

AV SECURITIES INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Auditados

31 de diciembre de 2025

(Con el informe de los Auditores Independientes)

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

Auditores Externos:



AV SECURITIES INC.

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados Financieros

Estado de Situación Financiera	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	12-70



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 2025, 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 2025, 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.0000901

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.net * E-Mail: recepcion@trejos.net



@trejos.egan

Panamá, República De Panamá.

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.0000901



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.

- Edwin E. Trejos M. Céd. 9-104-1177 CPA No. 9563
- Rosa E. Miranda P. Céd. 4-720-1402 CPA. No. 0234-2013

Control No. 0000901

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.net * E-Mail: recepcion@trejos.net  @trejos.egan
Panamá, República De Panamá.



TREJOS, EGAN & ASOCIADOS

Certified Public Accountants • Financial Consultants • Human Resources

30 de marzo de 2026.

Rosa E. Miranda P.

TREJOS, EGAN & ASOCIADOS, S.A.

RESOLUCIÓN J.T.C. No.351 de 2018

Rosa E. Miranda P.

Cédula: 4-720-1402

CPA No. 0234-2013

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.0000901

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.net * E-Mail: recepcion@trejos.net  @trejos.egan

Panamá, República De Panamá.

AV SECURITIES INC.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

	Nota	31-dic-2025	31-dic-2024
Disponibilidades			
Efectivo	4	500	500
Bancos y Otras Instituciones Financieras del país		1,326,214	764,749
Bancos y Otras Instituciones Financieras del exterior		16,215,196	8,988,346
Inversiones en Colocaciones y depósitos a plazo		21,215,819	17,165,702
Depósitos en efectivo Recibidos en Garantía	5	0	200,000
Inversiones a Valor Razonable	6	663,479,195	398,679,288
Activos Financieros			
Activos Financieros Indexados a Título Valores		10,469,596	3,903,078
Préstamos o Financiamientos de margen	7	833,665,606	641,611,350
Ventas con pacto de Recompra		0	1,565,525
Intereses, Dividendos y Comisiones por Cobrar	8	19,519,604	6,990,012
 Bienes de Uso	 9	 75,124	 51,159
Cargos Diferidos			
Incremento por ajuste a V.M. Contratos spot, forward	10	32,101,576	16,956,920
Inversiones Permanentes en puestos de bolsa de Productos del País		130,700	130,700
Otros Activos	11	919,661	789,756
Total de Activos			
		<u>1,599,118,789</u>	<u>1,097,797,085</u>
Cuentas contingentes			
Derechos por operaciones spot, forward y de títulos valores		748,959,989	408,744,858
Total de cuentas contingentes deudoras		<u>748,959,989</u>	<u>408,744,858</u>
Encargos de Confianza			
Custodia		547,521,703	499,100,128
Administración Cuentas de Inversión	16	490,377,811	361,089,215
Total de encargos de confianza		<u>1,037,899,515</u>	<u>860,189,343</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 2025
(Expresado en Dólares)

	Nota	31-dic-2025	31-dic-2024
Pasivos			
Obligaciones a la Vista	12	536,907,269	413,079,459
Pasivos Financieros Directos			
Obligaciones con bancos e Instituciones Financ. del exterior hasta un año	12	414,825,376	258,588,565
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	6	567,239,139	369,464,239
Depósitos en efectivo Recibidos en Garantía	5	3	203,735
Intereses y Comisiones por Pagar		4,489,652	2,562,076
Pasivos Laborales		694,962	606,780
Pasivos Administrativos		3,776,167	9,520,291
Cargos Diferidos			
Reducción por ajuste a V.M. Contratos spot y forward	10	47,665,433	27,342,365
Total de Pasivos		<u>1,575,598,002</u>	<u>1,081,367,509</u>
Patrimonio			
Capital Social			
Capital pagado	13	1,601,790	1,651,790
Resultados Acumulados			
Utilidades No Distribuidas		8,577,786	10,066,127
Utilidades Retenidas		13,341,211	4,711,659
Total de Patrimonio		<u>23,520,787</u>	<u>16,429,576</u>
Total de Pasivo y Patrimonio		<u>1,599,118,789</u>	<u>1,097,797,085</u>
Cuentas Contingentes Acreedoras			
Responsabilidades por operaciones Spot, forward y títulos valores		748,959,989	408,744,858
Total de Cuentas Contingentes acreedoras		<u>748,959,989</u>	<u>408,744,858</u>
Encargos de Confianza			
Custodia		547,521,703	499,100,128
Administración Cuentas de Inversión		490,377,811	361,089,215
Total de encargos de confianza		<u>1,037,899,515</u>	<u>860,189,343</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 2025
(Expresado en Dólares)

	31-dic-2025	31-dic-2024
Ingresos Financieros		
Rendimientos por portafolio títulos valores de deuda	50,655,312	36,083,434
Rendimientos por Dividendos Acciones	14,582	18,487
Rendimientos Inv. TVD Emitidos por Empresas en el Exterior	1,386,948	1,795,281
Rendimientos por Financiamientos de margen	40,477,521	31,970,474
Rendimientos por Activos y Pasivos indexados a título valores	0	0
Rendimientos por inversiones en depósitos y colocaciones bancarias	1,123,434	410,085
Total Ingresos Financieros	93,657,798	70,277,761
Gastos Financieros		
Gatos por Pasivos financieros indexados a títulos valores	-39,162,515	-30,248,479
Gastos por Obligaciones por financiamiento con Bancos	-37,064,876	-29,223,820
Gastos por Otros Financiamientos	0	0
Gastos de interés Compensatorio en otros Depósitos en efectivo recibidos en grantía	-1,178	-2,034
Gastos por deterioro	-413,250	442,749
Total gastos Financieros	-76,641,819	-59,031,584
Margen Financiero Bruto	17,015,979	11,246,176
Ingresos y Gastos Operativos		
(Ganancia) en venta de inversiones en títulos valores	-3,073,120	47,359,695
Resultado por ajuste a valor de mercado	8,094,440	-47,364,855
Honorarios y Comisiones (Ingresos)	1,347,324	1,341,083
Honorarios y Comisiones (Gastos)	-10,428,566	-6,948,825
Otros Ingresos	6,534,013	4,981,282
Otros Gastos	-479,587	-1,021,964
Gastos Varios	-1,000	-7,276
Total Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos	1,993,504	-1,660,859
Resultado en Operación Financiera	19,009,482	9,585,317
Otros Gastos Operativos		
Salarios y Sueldos	-1,341,168	-1,048,020
Otros Gastos de personal	-1,289,402	-995,641
Depreciación, Gastos de Bienes de Uso y Amortización de Intang.	-110,569	-109,583
Otros Gastos Administrativos	-2,927,132	-2,720,415
Total Gastos Operativos	-5,668,271	-4,873,658
Resultado en Operaciones antes de I.S.L.R.	13,341,211	4,711,659
Impuesto Sobre la Renta	0	0
Resultado Neto del Ejercicio	13,341,211	4,711,659

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 2025
(Expresado en Dólares)

	Capital Social	Utilidades No distribuidas	Ganancia o Pérdida del Período	Total Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2024	1,651,790	10,066,127	4,711,659	16,429,576
Más Emisión de Acciones	-	-	-	-
Menos Redención de Acciones Preferidas	-50,000			-50,000
Utilidad Neta al 31 de diciembre de 2024	-	4,711,659	-	4,711,659
Menos ganancia al 31 de diciembre de 2024	-	-	-4,711,659	-4,711,659
Distribución de Dividendos	-	-6,200,000		-6,200,000
Utilidades al 31 de diciembre de 2025	-	-	13,341,211	13,341,211
Saldos al 31 de diciembre de 2025	1,601,790	8,577,786	13,341,211	23,520,787

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 2025
(Expresado en Dólares)

	31-dic-25	31-dic-24
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades operacionales:		
Utilidad neta	13,341,211	4,711,659
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (Utilizado en) las actividades operacionales:		
Depreciación de propiedades, mobiliario y equipos	24,156	18,841
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:		
Disminución (aumento) de Depósitos recibidos en Garantía	200,000	-
Disminución (aumento) de Inversiones a valor razonable	-264,799,907	-195,266,516
Disminución (aumento) de Activos Financieros Indexados a Títulos Valores	-6,566,518	-2,958,217
Disminución (aumento) de Préstamos de Margen	-192,054,256	-294,882,584
Disminución (aumento) de Ventas con Pacto de Recompra	1,565,525	-1,565,525
Disminución (aumento) de intereses y comisiones por cobrar	-12,529,592	187,513
Disminución (aumento) de Otros Activos	-15,274,561	-9,057,469
Aumento (disminución) de Pasivos Laborales	88,182	106,144
Aumento (disminución) de Pasivos Administrativos	-5,744,124	8,453,402
Aumento (disminución) de intereses y comisiones por pagar	1,927,576	2,382,638
Aumento (disminución) de Otros Pasivos	20,323,069	16,003,816
Efectivo Neto proveniente de las actividades operacionales	-459,499,238	-471,866,299
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipos	-48,122	-16,365
Aumento Capital Social	-50,000	-
Distribución de Dividendos	-6,200,000	-5,595,000
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	-6,298,122	-5,611,365
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de Financiamiento:		
Aumento (disminución) Obligaciones por Otros Financiamientos	279,860,889	316,368,626
Aumento (disminución) de Pasivos Financieros Indexados a Valores	197,774,900	179,297,865
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	477,635,789	495,666,491
(Disminución) aumento neto de disponibilidades	11,838,430	18,188,827
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del período	26,919,298	8,730,471
Efectivo y equivalentes del efectivo al final del período	38,757,728	26,919,298

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 30 de marzo de 2026.

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	601,083,574
Total de Pasivos Exigibles Menores a un (1) Año	1,068,843,007
Coeficiente de Liquidez Reportado	56.24%

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

(4) Activos Corrientes

A la fecha del estado financiero el saldo de US\$38,757,728 corresponde al efectivo y depósitos disponibles a favor de la empresa.

	Diciembre 31, 2025	Diciembre 31, 2024
Caja menuda	500	500
Banistmo, S.A.	31,072	31,582
Credicorp Bank	116,388	130,396
Banco Aliado	5,534	16,727
Bancaribe	68,822	10,702
BanESCO, S.A.	2,632,719	1,635,011
Amerant Bancorp Inc.	1,080,440	1,031,633
Bank Of New York	572,124	25,970
BCT Valores	262,674	80,528
Banco Santander	390,328	352,220
Citibank N. A.	6,022,711	2,064,889
BN Valores	49,241	48,005
Euroclear	948,269	4,463,587
UBS Bank	878,703	334,610
Latinclear	924,355	219,138
Interactive Brokers	356,848	253,707
Stonex Financial Inc.	6,164,275	1,067,775
Mercantil Bank	18,198,700	15,101,201
Miura Capital Bank	2,200	0
Jefferies LLC	51,826	51,116
	38,757,728	26,919,298

(5) Depósitos Restringidos correspondientes a Depósitos en Garantía:

AV SECURITIES INC. para el cierre al 31 de diciembre de 2025 no mantiene saldos tanto en sus activos corrientes como en sus pasivos financieros 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 2025
(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 2025
(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 2025
(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\$663,479,148 corresponde a las inversiones con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2025. Al 31 de diciembre de 2024; las inversiones eran por la suma de US\$398,679,274.

