHARES IBOXX HIGH YLD	44.00	77.39		1	3,405.16
HYNMTR 3 1/2 11/D2/26	50,000.00	95.212	286.81	1	47,606.00
HYNMTR S 7/8 04/07/25	56,000.00	100.5	767.67	1	56,280.00
IAC/INTERACTIVECORP	514.00	52.38		1	26,923.32
IACAPT 0 03/27/26	50,000.00	77.5		1	38,750.00
IBE —1BERDROLA SA	2,681.00	11.8831		0.9059	35,167.89
IBGAF -ISHARES CORE GLB AGG BO	1,145.00	4.4398		1	5,083.57
IBRD Z 1/2 03/19/24	3,000.00	99.374	21.25	1	2,981.22
IIVPF -ISHARES AUTOMATIO AND R	851.00	3.1366		1	11,179.25
IMPOSSIBLE FOODS	110,000.00	1		1	110,000.00
INDIGO AG	151,000.00	1		1	151,000.00
INTC 3 3/4 08/05/27	200,000.00	97.894	3,041.67	1	195,788.00
INTEL CORP	1,116.00	50.25		1	56,079.00
INTERCEMENT 5.75P 17/07/2024	1,618,000.00	70.367	42,382.61	1	1,138,538.06
INTNED 3 7/8 PERP	5,000.00	80.297	24.22	1	4,014.85
INVESCO QQQ TRUST SERIE 1	798.00	409.52		1	326,796.96
INVESTX GLOBAL GROWTH EQUITY F	75,000.00			1	75,000.00

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Título	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
INVESTX SERIES (HS) - HOOTSUITE	2,309,666.67	1		1	2,309,666.67
INVESTX SERIES (UD) - UDACITY	45,000.00	1		1	45,000.00
IRSA -SP ADR	15.00	8.6		1	129.00
ISHARES ASIA 50 ETF	649.00	57.97		1	37,622.53
ISHARES CORE MSCI EMERGING MAR	2,021.00	50.58		1	102,222.18
ISHARES CORE U.S. AGGREGATE	41.00	99.25		1	4,069.25
ISHARES MSCI ALL ASIA EX JAPAN	1,068.00	66.57		1	71,096.76
ISHARES MSCI BRAZIL - US464286	890.00	34.96		1	31,114.40
ISHARES MSCI CHINA ETF	1,200.00	40.74		1	48,888.00
ISHDF -ISHARES DIGITAL SCRTY U	5,030.00	7.2557		1	36,496.17
ISRG -INTUITIVE SURGICAL INC	217.00	337.36		1	73,207.12
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	4,000.00	6.95		1	27,800.00
IVPEF -ISHARES S&P 500 EUR-H	322.00	100.83		0.9059	35,839.78
IWM -ISHARES RUSSELL 2000 ET	200.00	200.71		1	40,142.00
JAGUAR LD RVR 4.5% 01/10/2027	5,000.00	92.746	56.25	1	4,637.30
JANSTI-J/H US S/T BND-I USD IN	551.98	10.67		1	5,889.63
JEPI -JPMORGAN EQUITY PREMIUM	1,818.00	54.98		1	99,953.64
JNJ US JOHNSON Y JOHNSON	15.00	156.74		1	2,351.10
JOBY -JOBY AVIATION INC	111.00	6.65		1	738.15
JPM 4 1/4 10/01/27	72,000.00	98.776	765.00	1	71,118.72
JPM 4 1/8 12/15/26	6,000.00	97.978	11.00	1	5,878.68
JPM 4.005 04/23/29	108,000.00	96.142	817.02	1	103,833.36
JPM 4.452 12/05/29	35,000.00	97.82	112.54	1	34,237.00
JPM 5.717 09/14/33	200,000.00	103.14	3,398.44	1	206,280.00
JPMORGAN CHASE CO	179.00	170.1		1	30,447.90
KHC 4 3/8 06/01/46	20,000.00	87.28	72.92	1	17,456.00
KHC.0 KRAFT HEINZ CO	495.00	36.98		1	18,305.10
KLDI -KLDISCOVERY INC	935.00	0.0458		1	42.82
KLTXMX 14 1/2 30/09/25	200,000.00	80	6,444.44	1	160,000.00
KO 2 1/4 01/05/32	10,000.00	87.105	110.00	1	8,710.50
KO 3.45 03/25/30	30,000.00	95.839	276.00	1	28,751.70
KRANESH BOSERA MSCI CHINA A	245.00	20.71		1	5,073.95
XKRANESHARES CSI CHINA INTEN	30.00	27		1	810.00
LATAM AIRLINES GROUP SA	67,290.00	0.59		1	39,701.10
LBX 7.6D0 15/07/2037 L BRANDS	300,000.00	99.124	10,513.33	1	297,372.00
LC -LENDINGCLUB CORP	1,500.00	8.74		1	13,110.00
LI -LI AUTO INC - ADR	750.00	37.43		1	28,072.50
LIBERTY INTERACTIVE LLC 8.250	109,000.00	42.633	3,746.88		46,469.97
LICY -LI-CYCLE HOLDINGS CORP	125.00	0.5848		1	73.10
LM-WA US CORE+ BD-AAUSD	19.48	149.56		1	2,913.43
LOMA NEGRA COMPANIA INDUSTRIAL	190,497.00	7.09		1	1,350,623.73