Las Inversiones a valor razonable con cambios en resultados se desglosan de la siguiente forma:
Diciembre 2025

Inversiones a Valor Razonable	Valor Razonable	Costo amortizado	Ganancia (Pérdida) no Realizada
Valor de Deuda Privada	313,591,352	2,554,010	254,508
Valor de Deuda Soberana	323,756,750	536,842,192	15,568,791
Acciones	6,131,046	234,094	-261,549
Total	643,479,148	539,630,296	15,561,749
Inversiones a Costo Amortizado	Costo amortizado		
Valor de Deuda Privada	20,000,000	20,000,000	
Valor de Deuda Soberana	0		
Total	20,000,000		

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

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
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\$567,231,199 corresponde a títulos valores recibidos en calidad de préstamos.

	31/12/2025		31/12/2024	
	Valor Razonable	Intereses Acumulados	Valor Razonable	Intereses Acumulados
Títulos Valores de Deuda	566,322,993	908,207	369,415,764	64,168
Acciones	0	0	0	0
Total	566,322,993	908,207	369,415,764	64,168

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 2025
(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 2025:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valor de Deuda Privada	313,591,352	0	0
Valor de Deuda Soberana	323,756,750	0	0
Acciones	6,131,046	0	0
Total	643,479,148	0	0

Inversiones a Costo Amortizado:

Valor de Deuda Privada	20,000,000
Valor de Deuda Soberana	0
Total	20,000,000

Total Inversiones Valor Razonable	643,479,148
Total Inversiones a Costo Amortizado	20,000,000
	663,479,148

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

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

Pasivos Financieros a Valor Razonable
a diciembre 2025:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Pasivos Financieros Indexados a			
Títulos Valores	566,322,993	0	0
Total	566,322,993	0	0

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

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 2025 y diciembre 2024 con sus respectivos detalles, son los siguientes:

	<u>31/12/2025</u>		<u>31/12/2024</u>	
	Valor de Mercado	Intereses Acumulados	Valor de Mercado	Intereses Acumulados
Títulos Valores	1,217,371,267	12,283,822	890,009,902	10,717,380
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	1,217,371,267	12,283,822	890,009,902	10,717,380

Los montos compensados a diciembre 2025 se componen de la siguiente manera:

Tipo	Valor de Mercado
Valor de Deuda soberana	560,021,930
Valor de Deuda Soberana de Venezuela	130,536,309
Acciones	405,733,355
Valores de Deuda Privada	121,079,672
Total	1,217,371,267

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

Detalle al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024

DICIEMBRE 2025

Título	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
232756-CAZOO GROUP LTD-28-TRAN	6	0	-	1	-
ABANCA 10 5/8 PERP	400,000.00	114.125	10,675.61	0.8515	536,112.74
ABANCA 6 1/8 PERP	200,000.00	100.825	1,659.97	0.8515	236,817.38
AVIAGP 9 5/8 02/14/30	2,600,000.00	99.683	95,234.03	1	2,591,758.00
ARGBON 0 1/8 07/09/30	1,374,276.00	65.114	4,924.49	1	894,846.07
ARGENTINA 0.5 07/09/30	574,600.00	85.069	1,647.19	1	391,045.18
AITOCU 5 1/8 08/11/61	1,200,000.00	80.401	23,916.67	1	964,812.00
ALLY 8 11/01/31	10,000.00	113.401	133.33	1	11,340.10
ALLY 8 11/01/31	161,000.00	113.398	2,146.67	1	182,570.78
AEROMX 8 5/8 11/15/31	1,800,000.00	101.974	19,837.50	1	1,835,532.00
AV BALANCED (SERIES 509)	16,558,514.00	134.32	-	1	22,241,396.00
AMZN 4.8 12/05/34	59,000.00	102.687	204.53	1	60,585.33
ARGENT 3 7/8 07/09/35	160,000.00	69.3	3,478.83	0.8515	130,217.26
ARGENTINA 4.125 07/09/35	7,794,000.00	74.359	153,606.75	1	5,795,540.46
AV CREDIT INC 3% 30/01/2026	1,000,000.00	100	27,583.33	1	1,000,000.00
AV CREDIT INC 17.01% 28/03/202	50,000.00	100	6,567.75	1	50,000.00
AV CREDIT 3.5% 30/05/2026	2,955,000.00	100	60,618.54	1	2,955,000.00
ARGENTINA 4.125 09/07/46	150,000.00	71.294	2,992.90	1	102,080.05
AV CREDIT INC 3.5% 31/07/2026	980,000.00	100	14,386.94	1	980,000.00
AV CREDIT INC 4% 29/08/2026	2,600,000.00	100	35,244.44	1	2,600,000.00
ABT 6.15 11/30/37	96,000.00	111.645	508.4	1	107,179.20
AAL 7 1/4 02/15/28	30,000.00	101.925	821.67	1	30,577.50
AES 5.7 05/04/28	2,000,000.00	98.65	18,050.00	1	1,973,000.00
AVIAGP 9 12/01/28	1,210,000.00	98.769	9,075.00	1	1,195,104.90
APTV 5.4 03/15/49	250,000.00	91.404	3,975.00	1	228,510.00
ARCO 6 1/8 05/27/29	100,000.00	102.395	578.47	1	102,395.00
ARGBON 1 07/09/29	370,000.00	67.855	-	1	251,063.50
ARGENTINA 1 07/09/29	576,330.80	88.992	2,202.86	1	410,310.64
ABRAGF 14 10/22/29	6,060,667.00	99.505	182,830.12	1	6,030,666.70
AMERICAN AIRLINES INC	15,680.00	15.33	-	1	240,374.40
APPLE INC	253,517.00	271.86	-	1	68,921,131.62
ISHARES MSCI ALL ASIA EX JAPAN	54	93.12	-	1	5,028.48
ABCL -ABCELLERA BIOLOGICS INC	650	3.42	-	1	2,223.00
ABNB -AIRBNB INC-CLASS A	170	135.72	-	1	23,072.40
ACB -AURORA CANNABIS	3,144.00	4.22	-	1	13,267.68
ACN -ACCENTURE PLC-CL A	2,300.00	268.3	-	1	617,090.00

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
ADUR -ADURO CLEAN TECHNOLOGIE	10,000.00	10.36	-	1	103,600.00
AEHR -AEHR TEST SYSTEMS	1,450.00	20.19	-	1	29,275.50
AERO -GRUPO AEROMEXICO SAB DE	7,410.00	21.96	-	1	162,723.60
AES CORP	1,000.00	14.34	-	1	14,340.00
AFRAF -AIR FRANCE-KLM	13,901.00	11.565	-	0.8515	188,802.19
AV ALTERNATIVE FUND III -NAV N	20.67	1481.0555	-	1	30,613.42
AV ALTERNATIVE FUND IV -NAV NO	3,837.27	1301.2479	-	1	4,993,239.53
AV ALTERNATIVE FUND II-C-NAV	50.64	1840.1723	-	1	93,186.33
AI -C3.AI INC-A	1,050.00	13.48	-	1	14,154.00
ALB -ALBEMARLE CORP	825	141.44	-	1	116,688.00
ALLIANZ SE-REG	200	390.5	-	0.8515	91,720.49
AMD -ADVANCED MICRO DEVICES	153	214.16	-	1	32,766.48
AMERANT BANCORP INC - A	61,302.00	19.51	-	1	1,196,002.02
AMAZON COM INC	13,367.00	230.82	-	1	3,085,370.94
AQMS -AQUA METALS INC	6,941.00	4.8	-	1	33,316.80
AQST -AQUESTIVE THERAPEUTICS	77	6.46	-	1	497.42
ARCO US	5,579.00	7.34	-	1	40,949.86
ARE -ALEXANDRIA REAL ESTATE	400	48.94	-	1	19,576.00
ARKF -ARK FINTECH INNOVATION	499	47.63	-	1	23,767.37
ARK INNOVATION ETF	309	76.92	-	1	23,768.28
ARR -ARMOUR RESIDENTIAL REIT	1,993.00	17.69	-	1	35,256.17
ASML	64	1069.86	-	1	68,471.04
ASST -STRIVE INC-A	47,150.00	0.738	-	1	34,796.70
AD ASTRA ROCKET COMPANY	65,530.00	1.35	-	1	88,465.50
AST SPACEMOBILE INC	605	72.63	-	1	43,941.15
ATHM -AUTOHOME INC-ADR	115	22.26	-	1	2,559.90
AURANIA RESOURCES LTD	23,950.00	0.17	-	1.3719	2,967.78
AVGO -BROADCOM INC	35	346.1	-	1	12,113.50
AVIAGP 9 12/01/28	25,000.00	100.78	187.5	1	25,195.00
AVLNF -AVALON ADVANCED MATERIA	42,000.00	0.0362	-	1	1,520.40
AV MOHEDANO FUND LIMITED	4,083.75	687.5125	-	1	2,807,629.17
AVTRFUND B2 - AV FUNDS INC	3,985.00	103.02	-	1	410,534.70
AVTRFUND-AV FUNDS INC	140,953.00	109	-	1	15,363,877.00
ARROW EXPLORATION CORP	178	0.2	-	1.3719	25.95
US T BILL 03/12/26	2,015,000.00	99.327	-	1	2,001,439.05
BNP 7 3/8 PERP	200,000.00	109.755	962.35	0.8515	257,792.13
N-BSAAN 0 PERP	3	11691.6	-	1	35,074.80
BANORT 8 3/4 PERP	2,500,000.00	106.708	24,913.19	1	2,667,700.00
BRAZIL 4 3/4 01/14/50	3,103,000.00	72.613	68,373.74	1	2,253,181.39
BRASKM 5 7/8 01/31/50	880,000.00	34.091	21,685.28	1	300,000.80

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
BONTE 29 1/2 05/30/30	16,707,448,997.00	109.75	-	1451.62	12,631,675.25
VENEZUELA 6% 12/09/20	90,500.00	25	-	1	22,625.00
BRASKEM AMERICA FINANCE CO	40,000.00	34.989	1,258.75	1	13,995.60
BRKME 8.5% 23/01/2081	200,000.00	14.845	7,461.11	1	29,690.00
BAC 2.496 02/13/31	65,000.00	93.176	621.92	1	60,564.40
BAC 2.687 04/22/32	200,000.00	91.678	1,030.02	1	183,356.00
BORLTD 9 1/2 08/07/32	800,000.00	97.49	30,400.00	1	779,920.00
BAHAMA 8.95 10/15/32	445,000.00	111.295	8,408.03	1	495,262.75
BRASKM 7 1/4 02/13/33	25,000.00	38.222	694.79	1	9,555.50
BAC 4.571 04/27/33	15,000.00	99.703	121.89	1	14,955.45
VENEZUELA 9% 05/07/23	6,595,600.00	26.5	-	1	1,747,834.00
VENEZUELA 9.375% 01/13/34	3,813,000.00	31.5	-	1	1,201,095.00
BRGV 8.250 20/012034 BRAZIL, F	109,000.00	116.398	4,021.65	1	126,873.82
BRAZIL 7 1/8 05/13/54	1,766,000.00	98.899	16,777.00	1	1,746,556.34
VENEZUELA 7.65% 04/21/25	1,153,000.00	26.5	-	1	305,545.00
BIIB 5.2 09/15/45	250,000.00	91.908	3,827.78	1	229,770.00
BRAZIL 7 1/4 01/12/56	7,300,000.00	98.911	161,715.28	1	7,220,503.00
US T BILL 01/22/26	208,000.00	99.8022	-	1	207,588.58
US T BILL 02/19/26	862,600.00	99.5272	-	1	858,521.63
N-BNP 0 03/18/26	388,000.00	102.72	-	1	398,553.60
US T BILL 03/19/26	512,400.00	99.2593	-	1	508,604.65
N-BBASM FLOAT 03/30/26	210,000.00	81.18	-	1	170,478.00
BRKHEC 6 1/8 04/01/36	458,000.00	108.518	7,013.13	1	497,012.44
N-BNP 0 04/03/26	200,000.00	98.08	-	1	196,160.00
N-BNP 0 04/29/26	300,000.00	1	-	1	3,000.00
N-BNP 0 05/07/26	246,000.00	79.36	-	1	195,225.60
N-BNP 0 05/21/26	95,000.00	1.45	-	1	1,377.50
T BILL 06/11/26	20,000.00	98.4544	-	1	19,690.88
US T BILL 07/09/26	100,000.00	98.2336	-	1	98,233.60
BBVASM 4.21 07/17/26	200,000.00	98.6	1,660.61	1	197,200.00
N-BBASM FLOAT 07/21/26	50,000.00	102.58	-	1	51,290.00
N-BBASM 1.17 10/19/26	120,000.00	84.06	-	1	100,872.00
N-BNP 0 10/26/26	300,000.00	100	-	1	300,000.00
BNP 0 10/09/26	331,000.00	100	-	1	331,000.00
BBVASM 4.4075 12/03/26	200,000.00	100	685.61	1	200,000.00
N-BNP PARIBAS BNP 0 12/28/26	350,000.00	100	-	1	350,000.00
N-BBASM FLOAT 02/05/27	380,000.00	89.86	-	1	341,468.00
N-BNP 0 07/16/27	50,000.00	88.16	-	1	44,080.00
BUENOS AIRES 09/01/37	97,541,637.00	76.554	1,978,274.45	1	68,578,787.57

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
BUENOS 5 1/2 09/01/37	100,000.00	66.573	1,958.33	1	66,573.00
VENEZUELA 9.25% 09/15/27	9,334,000.00	31	-	1	2,893,540.00
N-BBVASM 0 09/27/27	330,000.00	100	-	1	330,000.00
BNP 0 10/18/27	230,000.00	100	-	1	230,000.00
N-BBVASM FLOAT 10/20/27	432,000.00	100	-	1	432,000.00
N-BNP 0 10/25/27	320,000.00	1	-	1	3,200.00
N-BOPREA 5 10/31/27	50,000.00	94.943	-	1	47,471.50
N-BBVASM FLOAT 12/28/27	475,000.00	100	-	1	475,000.00
PDVSA 5.375% 04/12/27	8,931,200.00	23	-	1	2,054,176.00
PDVSA 5.5% 04/12/37	7,979,740.00	23	-	1	1,835,340.20
VENEZUELA 7% 03/31/38	5,605,000.00	29	-	1	1,625,450.00
VENEZUELA 9.25% 05/07/28	4,635,200.00	30	-	1	1,390,560.00
BARCLAYS BANK PLC 4.836% 05/09	200,000.00	100.757	1,397.07	1	201,514.00
BAHAMA 6 11/21/28	207,000.00	99.278	1,380.00	1	205,505.46
VENEZUELA 7% 12/01/18	13,814,000.00	25	-	1	3,453,500.00
BCRED 4 01/15/29	17,000.00	97	313.56	1	16,490.00
BANESCO 7.00% PERP	146,000.00	99	1,760.11	1	144,540.00
BANESCO (PANAMÁ), S.A. 7% 03/0	650,000.00	97	7,836.11	1	630,500.00
BAHAMA 9 06/16/29	100,000.00	107.848	375	1	107,848.00
ALIBABA GROUP HOLDING SP ADR	2,485.00	146.58	-	1	364,251.30
BAC US BANK OF AMERICA COTP	351	55	-	1	19,305.00
BANCO BRADESCO-ADR	141,993.00	3.33	-	1	472,836.69
BBWI -BATH & BODY WORKS INC	690	20.08	-	1	13,855.20
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL	1,124.00	502.65	-	1	564,978.60
BFI -BURGERFI INTERNATIONAL	215,600.00	0.0001	-	1	21.56
120 TH STREET GLIDE	48.92	1049.6293	-	1	51,347.87
BHP -BHP GROUP LTD-SPON ADR	491	60.37	-	1	29,641.67
BAID INC- SPON ADR	4,728.00	130.66	-	1	617,760.48
BIGC -BIGCOMMERCE HOLDINGS- SE	140	4.12	-	1	576.8
BIL -SPDR BLOOMBERG 1-3 MONT	437	91.38	-	1	39,933.06
BIRD -ALLBIRDS INC-CL A	140	4.1	-	1	574
BITO -PROSHARES BITCOIN STRAT	29,955.00	12.16	-	1	364,252.80
BITX -2X BITCOIN STRATEGY ETF	1,950.00	27.74	-	1	54,093.00
BANK OF NEW YORK MELLON	28	116.09	-	1	3,250.52
BLBD -BLUE BIRD CORP	157	47	-	1	7,379.00
BLX -BANCO LATINOAMERICANO C	11,674.00	44.6	-	1	520,660.40
BANCO MACRO SA-ADR	25,500.00	90.16	-	1	2,299,080.00
PAYSAFE LTD	5,973.00	8.09	-	1	48,321.57
BMNR -BITMINE IMMERSION TECHN	30,085.00	27.15	-	1	816,807.75

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
BMO -BANK OF MONTREAL	1,000.00	129.79	-	1	129,790.00
BNDW -VANGUARD TOTAL WORLD BO	360	68.7402	-	1	24,746.47
BOIL -PROSHARES ULTRA BLOOMBE	10,101.00	22.9	-	1	231,312.90
BPCGF -BANCO COMERCIAL PORTUGU	188,100.00	0.8962	-	0.8515	197,974.42
BTC -GRAYSCALE BITCN MINI TR	759	38.73	-	1	29,396.07
BURU -NUBURU INC	297,500.00	0.1592	-	1	47,362.00
BWXT -BWX TECHNOLOGIES INC	13	172.84	-	1	2,246.92
BX -BLACKSTONE INC	115	154.14	-	1	17,726.10
BYDDY -BYD CO LTD-UNSPONSORED	930	12.11	-	1	11,262.30
BEYOND MEAT	5,000.00	0.82	-	1	4,100.00
ODEBRECHT HOLDCO FI ZCP 10/09/	12,913.00	0.149	-	1	19.24
CVS 2 1/8 09/15/31	200,000.00	87.697	1,251.39	1	175,394.00
CSNABZ 5 7/8 04/08/32	1,015,000.00	78.389	13,748.32	1	795,648.35
C RTP 5.61 05/18/33	150,000.00	96.9123	1,005.13	1	145,368.45
COP 5.05 09/15/33	220,000.00	102.937	3,271.28	1	226,461.40
COLOM 8 3/4 11/14/53	22,141,000.00	109.859	252,930.17	1	24,323,881.19
COSTA RICA 7% 04/04/44	1,539,000.00	109.467	26,034.75	1	1,684,697.13
C 6.174 05/25/34	398,000.00	106.187	2,457.25	1	422,624.26
INTERCEMENT 5.75% 17/07/2034	1,118,000.00	52.663	-	1	588,772.34
COLOM 8 3/8 11/07/54	16,125,000.00	105.832	202,570.31	1	17,065,410.00
COSTAR 7.3 11/13/54	310,000.00	112.109	3,017.33	1	347,537.90
N-C 0 03/19/26	200,000.00	103.34	-	1	206,680.00
N-C 18.174 03/17/26	100,000.00	99.18	-	1	99,180.00
CM REALTY 6.5 19/03/2026	60,000.00	100	10.83	1	60,000.00
N-C 14.87 03/26/26	200,000.00	96.59	-	1	193,180.00
N-C 10 1/2 06/22/26	200,000.00	97.42	-	1	194,840.00
COLOM 7 3/4 11/07/36	1,200,000.00	104.213	13,950.00	1	1,250,556.00
COSTA RICA 7.158% 03/12/45	4,382,000.00	110.536	94,970.36	1	4,843,687.52
COSTA RICA TITULOS CRTP 7.2 11	258,000.00	103.2741	1,842.12	1	266,447.18
N-C 10.6 11/23/26	80,000.00	56.84	-	1	45,472.00
CTBUS 7 5/8 03/15/27	40,000.00	102.733	898.06	1	41,093.20
N-C 9.807 04/12/27	200,000.00	100	-	1	200,000.00
N-C 13 06/17/27	58,000.00	100	-	1	58,000.00
N-CITIGROUP GLOBAL MA C 7.345	65,000.00	100	-	1	65,000.00
CEN 4.375% 17/07/2027 CENCOSU	200,000.00	99.867	3,986.11	1	199,734.00
C 18.77 12/10/27	232,000.00	100	2,540.21	1	232,000.00
CVS HEALTH CORP 4.3% 25/03/202	54,000.00	100.254	619.2	1	54,137.16
CNECN 5 3/4 11/24/28	200,000.00	28.391	1,181.94	1	56,782.00
COP 6 1/2 02/01/39	53,000.00	112.231	1,435.42	1	59,482.43