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Título	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
LOW 1.7 10/15/30	94,000.00	82.928	337.36	1	77,952.32
LULU -LULULEMON ATHLETICA INC	11.00	511.29		1	5,624.19
LUNMF -LUNDIN MINING CORP	315.00	8.2		1	2,583.00
LYV 4 3/4 10/15/27	10,000.00	95.425	100.28	1	9,542.50
MACY S INC	2.00	20.12		1	40.24
MAG SILVER CORP	150.00	10.41		1	1,561.50
MAHAA -MAHA ENERGY AB	215,000.00	9.66		10.0734	206,176.66
MAR 4.9 04/15/29	180,000.00	100.59	1,862.00	1	181,062.00
MAR AUS	2,000.00	23.49		1	46,980.00
MCBRAC 7 1/4 06/30/31	1,240,000.00	77.716	43,674.30	1	931,155.79
MCDONALD'S CORP. (MCD)	501.00	296.51		1	148,551.51
MDGL -MADRIGAL PHARMACEUTICAL	100.00	231.38		1	23,138.00
MDPEF -MEDPEER INC	100.00	716		141.04	507.66
MELI 3 1/8 01/14/31	200,000.00	85.186	2,899.31	1	170,372.00
MERCADOLIBRE INC	126.00	1571.54		1	198,014.04
MERCANTIL SERV. FINAN. INT—	454,963.00	107.5		1	48,908,522.50
MERCANTIL SERV. FINAN. INT-A	160,620.00	115		1	18,471,300.00
MET 3.6 11/13/25	47,000.00	98.302	225.60	1	46,201.94
META PLATFORMS INC-CLASS A	376.00	353.96		1	133,088.96
NMFS MERIDIAN FUNDS-EMERGING MA	726.39	7.7		1	5,593.20
MFS MERIDIAN FUNDS-LIMITED MAT	1,088.00	12.39		1	13,480.32
MFS MER-US CORP BD-W2 USD	1,001.00	9.25		1	9,299.25
MICRON TECHNOLOGY INC	400.00	85.34		1	34,136.00
MPLX LP	262.00	36.72		1	9,620.64
MRELF -MAUREL ET PROM	56,900.00	6.09		0.9059	382,515.73
MRFGZ 7 05/14/26	800,000.00	100.873	7,311.11	1	806,984.00
MRVL -MARVELL TECHNOLOGY INC	80.00	60.31		1	4,824.80
MS -MORGAN STANLEY	50.00	93.25		1	4,662.50
MSFT.O MICROSOFT CORP	632.00	376.04		1	237,657.28
MSOS -ADVISORSHARES PURE US C	230.00	7.01		1	1,612.30
MTTR -MATTERPORT INC	25.00	2.69		1	67.25
N-12% AUTOCALL ON CVX, COP, OX	40,000.00	96.84		1	38,736.00
N-129t GUARANTEED COUPON SCHW,C	100,000.00	101.77		1	101,770.00
N-12M Capital Protected GLD an	120,000.00	100.12		1	120,144.00
N-12M Capital Protected on GLD	450,000.00	101.2728571		1	455,800.00
N-12M Twin Win Double KO on SP	100,000.00	101.1		1	101,100.00
N-15M Twin-Win on SPX	1,943,900.00	107.5741304		1	2,064,990.69
N-19.35P• AUTOCALL ON GLD, UNG,	90,000.00	90.44		1	45,220.00
N-24M Capital Protected NDX,SP	100,000.00	98.19		1	98,190.00
N-24M REVERSE CONVERTIBLE ON M	153,000.00	97.64		1	149,389.20
N-24M REVERSECONVERTIBLE COST,	25,000.00	85.89		1	21,472.50

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Título	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
N-24M UnderlyingTracker ASML,X	1,650,000.00	42.19		1	696,135.00
				1	
N-8% Reverse Convertible on SP	71,100.00	101.89		1	72,443.79
N-A2 DYNAMIC GROWTH (ETCPTW 0	4,263,400.00	50.26		1	2,142,784.84
N-ABARK MULTI STRATEGY (SERIES	57,000.00	101.86		1	58,060.20
NAVI 6-NAVIENT CORP	525.00	21.42		1	11,245.50
N-BBVASM 3 07/31/24	10,000.00	100.4		1	100,400.00
N-BBVASM 3 09/11/24	137,000.00	100		1	137,000.00
N-BBVASM FLOAT 07/11/25	240,000.00	100		1	240,000.00
N-BBVASM FLOAT 12/29/25	412,000.00	100		1	412,000.00
N-BNP 0 01/06/26	873,000.00	100		1	873,000.00
N-BNP 0 05/01/25	250,000.00	100		1	250,000.00
N-BNP 0 12/05/25	15,000.00	100		1	15,000.00
N-BNP 0 12/19/24	250,000.00	101.22		1	253,050.00
N-C 10 1/2 03/12/25	230,000.00	99.39		1	228,597.00
N-C 12 1/2 05/16/25	150,000.00	98.6		1	147,900.00
N-C 13 1/4 06/05/25	150,000.00	92.59		1	138,885.00
NCLH -NORWECIAN CRUISE LINE H	50.00	20.04		1	1,002.00
N-CLO VENTR 2017-29X - USG9353	300,000.00	91.75		1	275,250.00
NCX 2027	50,000.00	93.257	218.75	1	46,628.50
NEP 4 1/2 09/15/27	10,000.00	96.574	132.50	1	9,657.40
NETFLIX	17.00	486.88		1	8,276.96
NEW PACIFIC METAS CORP	600.00	1.91		1	1,146.00
NFLX 4 3/8 11/15/26	300,000.00	99.464	1,677.08	1	298,392.00
NIKE IN -CL B	22.00	108.57		1	2,388.54
NIKOLA CORPORATION	5,881.00	0.8748		1	5,144.70
NIO INC	35,280.00	9.07		1	319,989.60
N-N - C 12.2 04/21/25	150,000.00	100.74		1	151,110.00
NOX —NOKTA CORP-SPON ADR	400.00	3.42		1	1,368.00
NOKIA 6 5/ as/is/3g	20,000.00	98.21	169.31	1	19,642.00
N-ONE STAR 14.50P (C, SHOP, D	223,000.00	102.63		1	228,864.90
NOVAVAX INC	3,060.00	4.8		1	14,688.00
N-REVERSE CONVERTIBLE GLD. UNG	95,000.00	82.57		1	78,441.50
N-Reverse Convertible GOOGL,PF	300,000.00	26.78		1	80,340.00
N-SOCGEN 13.12 06/20/25	60,000.00	100		1	60,000.00
N-SOCGEN 15.2 05/30/25	275,000.00	100		1	275,000.00
N-SW1SSQUOTE BANK EUROPE 25/05	50,000.00	100		1	50,000.00
NU -NU HOLDINGS LTD/CAYMAN	5,000.00	8.33		1	41,650.00
N-UBS 0 10/01/24	215,500.00	102.06		1	219,939.30
NVIDIA COPR	1,641.00	495.22		1	812,656.02
NVR -NVR INC	3.00	7000.45		1	21,001.35
NWINF -NAKED WINES PLC	62.00	0.70S		0.7855	55.65