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
CMIENE 6 1/4 04/26/29	200,000.00	100.001	2,256.94	1	200,002.00
CBL -CBL & ASSOCIATES PROPER	2,222.00	37	-	1	82,214.00
CEPT -CANTOR EQUITY PARTNERS- C	935	11.26	-	1	10,528.10
CEVA -CEVA INC	660	21.52	-	1	14,203.20
CHPT -CHARGEPOINT HOLDINGS IN	17,200.00	6.64	-	1	114,208.00
CHTR -CHARTER COMMUNICATIONS	1,195.00	208.75	-	1	249,456.25
CIB -BANCOLOMBIA S.A.-SPONS	3,111.00	63.61	-	1	197,890.71
CITIGROUP CAPITAL XIII 30/10/	500	30.2	-	1	15,100.00
CANACOL ENERGY LTD. (CNE)	280	1.53	-	1.3719	312.27
CNSWF -CONSTELLATION SOFTWARE	2	2399.743	-	1	4,799.49
COIN -COINBASE GLOBAL INC -CL	92	226.14	-	1	20,804.88
COMT -ISHARES GSCI COMMODITY	902	24.8946	-	1	22,454.93
COPA HOLDINGS SA COM STK	7,693.00	120.61	-	1	927,852.73
CPER -UNITED STATES COPPER IN	1,162.00	34.96	-	1	40,623.52
CQQQ -INVESCO CHINA TECHNOLOG	350	52	-	1	18,200.00
CRM -SALESFORCE.COM INC	20	264.91	-	1	5,298.20
CRISPR THERAPEUTICS AG	320	52.44	-	1	16,780.80
CRWD -CROWDSTRIKE HOLDINGS IN	3	468.76	-	1	1,406.28
CSGP -COSTAR GROUP INC	1	67.24	-	1	67.24
CSPX -ISHARES CORE S&P 500	335	738.53	-	1	247,407.55
CSU -CONSTELLATION SOFTWARE	41	3310	-	1.3719	98,921.20
CTSH -COGNIZANT TECH SOLUTION	2,000.00	83	-	1	166,000.00
CUV -CLINUVEL PHARMACEUTICAL	1,200.00	12.46	-	1.498	9,981.31
CVM -CEL-SCI CORP	190,241.00	5.26	-	1	1,000,667.66
CVS HEALTH CORP	200	79.36	-	1	15,872.00
CVSI -CV SCIENCES INC	357,225.00	0.0614	-	1	21,933.62
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	200	11.49	-	1	2,298.00
CZOO -CAZOO GROUP LTD	5	0.0001	-	1	-
DOMREP 5 7/8 01/30/60	500,000.00	89.041	12,321.18	1	445,205.00
REP.DOMINICAN 5.875% 30/01/206	93,244,000.00	89.021	2,297,752.32	1	83,006,741.24
DOMREP 4.50% 30/01/2030	270,000.00	97.599	5,096.25	1	263,517.30
DVA 4 5/8 06/01/30	20,000.00	97.119	77.08	1	19,423.80
DOMREP 5.3 01/21/41	150,000.00	90.446	3,533.33	1	135,669.00
DOMREP 5.3 01/21/41	16,514,000.00	90.504	388,996.44	1	14,945,830.56
DIGDIF 8 5/8 08/01/32	2,800,000.00	103.537	96,600.00	1	2,899,036.00
DOMREP 4 7/8 09/23/32	2,557,000.00	96.213	33,933.52	1	2,460,166.41
DOMREP 6 02/22/33	2,196,000.00	102.394	47,214.00	1	2,248,572.24
DEAN FOODS 6.5% 15/03/2023	250,000.00	9	-	1	22,500.00
DOMINICAN REPUBLIC 7.450 30/04	26,783,000.00	110.192	338,098.18	1	29,512,723.36

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
DOCUFO 10 1/4 07/24/24	400,000.00	0.25	-	1	1,000.00
DOMREP 7.15 02/24/55	38,398,000.00	106.892	968,536.22	1	41,044,390.16
DOMREP 5 7/8 10/28/35	11,123,000.00	100.125	114,358.34	1	11,136,903.75
DIS 6.4 12/15/35	604,000.00	112.646	1,718.04	1	680,381.84
DOMREP 6.850 27/01/2045	16,804,000.00	104.002	492,403.88	1	17,476,496.08
DOMREP 6.6 06/01/36	1,860,000.00	105.264	10,230.00	1	1,957,910.40
DOMREP 5.950 25/01/2027	1,118,000.00	101.019	28,825.77	1	1,129,392.42
DOMREP 6.95 03/15/37	3,641,000.00	107.248	74,509.02	1	3,904,899.68
DOMREP 8 5/8 04/20/27	1,973,000.00	103.252	22,374.37	1	1,358,107.96
DOMREP 6 1/2 02/15/48	7,724,000.00	99.931	189,667.11	1	7,718,670.44
DOMINICAN REPUBLIC 6.4 06/06/	21,774,000.00	99.156	100,644.27	1	21,590,227.44
DASH -DOORDASH INC - A	201	226.48	-	1	45,522.48
DBC -INVESCO DB COMMODITY IN	440	22.36	-	1	9,838.40
SPDR DJIA TRUST	39	480.57	-	1	18,742.23
DIS WALT DISNEY CO	2,002.00	113.77	-	1	227,767.54
DLG -DE LONGHI SPA	282	36.5	-	0.8515	12,088.08
DLO -DLOCAL LTD/URUGUAY	280	14.14	-	1	3,959.20
DOW INC	260	23.38	-	1	6,078.80
DTGI -DIGERATI TECHNOLOGIES I	22,000.00	0.0154	-	1	338.8
DUOL -DUOLINGO	115	175.5	-	1	20,182.50
EL SALVADOR, REPUBLIC OF 7.125	1,400,000.00	91.773	44,607.91	1	1,284,822.00
ECOPET 6 7/8 04/29/30	122,000.00	101.321	1,444.51	1	123,611.62
ECUA 6.9 07/31/30	1,347,000.00	98.402	38,984.43	1	1,325,474.94
ECUA 6.9 07/31/40	2,600,000.00	77.808	54,527.78	1	2,023,008.00
ECUA 0 07/31/30	3,146,320.00	84.728	-	1	2,665,814.01
ELSALV 7 5/8 02/01/41	2,000,000.00	99.674	63,541.67	1	1,993,480.00
N-A2 DYNAMIC GROWTH (ETCPTW 0	2,410,800.00	38.84	-	1	936,354.72
EKT 12 1/2 10/15/31	240,000.00	103.03	6,333.33	1	247,272.00
N-A2 DYNAMIC VOLATILITY SERIE	912,000.00	29.84	-	1	272,140.80
ELSALV 8 1/4 04/10/32	425,000.00	107.528	7,889.06	1	456,994.00
N-ABARK MULTI STRATEGY (SERIES	57,000.00	155.7	-	1	88,749.00
EL SALVADOR, REPUBLIC OF 9.5 1	23,448,000.00	112.397	1,027,152.67	1	26,354,848.56
ECOPET 8 7/8 01/13/33	3,000.00	106.387	124.25	1	3,191.61
ENBW 0 1/2 03/01/33	13,000.00	82.03	63.79	0.8515	12,523.66
ELSALV 9.65 11/21/54	31,490,000.00	114.31	337,642.78	1	35,996,219.00
ECO 5.875 28/05/2045 ECOPETROL	3,793,000.00	74.202	20,426.89	1	2,814,481.86
EL SALVADOR 7.65% 15/06/2035	95,000.00	103.655	323	1	98,472.25
ECUA 07/31/35	8,488,000.00	87.785	245,656.87	1	7,451,190.80
ECOPET 8 3/8 01/19/36	120,000.00	102.549	4,522.50	1	123,058.80

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
ELSALV 6 3/8 01/18/27	373,000.00	100.126	10,766.49	1	373,469.98
ECUA 5 07/31/40 CORP	1,000,000.00	66.5	21,944.44	1	665,000.00
EDISON INTERNATIONAL 4.125 15/	200,000.00	98.622	2,429.17	1	197,244.00
ELECAR 8.50% 04/10/2018	33,258,000.00	15	-	1	4,988,700.00
EGEHAI 5 5/8 11/08/28	1,700,000.00	98.16	14,078.13	1	1,668,720.00
ELSALV 8 5/8 02/28/29	15,000.00	106.36	449.22	1	15,954.00
EEPPME 4 1/4 07/18/29	200,000.00	93.783	3,848.61	1	187,566.00
EBAY INC	100	87.1	-	1	8,710.00
EC -ECOPETROL SA-SPONSORED	3,013.00	10.02	-	1	30,190.26
EDEN -EDENRED	409	18.91	-	0.8515	9,083.02
EEM -ISHARES MSCI EMERGING M	98	54.71	-	1	5,361.58
EFA -ISHARES MSCI EAFE ETF	20	96.03	-	1	1,920.60
EMB -ISHARES JP MORGAN USD E	35	96.28	-	1	3,369.80
ENG -ENAGAS SA	1,500.00	13.15	-	0.8515	23,165.00
ENOV -ENOVIS CORP	970	26.64	-	1	25,840.80
EPD -ENTERPRISE PRODUCTS PAR	80	32.06	-	1	2,564.80
ESTABLISHMENT LABS	393	72.88	-	1	28,641.84
ETH -GRAYSCALE ETHEREUM MINI	2,711.00	28.06	-	1	76,070.66
ETHA -ISHARES ETHEREUM TRUST	2,574.00	22.43	-	1	57,734.82
ETHE -GRAYSCALE ETHEREUM TRUS	9,031.00	24.37	-	1	220,085.47
ETHU -2X ETHER ETF	3,343.00	54.7	-	1	182,862.10
EVX -VANECK ENVIRONMENTAL SE	1,090.00	38.2307	-	1	41,671.46
ISHARES MSCI JAPAN ETF	333	80.74	-	1	26,886.42
ISHARES MSCI BRAZIL - US464286	317	31.77	-	1	10,071.09
F 7.2 06/10/30	529,000.00	106.907	2,221.80	1	565,538.03
FORSEA 7 1/2 06/15/30	3,800.00	98.238	12.67	1	3,733.04
F 3 5/8 06/17/31	200,000.00	91.474	281.94	1	182,948.00
F 6.1 08/19/32	210,000.00	102.798	4,697.00	1	215,875.80
FCX 5.45 03/15/43	250,000.00	96.721	4,011.81	1	241,802.50
FRICON 7.7 07/21/28	1,720,000.00	65.7	58,862.22	1	1,130,040.00
F 5.8 03/08/29	200,000.00	102.053	3,641.11	1	204,106.00
META PLATFORMS INC-CLASS A	897	660.09	-	1	592,100.73
FAE -FAES FARMA SA	5,384.00	5.16	-	0.8515	32,626.47
FAGR -FAGRON	420	21.3	-	0.8515	10,506.17
FBTC -FIDELITY WISE ORIGIN BI	985	76.23	-	1	75,086.55
FBTC -FIDELITY ADVANT BITCOIN	275	39.6	-	1.3719	7,937.90
FDIG -FIDELITY CRYPTO INDUSTR	920	38.5269	-	1	35,444.75
FDJU -FDJ UNITED	4,000.00	23.62	-	0.8515	110,957.13
FDS -FACTSET RESEARCH SYSTEM	28	290.19	-	1	8,125.32

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
FEDEX CORP	215	288.86	-	1	62,104.90
FRONTERA ENERGY CORP US	2,021.00	4.36	-	1	8,811.56
FIG -FIGMA INC-CL A	1,000.00	37.37	-	1	37,370.00
FILA -FILA SPA	860	9.76	-	0.8515	9,857.43
FIRE -FIREFLY AB	345	200	-	9.2108	7,491.21
FLNG -FLEX LNG LTD	478	24.95	-	1	11,926.10
FANNIE MAE	84,991.00	10.73	-	1	911,953.43
FQVLF -FIRST QUANTUM MINERALS	1,706.00	26.828	-	1	45,768.57
FRES -FRESNILLO PLC	124,350.00	33.34	-	0.7423	5,585,112.49
FSR -FISKER INC	1,300.00	0.0007	-	1	0.91
FTCI -FTC SOLAR INC	1,460,152.00	10.91	-	1	15,930,258.32
GOLLBZ 14 3/8 06/06/30	3,640,000.00	102.285	23,255.56	1	3,723,174.00
GS 6 1/4 02/01/41	662,000.00	109.34	17,239.58	1	723,830.80
GM 6 1/4 10/02/43	625,000.00	101.4	9,657.12	1	633,750.00
GS 6.345 02/15/34	300,000.00	106.322	-	1	318,966.00
GSK 5 3/8 04/15/34	62,000.00	105.521	703.53	1	65,423.02
GM 5 04/01/35	10,000.00	97.931	125	1	9,793.10
GOODYEAR TIRE 4.875% 15/03/202	10,000.00	99.8	143.54	1	9,980.00
GM 5 04/09/27	50,000.00	100.998	569.44	1	50,499.00
GS 3.615 03/15/28	2,000.00	99.387	21.29	1	1,987.74
GBRRD -GABRIEL RESOURCES LTD	428	0.0548	-	1	23.45
GDRX -GOODRX HOLDINGS INC-CLA	100,400.00	2.71	-	1	272,084.00
VANECK GOLD MINERS	200	85.77	-	1	17,154.00
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR	165,883.00	53.94	-	1	8,947,729.02
GERDAU SA	24,000.00	3.69	-	1	88,560.00
AV ALTERNATIVE FUND IV-P	250,000.00	1	-	1	250,000.00
SPDR GOLD TRUST	3,336.00	396.31	-	1	1,322,090.16
GLTR -ABRDN PHYSICAL PRECIOUS	29	205.6	-	1	5,962.40
ALPHABET INC C	3,492.00	313.8	-	1	1,095,789.60
ALPHABET INC A	5,533.00	313	-	1	1,731,829.00
GOSS -GOSSAMER BIO INC	27,000.00	3.1	-	1	83,700.00
GPIX -S&P 500 CORE PREMIUM IN	400	52.8	-	1	21,120.00
GSJ -GRUPO EMPRESARIAL SAN J	18,000.00	7.52	-	0.8515	158,966.53
GSK -GSK PLC-SPON ADR	320	49.04	-	1	15,692.80
GRAN TIERRA ENERGY USD-US38500	6,799.00	4.24	-	1	28,827.76
GTLB -GITLAB INC-CL A	90	37.53	-	1	3,377.70
GUSH -DIREXION DAILY S&P OIL	84	21.9	-	1	1,839.60
GWX -SPDR S&P INTL SMALL CAP	980	40.86	-	1	40,042.80
HPQ 6 09/15/41	585,000.00	100.752	10,335.00	1	589,399.20

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
ALUTECH 09/0/2026 9.5%	1,000.00	100	0.26	1	1,000.00
HYNMTR 3 1/2 11/02/26	50,000.00	99.395	286.81	1	49,697.50
HTZ 12 5/8 07/15/29	10,000.00	99.794	582.15	1	9,979.40
HALLIBURTON CO	200	28.26	-	1	5,652.00
HOME DEPOT	14	344.1	-	1	4,817.40
HDV -ISHARES CORE HIGH DIVID	48	121.61	-	1	5,837.28
HMMJ -HORIZONS MARIJUANA LIFE	1,605.00	7.66	-	1.3719	8,961.51
HSBK -HALYK SAVINGS BANK-GDR	3,000.00	29.95	-	1	89,850.00
HUM -HUMANA INC	7,970.00	256.13	-	1	2,041,356.10
HUYA INC-ADR	1,500.00	2.88	-	1	4,320.00
SK HYNIX INC	10	385	-	0.8515	4,521.43
HYLN -HYLIION HOLDINGS CORP	97,000.00	1.84	-	1	178,480.00
INTC 5 1/8 02/10/30	2,000.00	102.408	40.15	1	2,048.16
IACAPT 0 03/27/2026	675,000.00	79	10,091.25	1	533,250.00
INTC 3 3/4 08/05/27	200,000.00	99.412	3,041.67	1	198,824.00
IAU -ISHARES GOLD TRUST	416	81.17	-	1	33,766.72
IBE -IBERDROLA SA PROVIONA	2,927.00	18.465	-	0.8515	63,472.76
IBIT -ISHARES BITCOIN TRUST	22,074.00	49.65	-	1	1,095,974.10
IDU -ISHARES US UTILITIES ET	178	108.36	-	1	19,288.08
ISHARES BARCLAYS 7-10 YEAR TRE	114	96.16	-	1	10,962.24
ISHARES CORE MSCI EMERGING MAR	896	67.22	-	1	60,229.12
IMPOSSIBLE FOODS	25,000.00	1	-	1	25,000.00
INDA -ISHARES MSCI INDIA ETF	1,463.00	54.05	-	1	79,075.15
INDIGO AG	25,000.00	1	-	1	25,000.00
INTEL CORP	550	36.9	-	1	20,295.00
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	500	4.749	-	0.8515	2,788.61
INVESTX SERIES (HS) -HOOTSUITE	2,052,500.00	1	-	1	2,052,500.00
INVESTX GLOBAL GROWTH EQUITY F	25,000.00	1	-	1	25,000.00
PATICIPATION ON INVESTX (KR-QP	525,000.00	1	-	1	525,000.00
INVESTX SERIES (UD) - UDACITY	25,000.00	1	-	1	25,000.00
INVZ -INNOVIZ TECHNOLOGIES LT	84,200.00	0.8531	-	1	71,831.02
IOVA -IOVANCE BIOTHERAPEUTICS	16,548.00	2.73	-	1	45,176.04
IQ -IQIYI INC-ADR	14,250.00	1.92	-	1	27,360.00
IREN -IRIS ENERGY LTD	30,610.00	37.77	-	1	1,156,139.70
IRSA -SP ADR	2,920.00	16.54	-	1	48,296.80
ISHARES CHINA LARGE-CAP ETF	30	38.29	-	1	1,148.70
ITA ISHARES US AEROSPACE & DEF	17	214.69	-	1	3,649.73
ITOCY -ITOCHU CORP-UNSPONSORED	250	126.45	-	1	31,612.50
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	35,703.00	7.16	-	1	255,633.48

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
IUSE -ISHARES S&P 500 EUR-H	464	142.785	-	0.8515	77,806.51
IVANHOE MINES LTD-CL A	360,000.00	15.61	-	1.3719	4,096,216.93
IWM -ISHARES RUSSELL 2000 ET	204	246.16	-	1	50,216.64
IZIF -ISHARES MSCI EM ACC	1,925.00	52.581	-	1	101,218.43
JBSSBZ 6 1/2 12/01/52	76,000.00	102.505	411.67	1	77,903.80
JBSSBZ 6 3/4 03/15/34	72,000.00	110.159	1,431.00	1	79,314.48
N-JPM 0 04/15/26	250,000.00	106.42	-	1	266,050.00
JPM 5.576 07/23/36	5,000.00	103.399	122.36	1	5,169.95
JPM 4.005 04/23/29	314,000.00	99.858	2,375.41	1	313,554.12
JPM 4.452 12/05/29	35,000.00	100.949	112.54	1	35,332.15
JANX -JANUX THERAPEUTICS INC	600	13.8	-	1	8,280.00
JD -JD.COM INC-ADR	1,982.00	28.7	-	1	56,883.40
JEPI -JPMORGAN EQUITY PREMIUM	1,004.00	57.24	-	1	57,468.96
JEPQ -JPM NASDAQ EQUITY PREMI	190	58.12	-	1	11,042.80
JPEQF -JPM NQ EQ PREM ACT UCIT	2,052.00	26.7802	-	1	54,952.97
JPGEF -JPM GB EQ PR IN ACT UT	4,430.00	26.9115	-	1	119,217.95
JPMORGAN CHASE CO	15	322.22	-	1	4,833.30
JPUQF -JPM US EQ PREM ACT UCIT	2,520.00	25.1904	-	1	63,479.81
KO 3.45 03/25/30	30,000.00	97.912	276	1	29,373.60
KHC 4 3/8 06/01/46	20,000.00	82.542	72.92	1	16,508.40
KHC.O KRAFT HEINZ CO	16,600.00	24.25	-	1	402,550.00
COCA-COLA CO/THE	170	69.91	-	1	11,884.70
KPLT -KATAPULT HOLDINGS INC	4,480.00	6.46	-	1	28,940.80
KRI -KRI-KRI MILK INDUSTRY S	440	19	-	0.8515	9,817.97
KRKNF -KRAKEN ROBOTICS INC	820	4.668	-	1	3,827.76
LIBERTY INTERACTIVE LLC 8.250	129,000.00	4.611	4,434.38	1	5,948.19
LBTCOR 10 7/8 01/15/31	1,670,000.00	104.781	83,743.54	1	1,749,842.70
LBX 7.600 15/07/2037 L BRANDS	127,000.00	98.562	4,450.64	1	125,173.74
LYV 4 3/4 10/15/27	10,000.00	100.086	100.28	1	10,008.60
LAES -SEALSQ CORP	540	3.78	-	1	2,041.20
LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMEN	15	1000	-	1	15,000.00
LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMEN	81	1000	-	1	81,000.00
LEBAN 6.6 11/27/26	1,000,000.00	23.07	-	1	230,700.00
LICY -LI-CYCLE HOLDINGS CORP	82,678.00	0.0002	-	1	16.54
LILA -LIBERTY LATIN AMERIC-CL	46,175.00	7.39	-	1	341,233.25
LIN -LINDE PLC	49	426.39	-	1	20,893.11
GLOBAL X LITHIUM & BATTERY T	284	64.86	-	1	18,420.24
LOMA NEGRA COMPANIA INDUSTRIAL	151,101.00	12.95	-	1	1,956,757.95
LOUP -L.D.C. SA	210	88.9	-	0.8515	21,924.84