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Título	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
NYRSTAR NV	14,000.00	0.28		1	4,327.19
				0.9059	
OAS FINANCIAL 5.0% 31/03/35	164,932.00	1		1	1,649.32
OAS FINANCIAL WARRANT	58,463.34	1		1	58,463.34
OBSJF -OBRASCON HUARTE LAIN S.	40,000.00	0.4496		0.9059	19,852.08
OKE 6.05 09/01/33	15,000.00	105.725	320.15	1	15,858.75
OOGCOR 7P+ 12/29/49 - USG6712EA	351,415.00	0.232		1	815.28
OPENDOOR TECHNOLOGIES INC	3,156.00	4.48		1	14,138.88
ORACLE CORP	3,400.00	105.43		1	358,462.00
ORCL 6 1/2 04/15/38	55,000.00	110.389	754.72	1	60,713.95
OZLM 2018-20X - USG6869LAD58	750,000.00	88.875		1	666,562.50
PALALITIR TECHNOLOGIES INC-A	9,939.00	17.17		1	170,652.63
PAM 7.5% 24/01/2027	500,000.00	97.222	16,354.17	1	486,110.00
PAMPA ENERGIA SA-SPON ADR	140.00	49.52		1	6,932.80
PANACREDIT 7.00K 01/03/25	132,000.00	100	436.33	1	132,000.00
PANAMA 3.298 01/19/33	200,000.00	79.105	2,968.20	1	158,210.00
PANAMA 3.87 07/23/60	1,500,000.00	59.732	25,477.50	1	895,980.00
PATICIPATION ON INVESTS (KR-QP	555,000.00	1		1	555,000.00
PAVE -GLOBAL X US INFRASTRUCT	198.00	34.46		1	6,823.08
PAYPAL HOLDINGS INC	125.00	61.41		1	7,676.25
PBW -INVESCO WILDERHILL CLEA	32.00	29.72		1	951.04
PDBC -INVESCO OPTIMUM YIELD D	76.00	13.3		1	1,010.80
PDVSA 12.75P• 02/17/22	48,476,100.00	13.25		1	6,423,083.25
PDVSA 5.375P 04/12/27	81,947,280.00	10.75		1	8,809,332.60
PDVSA 5.50i 04/12/37	69,847,140.00	10.75		1	7,508,567.55
PDVSA 69 11/15/26	995,000.00	11		1	109,450.00
PDVSA 6% 05/16/24	166,927,440.00	11		1	18,362,018.40
PDVSA 69 10/28/22	12,927,000.00	7.75		1	1,001,842.50
PDVSA 6% 11/15/26	117,090,519.00	11		1	12,879,957.09
PDVSA 8.5% 10/27/20	5,214,250.00	79		1	2,059,628.75
PDVSA 9X 11/17/21	115,982,391.00	11		1	12,758,063.01
PDVSA 9.75% OU/17/35	71,191,605.00	12.75		1	9,076,929.64
PEMEX 5 1/2 06/27/44	5,000.00	61.285	3.06	1	3,064.25
PEMEX 5.95 01/28/31	30,000.00	79.413	758.63	1	23,823.90
PEMEX 6 1/2 06/02/41	3,327,000.00	67.81	17,420.54	1	2,256,038.70
PEMEX 6 5/8 06/15/38	105,000.00	70.58	309.17	1	74,109.00
PEMEX 6 5/8 PERP	50,000.00	60.046	27.60	1	30,023.00
PEMEX 6 7/8 10/16/25	15,000.00	98.263	214.84	1	14,739.45
PEMEX 6.375 01/23/45	50,000.00	64.634	1,398.96	1	32,317.00
PEMEX 6.5K 13/03/2027	50,000.00	92.901	975.00	1	46,450.50
PEMEX 6.625 15JUN2035	500,000.00	76.115	1,564.24	1	380,575.00
PETROLEO					
PEMEX 7.69 01/23/50	1,000,000.00	70.992	33,750.56	1	709,920.00

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Título	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio ¹	Valor Mercado
PENN —PENN NATIONAL GAMING IN	218.00	26.02		1	5,672.36
PETBRA 7.25% 17/03/2044	98,000.00	104.048	2,052.56	1	101,967.04
PETRD 5.999 27-JAN-2028	100,000.00	101.57	2,566.24	1	101,570.00
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 5.60%	10,000.00	99.451	276.89	1	9,945.10
PETROLEO BRASILEIRO SA PETROBR	29,166.00	15.97		1	465,781.02
PETROLEOS MEXICANOS 6.75 21/09	2,350,000.00	65.453	44,062.50	1	1,538,145.50
PETROLEOS MEXICANOS 6.875% 04/	100,000.00	96.574	2,807.29	1	96,574.00
PFIZER INC.	210.00	28.79		1	6,045.90
PIMCO GIS DYNAMIC BOND RCL USD	1,215.00	11.86		1	14,409.90
PIMCO GIS GLO IHVT GRD CRDT IN	200.80	20.34		1	4,084.27
PIMCO-TOT RTRN BD-USDINS ACC	96.31	30.69		1	2,955.75
PIMCO—US HYL BD-USDINST ACC	26.08	40.41		1	1,053.89
PINS -PINTEREST INC— CLASS A	110.00	37.04		1	4,074.40
PLBY -PLBY GROUP INC	1,000.00	1		1	1,000.00
PM 6 3/8 05/16/38	81,000.00	111.607	645.47	1	90,401.67
POLYCHAIN VENTURES III	393,270.00	1		1	393,270.00
PRMRPA 10 3/4 08/14/28	7,720,000.00	105.543	315,823.06	1	8,147,919.60
PROSHARES ULTRA BLOOMBERG CRUD	20,000.00	26.1		1	522,000.00
PRTS -CARPARTS.COM INC	470.00	3.16		1	1,485.20
PRU 5 -PRUDENTIAL FINANCIAL IN	433.00	24.96		1	10,807.68
PWRHF -PWR HOLDINGS LTD	85.00	9.76		1.4681	565.08
QCOM -QUALCOMM INC	25.00	144.63		1	3,615.75
QS -QUANTUMSCAPE CORP	50.00	6.95		1	347.50
QUIMICA Y MINER(A CHIL-SP ADR	50,800.00	60.22		1	3,059,176.00
QUIPOR 12 03/15/33	1,250,000.00	98.838	42,503.13	1	1,188,941.00
QWEST CAPITAL FUNDING INC 7.75	80,000.00	31.115	2,342.22	1	24,892.00
RA CAPITAL - P	100,000.00	0.843		1	84,300.00
RANI -RANI THERAPEUTICS HOLDt	66,188.00	3.32		1	219,744.16
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	105.00	84.17		1	8,837.85
RBLX -ROBLOX CORP -CLASS A	1,353.00	45.72		1	61,859.16
REP. DOMINICANA 5.5% 01/27/25	981,000.00	99.287	23,080.75	1	974,005.47
REP. DOMINICAN 5.875% 30/01/206	84,910,000.00	86.337	2,092,382.81	1	73,308,746.70
REPUBLICA DE ARGENTINA 2.00 01	449,241.00	39.394	9,122.09	1	176,974.00
REPUBLICA DE PANAMA	230,000.00	95	6,516.67	1	218,500.00
RFGB 2 04/15/24	5,000.00	99.46	78.72	0.9059	5,489.54
RIG 111/2 01/30/27	16,000.00	103.775	771.78	1	16,604.00
RIOT —RIOT BLOCKCHAIN INC	150.00	15.47		1	3,320.50
RIVN -RVIAN AUTOMOTIVE INC-A	1,000.00	23.46		1	23,460.00
RKLB -ROCKET LAB USA INC	3,385.00	5.53		1	18,719.05
gOBegT HALF INTL INC	1,952.00	87.92		1	171,619.84
ROLLS 5 3/4 10/IS/27	5,000.00	100.206	60.69	1	5,010.30

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Título	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
ROSW 2 5/8 05/15/26	5,000.00	95.843	16.77	1	4,792.15
SANTAN 5.294 08/18/27	200,000.00	100.212	3,911.68	1	200,424.00
SBCEHK-UBS L EQ-CHINA OPP USD—	2.00	1048.91		1	2,097.82
SCHD -SCHWAB US DVD EQUITY ET	167.00	76.13		1	12,713.71
SCHW 1.95 12/01/31	300,000.00	80.263	487.50	1	240,789.00
SHOIFY INC - CLASS A	1,620.00	77.9		1	126,198.00
SIDERURGICA VENEZOLANA 10P 0	680,000.00	0.5		1	2,507.50
SILVERCORP METALS INC	408.00	2.63		1	1,073.04
SILVERCREST METALS INC	240.00	6.55		1	1,572.00
SIVENSA ADR	163,653.00	0.09		1	14,728.77
SMTEF -SMART EYE AB	22.00	88.8		10.0734	193.94
SNOW. -SNOWFLAKE INC-CLASS A	32.00	199		1	6,368.00
SO 4.9-SOUTHERN CO	466.00	22.48		1	10,475.68
SOCGEN 14 1/2 04/04/25	120,000.00	100	4,495.00	1	120,000.00
SONO -SONOS INC	12,000.00	17.14		1	205,680.00
SPDR DJIA TRUST	44.00	376.87		1	16,582.28
SPDR GOLD TRUST	683.00	191.17		1	130,569.11
SPDR SP SOOETF TRUST	4,346.00	475.31		1	2,065,697.26
SPGI —S&P GLOBAL INC	32.00	440.52		1	14,096.64
SPGI 2.9 03/01/32	10,000.00	89.078	97.47	1	8,907.80
SPI -SPI ENERGY CO LTD	2,000.00	0.782		1	1,564.00
SPXL -DIREXION DLY S&P DOD BU	20.00	103.99		1	2,079.80
SQM 4 1/4 05/07/29	250,000.00	94.331	1,593.75	1	235,827.50
SQUARE	2,163.00	77.35		1	167,308.05
SSEEF -SPDR US DIV ARISTOCRATS	298.00	69.0354		1	20,572.55
STARLIGHT VENTURES FUND IN. LP	42,350.00	0.9737		1	41,236.20
SXLE -SPDR S&P US ENERGY SELEC	3,871.00	31.6338		1	122,454.44
T 2 1/8 02/29/24	42,000.00	99.4609	299.98	1	41,773.58
T 2 3/8 05/15/27	22,300.00	94.9844	67.64	1	21,181.52
T 4 5/8 02/28/2S	6,000.00	99.9219	93.27	1	5,995.31
T 4.3 02/15/30	72,000.00	97.704	1,169.60	1	70,346.88
T S 5/-AT&T INC	425.00	24.8		1	10,540.00
T 5.4 02/15/34	20,000.00	102.948	408.00	1	20,589.60
TASETO MINES LTD	2,380.00	1.4		1	3,332.00
TCNNF -TRULIEVE CANNABIS CORP	817.00	5.21		1	4,256.57
TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR	1,660.00	192.48		1	319,516.80
TELADOC HEALTH INC	200.00	21.55		1	4,310.00
TELL -TELLURIAN INC	51,667.00	0.7556		1	39,039.59
TELVTS 6 5/8 01/15/40	57,000.00	104.574	1,741.27	1	59,607.18
TEMPLETON EMERGING MARKETS BON	1,069.71	4.11		1	4,396.51
TESLA INC	3,742.00	253.18		1	947,399.56