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
LTM -LATAM AIRLINES GROUP-SP	2	54.68	-	1	109.36
LULU -LULULEMON ATHLETICA INC	1,158.00	207.81	-	1	240,643.98
LUNR -INTUITIVE MACHINES INC	10	16.23	-	1	162.3
MELI 3 1/8 01/14/31	200,000.00	92.231	2,899.31	1	184,462.00
META 5.6 05/15/53	100,000.00	95.781	715.56	1	95,781.00
N-MS 0 06/29/26	112,000.00	100	-	1	112,000.00
N-MRXFIN 0 07/01/26	100,000.00	100	-	1	100,000.00
MS 4.35 09/08/26	50,000.00	100.137	682.71	1	50,068.50
N- AUTOCALL(RGTI, PLTR, TSLA)	200,000.00	100	-	1	200,000.00
N-MRXFIN 0 10/28/26	200,000.00	101.88	-	1	203,760.00
N- AUTOCALL 22.00%	680,000.00	100	-	1	680,000.00
N-MS 0 05/05/28	200,000.00	92.59	-	1	185,180.00
META 4.6 05/15/28	2,000.00	101.739	11.76	1	2,034.78
MAR 4.9 04/15/29	30,000.00	102.143	310.33	1	30,642.90
MASTERCARD INC-A	154	570.88	-	1	87,915.52
MAGS -ROUNDHILL MAGNIFICENT S	6,018.00	65.96	-	1	396,947.28
KEO CAPITAL AB	2,444,100.00	7.1	-	9.2108	1,883,995.96
MARAUS	51,450.00	8.98	-	1	462,021.00
MARUY -MARUBENI CORP-UNSPONS A	200	275.75	-	1	55,150.00
MCDONALD'S CORP. (MCD)	1,000.00	305.63	-	1	305,630.00
ISHARES MSCI CHINA ETF	38	60.07	-	1	2,282.66
MDT -MEDTRONIC PLC	1,500.00	96.06	-	1	144,090.00
MERCADOLIBRE INC	819	2014.26	-	1	1,649,678.94
MGTX -MEIRAGTX HOLDINGS PLC	20,000.00	7.95	-	1	159,000.00
MITSY -MITSUI & CO LTD-SPONS A	100	586.4	-	1	58,640.00
MMY -MONUMENT MINING LTD	50,000.00	1.24	-	1.3719	45,192.80
MP -MP MATERIALS CORP	2,225.00	50.52	-	1	112,407.00
MPLX LP	234	53.37	-	1	12,488.58
MERCK & CO INC	5,114.00	105.26	-	1	538,299.64
MERCANTIL SERV. FINAN. INT-A	59,371.00	115	-	1	6,827,665.00
MERCANTIL SERV. FINAN. INT-	327,075.00	107.51	-	1	35,163,833.25
MSFT.O MICROSOFT CORP	475	483.62	-	1	229,719.50
STRATEGY INC COMMON STOCK CLAS	3	151.95	-	1	455.85
MSTU -T-REX 2X LONG MSTR DT E	1,500.00	8.31	-	1	12,465.00
MICRON TECHNOLOGY INC	121	285.41	-	1	34,534.61
NEXTPR 6.39 01/15/50	400,000.00	96.144	1,988.00	1	384,576.00
NUTRES 8 05/12/30	200,000.00	108.037	2,177.78	1	216,074.00
NEUQUEN, PROVINCE OF 6.625 27/	50,000.00	96.773	423.08	1	33,498.35
NUTRES 9 05/12/35	1,250,000.00	112.832	15,312.50	1	1,410,400.00

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
N-BNP 9 02/18/26	300,000.00	102.82	-	1	308,460.00
N-SOGEN 11.12 07/06/26	250,000.00	97.45	-	1	243,625.00
N-BBASM 3.7 07/27/26	250,000.00	100	-	0.8515	293,599.53
N-UBS 0 07/06/26	9,000.00	100	-	1	9,000.00
N-SOGEN 16.85 07/09/26	100,000.00	101.71	-	1	101,710.00
N-C 8 1/2 08/03/26	50,000.00	96.64	-	1	48,320.00
N-MRXFIN 0 10/22/26	150,000.00	100	-	1	150,000.00
N-C 9 10/30/26	100,000.00	100	-	1	100,000.00
N-MRXFIN 0 11/27/26	200,000.00	105.22	-	0.8515	247,140.34
N-SOGEN 18.2 11/06/26	100,000.00	98.28	-	1	98,280.00
N-C 10.85 11/13/26	170,000.00	101.96	-	1	173,332.00
NFLX 4 3/8 11/15/26	300,000.00	100.385	1,677.08	1	301,155.00
N-BBASM FLOAT 11/27/26	50,000.00	100	-	1	50,000.00
N-MRXFIN 0 12/03/26	200,000.00	104.31	-	1	208,620.00
N-BBASM FLOAT 02/23/27	25,000.00	91.32	-	1	22,830.00
N-MRXFIN 0 05/19/27	300,000.00	103.87	-	1	311,610.00
N-C 10.218 05/21/27	10,000.00	98.63	-	1	9,863.00
NCX 2027	50,000.00	99.544	218.75	1	49,772.00
N-BNP 0 06/03/27	110,000.00	100	-	1	110,000.00
N-SOGEN 10 07/06/27	380,000.00	88.91	-	1	337,858.00
N-MRXFIN 0 08/04/27	300,000.00	97.79	-	1	293,370.00
N-BBASM FLOAT 09/07/27	421,000.00	86.43	-	1	363,870.30
NEP 4 1/2 09/15/27	10,000.00	98.876	132.5	1	9,887.60
N-BNP 0 11/01/27	688,000.00	95.57	-	1	657,521.60
N-BNP 0 11/01/27	520,000.00	85.34	-	1	443,768.00
N-BNP 0 11/05/27	10,000.00	100	-	1	10,000.00
N-BNP 0 11/05/27	883,000.00	100	-	1	883,000.00
NGERIA 7 5/8 11/28/47	300,000.00	94.225	2,096.88	1	282,675.00
N-BNP 0 12/06/27	97,000.00	100	-	1	97,000.00
N-SOGEN 13.12 08/14/28	120,000.00	96.71	-	1	116,052.00
NOKIA 6 5/8 05/15/39	20,000.00	107.016	169.31	1	21,403.20
NWL 6 5/8 09/15/29	100,000.00	99.439	1,950.69	1	99,439.00
NAVI 6-NAVIENT CORP	1,600.00	20.34	-	1	32,544.00
N-BACR 2 08/31/26	20,000.00	98.37	-	1	19,674.00
PHX AUTO(ORCL,PLTR,AAPL) 20.25	120,000.00	93.49	1,835.72	1	112,188.00
NBIS -NEBIUS GROUP NV	20	83.705	-	1	1,674.10
ABANCA CORP. BANCARIA - ES0165	39,949,722.00	2.3	-	0.8515	107,908,820.43
NCLH -NORWEGIAN CRUISE LINE H	50	22.32	-	1	1,116.00
NETZ -TCW TRANSFORM SYSTEMS E	292	96.1556	-	1	28,077.44

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
NETFLIX	8,642.00	93.76	-	1	810,273.92
NFXL -DIREXION DLY NFLX BULL	250	30.65	-	1	7,662.50
NIO INC	31,980.00	5.1	-	1	163,098.00
NIKE IN -CL B	3,062.00	63.71	-	1	195,080.02
N-LEBAN 8.2 05/17/33	500,000.00	23.148	-	1	115,740.00
NLR -VANECK URANI & NUCLR ET	511	124.2	-	1	63,466.20
N-MRXFIN 0 03/11/27	60,000.00	102.68	-	1	61,608.00
NSRGY -NESTLE SA-SPONS ADR	90	98.78	-	1	8,890.20
NU -NU HOLDINGS LTD/CAYMAN	286,079.00	16.74	-	1	4,788,962.46
N-UBS 11.05 02/25/27	250,000.00	99.03	-	1	247,575.00
NUKZ -RANGE NUCLEAR RENAISSAN	290	63.5	-	1	18,415.00
NEW PACIFIC METAS CORP	600	3.51	-	1	2,106.00
NVIDIA COPR	2,390.00	186.5	-	1	445,735.00
NVDL -GRANITESH 2X LNG NVDA E	10,105.00	88.01	-	1	889,341.05
NVO -NOVO-NORDISK A/S-SPONS	170,184.00	50.88	-	1	8,658,961.92
NXXT -NEXTNRG INC	11,830.00	1.45	-	1	17,153.50
NYRSTAR NV	14,000.00	0.28	-	0.8515	4,603.64
OXY 6.2 03/15/40	250,000.00	101.047	4,563.89	1	252,617.50
N-OZLM 2018-20X - USG6869LAD58	750,000.00	88.875	-	1	666,562.50
OKE 6.05 09/01/33	15,000.00	106.339	302.5	1	15,950.85
OAS FINANCIAL 5.0% 31/03/35	164,932.00	1	-	1	1,649.32
OVV 6 1/2 02/01/38	250,000.00	104.794	6,770.83	1	261,985.00
ORCL 6.500 04/15/38	413,000.00	101.776	5,667.28	1	420,334.88
OGN -ORGANON & CO	6,000.00	7.17	-	1	43,020.00
OPENDOOR TECHNOLOGIES INC	258,666.00	5.83	-	1	1,508,022.78
OPENL - SERIE A -OPENDOOR TECH	5,777.00	0.5203	-	1	3,005.77
OPENW- SERIE K -OPENDOOR TECHN	5,777.00	0.9	-	1	5,199.30
OPENZ -SERIE Z-OPENDOOR TECHNO	5,777.00	0.3994	-	1	2,307.33
OPI -OFFICE PROPERTIES INCOM	32,755.00	0.0128	-	1	419.26
ORACLE CORP	71	194.91	-	1	13,838.61
OSCR -OSCAR HEALTH INC - CLAS	3,400.00	14.37	-	1	48,858.00
OTLY -OATLY GROUP AB	6,610.00	10.69	-	1	70,660.90
OXY -OCCIDENTAL PETROLEUM CO	1,000.00	41.12	-	1	41,120.00
PEMEX 7.69 01/23/50	150,000.00	89.456	5,062.58	1	134,184.00
PANAMA 3.87 07/23/60	1,200,500.00	65.995	20,390.49	1	792,269.98
PEMEX 5.95 01/28/31	150,000.00	96.58	3,793.13	1	144,870.00
PEMEX 6 1/2 06/02/41	300,000.00	86.311	1,570.83	1	258,933.00
PETBRA 5 1/2 06/10/51	250,000.00	82.521	802.08	1	206,302.50
PAMPAR 7.95 09/10/31	47,000.00	102.968	1,152.09	1	48,394.96