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Título	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
TEVA 6 3/4 03/01/28	5,000.00	102.011	112.50	1	5,100.55
THE PROCTER AND GAMBLE	248.00	146.54		1	36,341.92
TTGO 6 1/4 03/25/29	958,000.00	94.719	14,370.00	1	816,667.22
TTGO 6 5/8 10/15/26	400,000.00	97.512	5,035.00	1	351,043.20
TINCORP METALS ANC	78.00	0.2419		1	18.87
TLRY.0 TILRAY INC	231.00	2.41		1	556.71
TMF -DRX DLY 20+ YR TREAS BU	96,205.00	64.58		1	6,212,918.90
TMNA -TINGO INC	1,000.00	0		1	0.00
TNXP -TONIX	377.00	0.411		1	154.95
PHARMACEUTICALS H					
TOP -TOP FINANCIAL GROUP LTD	2,000.00	3.88		1	7,760.00
TQOQ -PROSHARES	14,710.00	51.37		1	755,652.70
ULTRAPRODDO					
TRAGAS 6 3/4 05/02/25	200,000.00	95.576	2,212.50	1	191,152.00
TRANSPORTADOR GAS SUR-SP ADR	139.00	15.09		1	2,097.51
TRISTAN 0% 01/01/16	1,000,000.00	10.604		1	106,040.00
TRUE -TRUECAR INC	200.00	3.53		1	706.00
TRV -TRAVELERS COS INC/THE	58.00	189.33		1	10,981.14
TSM -TAIWAN	100.00	104		1	10,400.00
SEMICONDUCTOR-SP					
TTMTIN 5 1/2 D7/15/29	5,000.00	95.584	126.81	1	4,779.20
TTMTIN 5 7/8 01/15/28	5,000.00	97.393	135.45	1	4,869.65
TWO -TWO HARBORS INVESTMENT	375.00	14.19		1	5,321.25
TX -TERNIUM SA—SPONSORED AD	11,875.00	42.66		1	506,587.50
TXN 4.9 03/14/33	62,000.00	103.573	902.96	1	64,215.26
UEPSOL 6 1/2 10/01/38	510,000.00	75.985	7,296.52	1	341,185.38
UNDER ARMOUR INC 3.2596 15/06/2	207,000.00	94.341	299.00	1	195,285.87
UNICAJA BANCO SA UNI SM	288,756.00	0.89		0.9059	283,687.87
US T BILL 06/13/24	20,000.00	97.7197		1	19,543.94
US T BILL 01/04/24	121,500.00	99.9712		1	121,465.01
US T BILL 01/1B/24	1,100,400.00	99.7658		1	1,097,822.86
US T BILL D7/11/2024	247,500.00	97.509		1	241,334.78
US T BILL 2 7/8 05/15/32	6,000.00	92.7031	22.03	1	5,562.19
US T BILL 5 10/31/25	1,638,000.00	101.1484	13,950.00	1	1,656,810.79
US T BILL 01/02/24	150,000.00	99.942		1	149,913.00
US T BILL 01/11/2024	970,000.00	99.8688		1	968,727.36
US T BILL 01/35/24	540,000.00	99.6635		1	538,182.90
US T BILL 01/30/24	100,000.00	99.5884		1	99,588.40
US T BILL 02/15/2024	1,520,000.00	99.3596		1	1,510,265.92
US T BILL 02/27/24	1,280,000.00	99.1787		1	1,269,487.36
US T BILL 02/29/24	176,200.00	99.152		1	174,705.82
US T BILL 03/21/2024	112,000.00	98.8622		1	110,725.66
US T BILL 03/28/24	424,000.00	98.7599		1	418,741.98
US T BILL 04/1B/2024	40,000.00	98.4634		1	39,385.36

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Título	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
US T BILL 05/16/2024	10,000.00	98.0898		1	9,808.98
				1	
US T BILL 06/20/24	3,078,000.00	97.617		1	3,004,651.26
US T BILL 08/08/2024	40,000.00	97.1294		1	38,851.76
US T BILL 09/05/24	63,000.00	96.7556		1	60,956.03
US T BILL 1 3/4 03/15/ZS	9,400.00	96.6289	48.81	1	9,083.12
US T BILL 1 7/8 02/15/32	12,000.00	86	85.00	1	10,320.00
US T BILL 2 3/4 08/15/32	250,000.00	91.625	2,597.22	1	229,062.50
US T BILL 3 07/31/24	60,000.00	98.7852	755.00	1	59,271.12
US T BILL 3 1/2 02/15/2033	140,900.00	97.0156	1,862.71	1	136,694.98
US T BILL 4 1/2 11/15/33	10,000.00	105.0313	57.50	1	10,503.13
US T BILL 4 3/8 08/31/28	5,000.00	102.1484	73.92	1	5,107.42
US T BILL S 08/31/25	980,000.00	100.9336	16,557.69	1	989,149.28
USB -US BANCORP	110.00	43.28		1	4,760.80
VALE SA-SP ADR	1,558.00	15.86		1	24,709.88
VALEBZ 6 7/8 11/21/36	100,000.00	108.483	763.89	1	108,483.00
VALEC 3.75% 08/07/20230	303,000.00	91.57	5,460.31	1	277,457.10
VANECK GOLD MINERS	20.00	31.01		1	620.20
VANGUARD REAL ESTATE ETF	61.00	88.36		1	5,389.96
VANGUARD 5&P 500 ETF	5.00	436.8		1	2,184.00
VANGUARD VALUE INDEX FUND ETF	131.00	149.5		1	19,584.50
VENEZUELA 11.75% 10/21/26	31,216,600.00	18		1	5,618,988.00
VENEZUELA 11.95% 08/05/31	8,556,400.00	18.25		1	1,561,543.00
VENEZUELA 12.75% 08/23/22	19,825,700.00	16		1	3,172,112.00
VENEZUELA 13.625%08/15/18	1,176,000.00	14		1	626,640.00
VENEZUELA 6% 12/09/20	92,500.00	13		1	12,025.00
VENEZUELA 7P 03/31/38	12,265,000.00	14		1	1,717,100.00
VENEZUELA 7% 12/01/18	4,761,000.00	13		1	618,930.00
VENEZUELA 7.65% 04/21/25	23,663,000.00	15		1	3,549,450.00
VENEZUELA 7.75% 10/13/19	3,072,000.00	13		1	399,360.00
VENEZUELA 8.25% 10/13/24	8,733,700.00	15		1	1,310,055.00
VENEZUELA 9% 05/07/23	23,510,200.00	15		1	3,526,530.00
VENEZUELA 9.25% 05/07/28	16,144,900.00	17		1	2,744,633.00
VENEZUELA 9.25P 09/15/27	10,259,000.00	18.25		1	1,872,267.50
VENEZUELA 9.375P 01/13/34	1,259,000.00	16.25		1	204,587.50
VISA INC	61.00	260.35		1	15,881.35
VIST -VISTA OIL & GAS SAB DE	440.00	29.51		1	12,984.40
VISTA GOLD CORP	1,875.00	0.4519		1	847.31
VKTX -VIKING THERAPEUTICS INC	1,000.00	18.61		1	18,610.00
VOLCAN 4 3/8 02/11/26	806,000.00	60.475	13,713.19	1	487,428.50
VPAHF -VOLPARA HEALTH TECHNOLO	960.00	0.5594		1.4681	365.80
VPSSF -VERSES AI INC	740.00	1.15		1	851.00

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Título	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
VSTM - VERASTEM INC	14,833.00	8.14		1	120,740.62
VTEX -VTEX -CLASS A	16,500.00	6.88		1	113,520.00
VWAGY -VOLXSWAGEN A G-UNSPON A	400.00	12.98		1	5,192.00
VZ 3.15 03/22/30	94,000.00	91.3	814.28	1	85,822.00
WBA 3.2 04/15/30	34,000.00	87.555	229.69	1	29,768.70
WBD -WARNER BROS DISCOVERY I	12.00	11.38		1	136.56
WBD 4.9 03/11/26	57,000.00	99.663	853.42	1	56,807.91
WEAT —TEUCRIUM WHEAT FUND	2,910.00	5.97		1	17,372.70
WELLS FARGO CO	100.00	49.22		1	4,922.00
WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOL	1.00	126.9		1	126.90
WIN 8.750 15/12/2024	18,000.00	1.364	70.00	1	245.52
WINDSTREA					
X -UNITED STATES STEEL COR	500.00	48.65		1	24,325.00
XCV -ISHARES CANAOIAN VALUE	320.00	33.44		1.3243	8,080.34
XELA 6-EXELA TECHNOLOGIES INC	1,237.00	1.68		1	2,078.16
XLE US-ENERGY SELECT SECTOR SP	272.00	83.84		1	22,804.48
XP -XP INC - CLASS A	93.00	26.07		1	2,424.51
YPF S.A. SPONSORED ADR	1,417,724.00	17.19		1	24,370,675.56
YPFD 8.7598 04/04/2024 YPF SA	250,000.00	98.624	2,138.89	1	98,624.00
YPFDAR 2 1/2 06/30/29	88,500.00	95.228	22.13	1	84,276.78
YPFDAR 4 02/L2/26	102,325.00	101.122	867.79	1	71,635.21
ZKB 2 1/8 PERP	5,000.00	99.438	21.40	0.8414	5,909.08
TOTAL			7,379,272.46		691,318,486.62

(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\$641,611,350 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\$31,970,474 de los cuales US\$3,204,655 se mantienen por cobrar. Los mismos son aplicados contra resultados.

Cliente	Capital/Saldo	Intereses por Cobrar
Préstamo de Margen	641,611,350	3,204,655

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 2024
(Expresado en Dólares)

(8) Intereses, Dividendos y Comisiones por Cobrar

La cifra de US\$17,707,391 corresponde a los intereses devengados asociados a las inversiones y a los financiamientos otorgados, desglosado de la siguiente manera:

	Intereses / Dividendos/Comisiones por Cobrar
Inversiones a valor razonable	14,411,447
Inversiones Certificado a Plazo	91,290
Préstamos de Margen	3,204,655
	17,707,391

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

	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Mobiliario, Enseres y Equipos de Oficina	187,328	170,963
Menos: Depreciación	-136,169	-117,329
Totales	51,159	53,634

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

La cifra de **US\$16,956,920** y **US\$27,342,365** 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\$408,744,858.

(11) Otros activos

La cifra total de US\$789,756 esta desglosada de la siguiente forma:

Mejoras a la Propiedad Arrendada	21,583
Seguros	22,562
Cuentas por cobrar clientes	228,000
Impuestos pagados por Anticipado	7,404
Gastos Pagados por Anticipado	199,261
Cuentas por cobrar a empleados	9,839
Depósitos de Garantías	6,593
Otras cuentas por cobrar	294,514
Total	789,756

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(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\$671,668,023 los cuales desglosamos a continuación:

BANCO SANTANDER	59,606,118
CREDICORP BANK	101,317
EUROCLEAR	623
GMP SECURITIES S LLC	168,509,215
ICBC SATANDARD BANK PLC	49,078,725
INTERACTIVE BROKERS	353,371,396
MACQUARIE CAPITAL USA INC.	41,000,625
UBS	6
Total	671,668,023

(13) Capital en Acciones

El monto por US\$1,651,790 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. En Asamblea Extraordinaria de Accionistas el 13 de octubre de 2022 protocolizada según Escritura No.14044 e inscrita en el Registro Público de Panamá el 21 de noviembre de 2022 se reformó el Capital Autorizado de la Sociedad quedando en US\$5,000,000 distribuidos es US\$2,950,000 en acciones comunes y US\$2,050,000 en acciones preferidas, las cuales no tendrán derecho a voto y tendrán únicamente derecho a recibir dividendos cuando éstos sean declarados por la Junta Directiva.