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
PDVSA 9% 11/17/21	104,242,740.00	24.75	-	1	25,800,078.15
PDVSA 12.75% 02/17/22	42,244,000.00	28	-	1	11,828,320.00
PDVSA 6% 10/28/22	9,177,000.00	20	-	1	1,835,400.00
PANAMA 4 1/2 01/19/63	500,000.00	74.396	10,125.00	1	371,980.00
PANAMA 3.298 01/19/33	200,000.00	87.703	2,968.20	1	175,406.00
PFE 5.11 05/19/43	533,000.00	96.566	3,177.57	1	514,696.78
PANAMA 6.853 03/28/54	13,706,000.00	104.04	242,645.31	1	14,259,722.40
PETBRA 7.25% 17/03/2044	98,000.00	103.243	2,052.56	1	101,178.14
PDVSA 6% 05/16/24	32,321,040.00	23	-	1	7,433,839.20
PETBRA 6 01/13/35	50,000.00	98.168	1,400.00	1	49,084.00
PEMEX 6.375 01/23/45	50,000.00	80.041	1,398.96	1	40,020.50
PDVSA 9.75% 05/17/35	62,826,300.00	25	-	1	15,706,575.00
PEMEX 6.625 15JUN2035 PETROLEO	125,000.00	94.585	368.06	1	118,231.25
PANAMA 6.7 01/26/36	180,000.00	107.469	5,192.50	1	193,444.20
PANAMA 7 1/8 01/29/26	30,000.00	100.215	902.5	1	30,064.50
PANACREDIT 7.25% 26/03/2026	85,000.00	100	273.89	1	85,000.00
PANAMA 4 1/2 04/01/56	1,360,000.00	74.78	15,300.00	1	1,017,008.00
PARA 6 7/8 04/30/36	120,000.00	98.559	1,397.92	1	118,270.80
PRIVAL BANK 22/10/2026	35,000.00	100	346.6	1	35,000.00
PDVSA 8.5% 10/27/20	1,327,125.00	100	-	1	663,562.50
PDVSA 6% 11/15/26	995,000.00	23	-	1	228,850.00
PDVSA 6% 11/15/26	111,028,518.00	23	-	1	25,536,559.14
PANAMA 7 7/8 03/01/57	7,609,000.00	116.375	199,736.25	1	8,854,973.75
PETROLEOS MEXICANOS 6.75 21/09	8,989,000.00	81.66	168,543.75	1	7,340,417.40
PANAMA 8 7/8 09/30/27 CORP	300,000.00	107.103	6,730.21	1	321,309.00
PSX 4.95 12/01/27	2,000.00	101.557	8.25	1	2,031.14
PM 4 7/8 02/15/28	2,000.00	101.793	36.83	1	2,035.86
PANACREDIT 7.00% 03-2028	132,000.00	100	-	1	132,000.00
PM 6 3/8 05/16/38	384,000.00	111.27	3,060.00	1	427,276.80
PEMEX 6 5/8 06/15/38	25,000.00	91.133	73.61	1	22,783.25
PRMRPA 10 3/4 08/14/28	100,000.00	105.029	4,090.97	1	105,029.00
PETRD 5.999 27-JAN-2028	100,000.00	101.805	2,566.24	1	101,805.00
PETROLEOS MEXICANOS 6.500 23/0	220,000.00	101.543	6,276.11	1	223,394.60
PEMEX 8 3/4 06/02/29	49,000.00	106.932	345.38	1	52,396.68
PAGS -PAGSEGURO DIGITAL LTD-C	1,000.00	9.64	-	1	9,640.00
P-AH FINANCE INTERNATIONAL S.A	200	1000	-	1	200,000.00
PALL -ABRDN PHYSICAL PALLADIUM	30	145.38	-	1	4,361.40
PAMPA ENERGIA SA-SPON ADR	1,710.00	88.51	-	1	151,352.10
PANW -PALO ALTO NETWORKS INC	46	184.2	-	1	8,473.20

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
PATH -UIPATH INC - CLASS A	114,836.00	16.39	-	1	1,882,162.04
PAVE -GLOBAL X US INFRASTRUCT	1,289.00	47.79	-	1	61,601.31
PBR/A -PETROLEO BRASIL-SP PREF	27,477.00	11.27	-	1	309,665.79
PETROLEO BRASILEIRO SA PETROBR	594,745.00	11.85	-	1	7,047,728.25
PDD -PDD HOLDINGS INC	20	113.39	-	1	2,267.80
PFIZER INC.	1,255.00	24.9	-	1	31,249.50
THE PROCTER AND GAMBLE	308	143.31	-	1	44,139.48
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	1,176.00	177.75	-	1	209,034.00
PLUG US	1,100.00	1.97	-	1	2,167.00
POLYCHAIN VENTURES III	592,799.00	1.3836	-	1	820,196.70
PRU 5 -PRUDENTIAL FINANCIAL IN	1,036.00	23.82	-	1	24,677.52
PSG-PROSEGUR COMP SEGURIDAD	74,162.00	2.6	-	0.8515	226,448.85
PTON -PELOTON INTERACTIVE INC	10,610.00	6.16	-	1	65,357.60
PUIG -PUIG BRANDS SA-B	499	14.87	-	0.8515	8,714.19
PAYPAL HOLDINGS INC	200	58.38	-	1	11,676.00
QWEST CAPITAL FUNDING INC 7.75	80,000.00	90.551	2,342.22	1	72,440.80
QLD -PROSHARES ULTRA QQQ	3,220.00	70.41	-	1	226,720.20
QQA -INVESCO QQQ INCOME ADV	328	53.02	-	1	17,390.56
INVESCO QQQ TRUST SERIE 1	645	614.31	-	1	396,229.95
QQQM -INVESCO NASDAQ 100 ETF	645	252.92	-	1	163,133.40
QS -QUANTUMSCAPE CORP	2,800.00	10.42	-	1	29,176.00
QUBT -QUANTUM COMPUTING INC	14,000.00	10.26	-	1	143,640.00
VENEZUELA 11.95% 08/05/31	7,934,400.00	30.25	-	1	2,400,156.00
VENEZUELA 13.625% 08/15/18	2,042,000.00	29	-	1	592,180.00
VENEZUELA 12.75% 08/23/22	25,945,700.00	31	-	1	8,043,167.00
PABONT 6 3/8 07/25/33	230,000.00	102.637	6,353.75	1	236,065.10
VENEZUELA 8.25% 10/13/24	2,558,100.00	26.5	-	1	677,896.50
REPUBLICA ARGENTINA 15/12/2035	863,000.00	1.086	-	156.45	59.91
HIPOTECARIA METROCREDI 21/03/2	5,000.00	100	10.42	1	5,000.00
BANISI, 04/09/2026	50,000.00	100.25	-	1	50,125.00
VENEZUELA 11.75% 10/21/26	22,134,100.00	30.75	-	1	6,806,235.75
REPUBLICA DE ARGENTINA 2.00 01	336,376.00	77.621	8,035.65	1	261,098.41
RENAUL 4 7/8 06/14/28	13,000.00	104.105	407.82	0.8515	15,893.89
VENEZUELA 13.625% 08/15/18	2,285,000.00	30.5	-	1	696,925.00
REPUBLICA DE PANAMA 23/08/2029	396,000.00	104.8394	9,328.00	1	415,164.02
VENEZUELA 7.75% 10/13/19	3,072,800.00	25	-	1	768,200.00
RANI -RANI THERAPEUTICS HOLDI	6,850.00	1.35	-	1	9,247.50
RBLX -ROBLOX CORP -CLASS A	611	81.03	-	1	49,509.33
RHHBY -ROCHE HOLDINGS LTD-SPON	319	51.57	-	1	16,450.83

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
RIOT -RIOT BLOCKCHAIN INC	2,295.00	12.67	-	1	29,077.65
RML -RUSORO MINING LTD	242,334.00	0.93	-	1.3719	164,276.27
RSG -REPUBLIC SERVICES INC	118	211.93	-	1	25,007.74
RSP -INVESCO S&P 500 EQUAL W	237	191.56	-	1	45,399.72
RSPA -INVESCO S&P 500 EW INCO	313	50.96	-	1	15,950.48
SANTAN 8 PERP	200,000.00	110.083	2,666.67	1	220,166.00
SAMMIN 9 1/2 06/30/31	4,139,227.00	101.444	-	1	4,198,997.44
SCHW 1.95 12/01/31	300,000.00	87.456	487.5	1	262,368.00
SQM 6 1/2 11/07/33	271,000.00	108.242	2,642.25	1	293,335.82
SOCGEN 11 01/07/26	350,000.00	101.6	8,983.33	1	355,600.00
N-SOCGEN 18 01/16/26	270,000.00	99.21	-	1	267,867.00
SIDERURGICA VENEZOLANA 10% 0	5,302,000.00	1	-	1	39,102.25
N-SOCGEN 12 07/23/26	300,000.00	77.99	-	1	233,970.00
N-SOCIETE GENERAL SOCGEN 13.2	250,000.00	100	180.82	1	250,000.00
SUZANO 7 03/16/47	450,000.00	109.623	9,187.50	1	493,303.50
SUZANO 2 1/2 09/15/28	19,000.00	94.397	139.86	1	17,935.43
SQM 4 1/4 05/07/29	250,000.00	99.465	1,593.75	1	248,662.50
BANCO SANTANDER EUR	4,849.00	10.07	-	0.8515	57,345.19
SBCEHK-UBS L EQ-CHINA OPP USD-	2	1408.25	-	1	2,816.50
SBNY -SIGNATURE BANK	120	1.005	-	1	120.6
SCHD -SCHWAB US DVD EQUITY ET	849	27.43	-	1	23,288.07
SCHG -SCHWAB US LARGE-CAP GRO	1,275.00	32.62	-	1	41,590.50
SIVENSA ADR	600,000.00	0.14	-	1	84,000.00
SE -SEA LTD-ADR	250	127.57	-	1	31,892.50
SPROUTS FARMERS MARKET INC	64	79.67	-	1	5,098.88
SGOV -ISHARES 0-3 MONTH TREAS	14	100.38	-	1	1,405.32
SHOPIFY INC - CLASS A	4,954.00	160.97	-	1	797,445.38
SHV -ISHARES SHORT TREASURY SHARE 1-3 YEAR TREASURY BOND E	2,269.00	110.15	-	1	249,930.35
	60	82.82	-	1	4,969.20
SHYG -ISHARES 0-5 YR HY CORP	738	42.87	-	1	31,638.06
SILV -GLOBAL X SILVER MINERS U	484	35.2	-	0.8515	20,007.99
SKYT -SKYWATER TECHNOLOGY INC	17,860.00	18.16	-	1	324,337.60
ISHARES SILVER TRUST	5,787.00	64.42	-	1	372,798.54
SMAX -ISHARES L CAP MB SEP ET	1,000.00	26.9554	-	1	26,955.40
SMCI -SUPER MICRO COMPUTER IN	4,216.00	29.27	-	1	123,402.32
SMH -VANECK SEMICONDUCTOR ET	243	360.13	-	1	87,511.59
SMH -VANECK SEMICONDUCTOR ETF	330	53.28	-	0.8515	20,648.74
SMR -NUSCALE POWER CORP	305	14.17	-	1	4,321.85
SN -SHARKNINJA INC	930	111.9	-	1	104,067.00