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

(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	42,349,178
PASIVOS	32,464,108
INGRESOS	1,220,163
COSTOS Y GASTOS	(1,509,653)

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\$1,220,163 y Costos y Gastos por US\$-1,509,653 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.

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

(15) Encargos de Confianza

AV Securities Inc., presta el servicio de custodia de valores, esta actividad se ejerce bajo lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores y los Acuerdos dictados por la Superintendencia de Mercado de Valores. Al 31 de diciembre de 2024 la entidad mantiene bajo custodia activos de terceros por un monto de US\$499,100,128

AV SECURITIES INC.		
Información al 31 de diciembre de 2024		
Expresados en dólares		
Custodia	Efectivo	Posiciones
Amerant Bank	96,658	0
Banesco Panamá	180,151	0
100% Banco	0	0
Bancaribe Curacao Banck	1	0
Banco Nacional de Crédito	2	0
Banco Aliado, S.A.	3,003	0
Banco Santander	83,929	55,183
Citibank N.A.	843,348	597,483
Mercantil Bank	1,918,209	0
Euroclear	822,990	143,586,961
Bank of New York	113,786	1,747,727
Western Union	70,346	0
Elite International Bank	311,428	0
Amicorp Bank	38,458	0
BCT Bank International, S.A.	137,920	0
Latinclear	6,143	228,103,210
Corpay	2,820,959	0
Asset Management Inv.	0	13,830,869
Avh Fund	0	1,655,686
Caja Venezolana de Valores	0	2,103,286
Castellana Found	0	146,483
Glide Found	0	40,234,640
RA Capital	0	2,856,199
Starlight	0	310,610
AV Mohedano	0	3,168,420
Investx	0	4,931,000
AV Credit	0	46,387,265
Miura	0	1,937,775
Total Custodia	7,447,331	491,652,797

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

Administración de Cuentas de Inversión

Al cierre de diciembre 2024 AV Securities Inc., administra en cuentas de inversión de clientes mantenidas en otros intermediarios la cantidad de US\$361,089,215 los cuales se distribuyen de la siguiente manera:

Categoría	Monto
Efectivo	36,728,765
Acciones	156,954,568
Metales y Commod	20,289,206
Fondos de Inversión	16,789,320
Derechos y Garantías	6,965
Valores de Deuda Privada	126,188,401
Valores de Deuda Soberana	3,926,352
Valores de Deuda Soberana Vzla.	205,638
	361,089,215

(16) Adecuación de Capital, Relación de Solvencia, Fondos de Coeficiente de Liquidez y Concentraciones de Riesgo de Crédito

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

Adecuación de Capital

Las Casas de Valores deberán constituir y mantener libre de gravámenes, en todo momento un capital total mínimo de **Trescientos Cincuenta Mil Dólares (US\$.350,000.00)**

Relación de Solvencia

Las Casas de Valores deberán contar con fondos de capital suficientes para mantener una relación de solvencia mínima del ocho por ciento (8%) del total de sus activos y posiciones fuera de balance, ponderados en función a sus riesgos. El valor máximo, el mínimo y el cierre al 31 de diciembre 2024; la relación de solvencia fue 18.84% al 07/10/2024; 12.97% al 10/10/2024 y 13.23% al 31/12/2024 respectivamente.

Relación solvencia									
4to. Trimestre				Periodo de Enero a Diciembre 2024					
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
12.97 %	10/10/24	18.84 %	07/10/24	12.97 %	10/10/24	25.46 %	01/04/24	13.23 %	31/12/24

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 2024 los fondos de capital fueron US\$18,472,138 al 20/12/2024; US\$10,214,472 al 16/10/2024 y US\$15,435,339 al 31/12/2024 respectivamente.

Fondo de capital									
4to. Trimestre				Periodo de Enero a Diciembre 2024					
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
10,214,472	16/10/24	18,472,138	20/12/24	10,214,472	16/10/24	18,472,138	20/12/24	15,435,339	31/12/24

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 2024 del coeficiente de liquidez fueron 52.21% al 24/10/2024; 43.72% al 10/10/2024; y 50.30% al 31/12/2024 respectivamente.

Coeficiente de liquidez									
4to. Trimestre				Periodo de Enero a Diciembre 2024					
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
43.72 %	10/10/24	52.21 %	24/10/24	31.02 %	21/02/24	52.70 %	26/08/24	50.30 %	31/12/24

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 2024 existen (15) situaciones de concentración de riesgo por un monto de US\$51,410,359.69 que equivalen a 3.33 veces los fondos de capital.

(17) Información de Suplementos

La entidad AV SECURITIES, INC. Mantiene dos licencias expedidas por la Superintendencia de Mercado de Valores y ambas se encuentran bajo la misma razón social, por lo que revela mediante suplementos la información financiera relacionada requerida según el Artículo 22-A, Acuerdo 3-2015.

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

AV SECURITIES, INC.	CASA DE VALORES	ADMINISTRADORA DE INVERSIONES	TOTAL
BALANCE GENERAL SEGREGADO POR LICENCIA			
Al 31 de Diciembre 2024			
En Dólares			
ACTIVO			
DISPONIBILIDADES			
Efectivo	500		500
Bancos y Otras Instituciones Financ. del país	764,749		764,749
Bancos y Otras Instituciones Financ. del exterior	8,613,120	375,227	8,988,346
Inversiones en Colocaciones y depósitos a plazo	17,165,702		17,165,702
Depósitos en efectivo Recibidos en Garantía	200,000		200,000
INVERSIONES	398,679,288		398,679,288
ACTIVOS FINANCIEROS			
Activos Financieros Indexados a Título Valores	3,903,078		3,903,078
Préstamos a Financiamientos de margen	641,611,350		641,611,350
Venta con Pacto de Recompra	1,565,525		1,565,525
INTERESES, DIVIDENDOS Y COMISIONES POR COBRAR	6,990,012		6,990,012
BIENES DE USO	51,159		51,159
CARGO DIFERIDOS			
Incremento por ajuste a V.M. Contratos spot, forward	16,956,920		16,956,920
Inversiones Permanentes de empresas filiales y afiliadas	130,700		130,700
OTROS ACTIVOS	789,756		789,756
TOTAL DE ACTIVO	1,097,421,859	375,227	1,097,797,085
CUENTAS CONTINGENTES			
Derechos por operaciones spot, forward y de títulos valores	408,744,858		408,744,858
Total Cuentas Contingentes Deudoras	408,744,858		408,744,858
ENCARGO DE CONFIANZA			
Custodia	499,100,128		499,100,128
Administración Cuentas de Inversión	361,089,215		361,089,215
Total de Encargos de confianza	860,189,343		860,189,343

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

AV SECURITIES, INC.	CASA DE VALORES	ADMINISTRADORA DE INVERSIONES	TOTAL
BALANCE GENERAL SEGREGADO POR LICENCIA			
Al 31 de Diciembre 2024			
En Dólares			
ACTIVO			
PASIVO			
OBLIGACIONES A LA VISTA	413,079,459		413,079,459
PASIVOS FINANCIEROS DIRECTOS			
Obligaciones con bancos e Instituciones Financ. del exterior hasta un año	258,588,565		258,588,565
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	369,464,239		369,464,239
Depósitos en efectivo Recibidos en Garantía	203,735		203,735
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	2,562,076		2,562,076
PASIVOS LABORALES			
PASIVOS ADMINISTRATIVOS	606,780		606,780
CARGOS DIFERIDOS	9,520,291		9,520,291
Otros Pasivos	0		0
Reducción por ajuste a V.M. Contratos spot y forward	27,342,365		27,342,365
TOTAL PASIVO	1,081,367,509		1,081,367,509
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL			
Capital pagado	1,501,790	150,000	1,651,790
RESULTADOS ACUMULADOS			
Utilidades No Distribuidas	9,781,512	284,614	10,066,127
Utilidades Retenidas	4,621,047	90,612	4,711,659
	15,904,349	525,227	16,429,576
TOTAL PATRIMONIO	1,097,271,859	525,227	1,097,797,085
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			
CUETAS CONTINGENTES ACREEDORAS			
Responsabilidades por operaciones Spot, forward y títulos valores	408,744,858		408,744,858
Total Cuentas Contingentes acreedoras	408,744,858		408,744,858
ENCARGO DE CONFIANZA			
Custodia	499,100,128		499,100,128
Administración Cuentas de Inversión	361,089,215		361,089,215
Total Encargos de Confianza	860,189,343		860,189,343

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en Dólares)

AV SECURITIES, INC.			
ESTADO DE RESULTADOS SEGREGADO POR LICENCIA			
Al 31 de Diciembre 2024			
En Dólares			
INGRESOS FINANCIEROS		ADMINISTRADORA DE	TOTAL
Rendimientos por portafolio títulos valores de deuda	36,083,434	INVERSIONES	36,083,434
Rendimientos por Dividendos Acciones	18,487		18,487
Rendimientos Inv. TVD Emitidos por Empresas en el Exterior	1,795,281		1,795,281
Rendimientos por Financiamientos de margen	31,970,474		31,970,474
Rendimientos por Activos y Pasivos indexados a título valores	-		-
Rendimientos por inversiones en depósitos y colocaciones bancarias	410,085		410,085
Total Ingresos Financieros	70,277,761		70,277,761
GASTOS FINANCIEROS			
Gatos por Pasivos financieros indexados a títulos valores	(30,248,479)		(30,248,479)
Gastos por Obligaciones por financiamiento con Bancos	(29,223,820)		(29,223,820)
Gastos por Otros Financiamientos	-		-
Total Gastos Financieros	(59,031,584)		(59,031,584)
MARGEN FINANCIERO BRUTO			
INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS			
Ganancia (Pérdida) en venta de inversiones en títulos valores	11,246,176		11,246,176
Resultado por ajuste a valor de mercado	47,359,695		47,359,695
Honorarios y Comisiones (Ingresos)	(47,364,855)		(47,364,855)
Honorarios y Comisiones (Gastos)	1,341,083		1,341,083
Otros Ingresos	(6,948,825)		(6,948,825)
Otros Gastos	4,830,370	150,912	4,981,282
Gastos Varios	(1,021,964)		(1,021,964)
Total Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos	(7,276)	150,912	(7,276)
RESULTADO EN OPERACIÓN FINANCIERA	9,434,406	150,912	9,585,317

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

AV SECURITIES, INC.			
ESTADO DE RESULTADOS SEGREGADO POR LICENCIA			
Al 31 de Diciembre 2024			
En Dólares			
	CASA DE VALORES	ADMINISTRADORA DE INVERSIONES	TOTAL
OTROS GASTOS OPERATIVOS			
Salarios y Sueldos	(1,048,020)		(1,048,020)
Otros Gastos de personal	(995,641)		(995,641)
Depreciación, Gastos de Bienes de Uso y Amortización de Intang.	(59,684)	(49,899)	(109,583)
Otros Gastos Administrativos	(2,710,015)	(10,400)	(2,720,415)
	<u>(4,813,359)</u>	<u>(60,299)</u>	<u>(4,873,658)</u>
Total Gastos Operativos			
	4,621,047	90,612	4,711,659
RESULTADO EN OPERACIONES ANTES DE I.S.L.R.			
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-		
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	<u>4,621,047</u>	<u>90,612</u>	<u>4,711,659</u>

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Dólares)

(18) Fondos en administración

Al 31 de diciembre 2024 el monto que administra AV Securities Inc. Como Administradora de inversiones es la suma de US\$26,806,719 desglosado de la siguiente manera:

Sociedad de Inversión	Monto
AV FUNDS (Acciones Clase B - AV TOTAL RETURN FUND AVTR-F)	26,806,719
Total Administrado	26,806,719