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
SONY CORP	200	25.6	-	1	5,120.00
SNN -SMITH & NEPHEW PLC -SPO	4,000.00	32.81	-	1	131,240.00
SNOW. -SNOWFLAKE INC-CLASS A	130	219.36	-	1	28,516.80
SNY -SANOFI-ADR	4,000.00	48.46	-	1	193,840.00
SOC -SABLE OFFSHORE CORP	130	9.02	-	1	1,172.60
SOFI -SOFI TECHNOLOGIES INC	2,000.00	26.18	-	1	52,360.00
SOLT -2X SOLANA ETF	22,077.00	6.38	-	1	140,851.26
SOXL -DIREXION DAILY SEMI BUL	1,000.00	42.03	-	1	42,030.00
SOXS -DIREXION DAILY SEMI BEA	600,000.00	3.13	-	1	1,878,000.00
ISHARES PHLX SEMICONDUCTOR E	330	301.15	-	1	99,379.50
SPGI -S&P GLOBAL INC	32	522.59	-	1	16,722.88
SPI -SPI ENERGY CO LTD	2,000.00	0.0004	-	1	0.8
SPXL -DIREXION DLY S&P 500 BU	117	220.61	-	1	25,811.37
SPXS -DIREXION DLY S&P 500 BE	2,000.00	35.47	-	1	70,940.00
SPDR SP 500ETF TRUST	5,442.00	681.92	-	1	3,711,008.64
SPYD -SPDR PORTFOLIO S&P 500	50	43.25	-	1	2,162.50
BLOCK INC CL A	8	65.09	-	1	520.72
QUIMICA Y MINERÍA CHIL-SP ADR	1,566.00	68.8	-	1	107,740.80
SSEEF -SPDR US DIV ARISTOCRATS	298	77.5012	-	1	23,095.36
SSEUF -SPDR RUSSELL 2000 US S/	848	72.2919	-	1	61,303.53
PROSHARES ULTRA SP 500	3,312.00	57.92	-	1	191,831.04
SSUMY -SUMITOMO CORP-SPON ADR	1,300.00	34.56	-	1	44,928.00
STZ -CONSTELLATION BRANDS IN	90	137.96	-	1	12,416.40
GRUPO SUPERVILLA SA	510,574.00	11.82	-	1	6,034,984.68
SUZ -SUZANO SA - SPON ADR	254	9.34	-	1	2,372.36
SX5EEX-ISHARES CORE EURO STOXX	580	58.4	-	0.8515	39,779.21
SXLE -SPDR S&P US ENERGY SELEC	3,871.00	36.0175	-	1	139,423.74
SYNSAM-SYNSAM GROUP AB	1,570.00	67.5	-	9.2108	11,505.52
AT&T INC	200	24.84	-	1	4,968.00
TELVIS 6 5/8 01/15/40	99,000.00	86.691	3,024.31	1	85,824.09
T 1 1/4 05/15/50	37,000.00	47.9375	59.1	1	17,736.88
US T BILL 1 7/8 02/15/32	12,000.00	89.2109	85	1	10,705.31
TIGO 7 3/8 04/02/32	1,190,000.00	103.647	21,696.84	1	1,233,399.30
US T BILL 3 1/2 02/15/2033	2,700.00	97.2031	35.7	1	2,624.48
TXN 4.9 03/14/33	7,000.00	103.052	101.95	1	7,213.64
US T BILL 3 7/8 08/15/33	10,000.00	99.2188	146.39	1	9,921.88
US T BILL 4 3/8 08/15/43	5,000.00	95.6406	82.64	1	4,782.03
US T BILL 4 1/2 11/15/33	10,000.00	103.3125	57.5	1	10,331.25
US T BILL 4 3/4 11/15/53	7,000,000.00	98.3125	42,486.11	1	6,881,875.00

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
T 5.4 02/15/34	20,000.00	103.496	408	1	20,699.20
US T BILL 3 7/8 08/15/34	643,000.00	98.5156	9,420.39	1	633,455.31
US T BILL 4 1/8 08/15/44	8,528,000.00	91.9063	133,001.75	1	7,837,769.26
US T BILL 4 1/4 05/15/35	7,000,000.00	100.8906	38,013.89	1	7,062,342.00
T BILL 1 5/8 02/15/26	1,500.00	99.7227	9.21	1	1,495.84
TREASURY BILL B 02/24/26	1,250,000.00	99.4801	-	1	1,243,501.25
TRISTAN 0% 01/01/16	498,510.00	5.311	-	1	26,475.87
T 2 3/8 05/15/27	14,900.00	98.4805	45.22	1	14,673.59
TIGO 6 1/4 03/25/29	100,000.00	100.426	1,500.00	1	90,383.40
TRIEGY 12 1/2 11/30/29	1,000,000.00	101.312	10,763.89	1	1,013,120.00
TAC -TRANSALTA CORP	112	12.64	-	1	1,415.68
TCNNF -TRULIEVE CANNABIS CORP	817	8.69	-	1	7,099.73
TEF -TELEFONICA SA	456	3.493	-	0.8515	1,870.59
TELEFONICA SA-SPON ADR	2,100.00	4.05	-	1	8,505.00
TEM -TEMPUS AI INC	10	59.05	-	1	590.5
TEP -TELEPERFORMANCE	1,000.00	61.84	-	0.8515	72,624.78
TGEN -TECOGEN INC/WALTHAM MA	570	4.94	-	1	2,815.80
TRANSPORTADOR GAS SUR-SP ADR	118	31.09	-	1	3,668.62
TIGR -UP FINTECH HOLDING LTD	10,000.00	9.56	-	1	95,600.00
TINCORP METALS INC	78	0.1849	-	1	14.42
TLRY -TILRAY BRANDS INC	23	9.03	-	1	207.69
ISHARES 20 YEAR TREASURY BOND	10	87.16	-	1	871.6
TMF -DRX DLY 20+ YR TREAS BU	134,944.00	37.32	-	1	5,036,110.08
TMNA -TINGO INC	1,000.00	0.0001	-	1	0.1
TQQQ -PROSHARES ULTRAPRO QQQ	782	52.72	-	1	41,227.04
TESLA INC	5,243.00	449.72	-	1	2,357,881.96
TSLL -DIREXION DAILY TSLA BUL	232,816.00	19.11	-	1	4,449,113.76
TSM -TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP	272	303.89	-	1	82,658.08
TTCFQ -TATTOOED CHEF INC	450	0	-	1	-
TX -TERNIUM SA-SPONSORED AD	1,875.00	38.19	-	1	71,606.25
UEPSOL 6 1/2 10/01/38	260,000.00	89.055	3,287.99	1	180,191.94
US T BILL 3 5/8 08/31/30	333,900.00	99.6563	4,012.33	1	332,752.39
US TREASURY N/B T 3 5/8 10/31/	306,900.00	99.5938	1,828.79	1	305,653.37
US T BILL 3 7/8 09/30/32	30,000.00	99.7344	293.01	1	29,920.32
US T BILL 4 1/4 08/15/35	621,200.00	100.7813	9,981.75	1	626,053.44
US T BILL 01/06/26	132,100.00	99.9622	-	1	132,050.07
US T BILL 01/13/26	21,925,000.00	99.8936	-	1	21,901,671.80
US T BILL 01/20/26	986,000.00	99.8229	-	1	984,253.79
US T BILL 01/29/26	1,650,000.00	99.7355	-	1	1,645,635.75

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

Titulo	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
US T BILL 02/05/26	253,000.00	99.6661	-	1	252,155.23
US T BILL 02/12/26	225,000.00	99.5914	-	1	224,080.65
US T BILL 03/26/26	30,000.00	99.1902	-	1	29,757.06
US T BILL 04/30/26	184,000.00	98.8511	-	1	181,886.02
US T BILL 05/07/26	6,141,000.00	98.7821	-	1	6,066,208.76
UNDER ARMOUR INC 3.25% 15/06/2	213,000.00	99.195	307.67	1	211,285.35
US T BILL 10/29/26	25,000.00	97.175	-	1	24,293.75
US T BILL 3 3/8 09/15/27	196,300.00	99.8164	1,942.16	1	195,939.59
UNIGEL 13 1/2 12/31/27	666,875.00	65	-	1	433,468.75
UBER TECHNOLOGIES INC	100	81.71	-	1	8,171.00
PROSHARES ULTRA BLOOMBERG CRUD	10,145.00	19.32	-	1	196,001.40
UNG -US NATURAL GAS FUND LP	2,240.00	12.26	-	1	27,462.40
UNH -UNITEDHEALTH GROUP INC	1,041.00	330.11	-	1	343,644.51
UNICAJA BANCO SA UNI SM	288,756.00	2.778	-	0.8515	942,060.09
URTH -ISHARES MSCI WORLD ETF	208	185.77	-	1	38,640.16
US T BILL 02/26/26	330,000.00	99.454	-	1	328,198.20
USCI -UNITED STATES COMMODITY	500	77.61	-	1	38,805.00
USNZY -USINAS SIDERURG MINAS-S	5,000.00	1.05	-	1	5,250.00
UVXY -PROSHARES ULTRA VIX ST	2,000.00	35.93	-	1	71,860.00
VALEC 3.75% 08/07/20230	321,000.00	96.134	5,784.69	1	308,590.14
N-CLO VENTR 2017-29X - USG9353	300,000.00	91.75	-	1	275,250.00
VOLCAN 8 1/2 10/28/32	500,000.00	102.344	-	1	511,720.00
VALEBZ 6.4 06/28/54	75,000.00	102.091	40	1	76,568.25
VISTAA 7 5/8 12/10/35	60,000.00	98.571	266.88	1	59,142.60
VALE SA-SP ADR	26,801.00	13.03	-	1	349,217.03
VALPQ -VALARIS PLC	5,580.00	0.068	-	1	379.44
VANGUARD INTERMEDITE TERM COPO	49	83.755	-	1	4,104.00
VANGUARD FTSE DEVELOPED ETF	32	62.47	-	1	1,999.04
VIPS -VIPSHOP HOLDINGS LTD -	3,000.00	17.69	-	1	53,070.00
VISA INC	184	350.71	-	1	64,530.64
VIST -VISTA OIL & GAS SAB DE	300	48.66	-	1	14,598.00
VIVK -VIVAKOR INC	16,600.00	0.0099	-	1	164.34
VKTX -VIKING THERAPEUTICS INC	16,155.00	35.18	-	1	568,332.90
VANGUARD REAL ESTATE ETF	18	88.49	-	1	1,592.82
VANGUARD S&P 500 ETF	339	627.13	-	1	212,597.07
INVESCO VARIABLE RATE PREFER	1	24.33	-	1	24.33
VSTM- VERASTEM INC	4,510.00	7.72	-	1	34,817.20
VT -VANGUARD TOT WORLD STK	483	141.06	-	1	68,131.98
VANGUARD VALUE INDEX FUND ETF	32	190.99	-	1	6,111.68

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

Título	Cantidad Nominal	Precio Mercado	Interés Acumulado	Tipo de Cambio	Valor Mercado
VANGUARD S&P 500 UCITS ETF USD	1,215.00	130.565	-	1	158,636.48
VANGUARD FTSE EMERGING MARKE	95	53.765	-	1	5,107.68
VWOB -VANGUARD EMERG MKTS GOV	16	67.43	-	1	1,078.88
VYM -VANGUARD HIGH DVD YIELD	42	143.52	-	1	6,027.84
VERIZON COMMUNICATIONS INC	230	40.73	-	1	9,367.90
WALGREENS CVR	5,400.00	0	-	1	-
WEBN -AMUNDI PRME ALL CTRY WL	6,723.00	11.238	-	0.8515	88,729.39
WIX -WIX.COM LTD	78	103.89	-	1	8,103.42
WKL -WOLTERS KLUWER	503	88.34	-	0.8515	52,184.40
WM -WASTE MANAGEMENT INC	400	219.71	-	1	87,884.00
WAL-MART STORES INC	195	111.41	-	1	21,724.95
XCV -ISHARES CANADIAN VALUE	320	51.57	-	1.3719	12,028.87
XELA 6-EXELA TECHNOLOGIES INC	1,237.00	0.002	-	1	2.47
COMM SERV SELECT SECTOR SPDR	795	117.72	-	1	93,587.40
XLE US-ENERGY SELECT SECTOR SP	400	44.71	-	1	17,884.00
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR F	2,300.00	54.77	-	1	125,971.00
XLG -INVESCO S&P 500 TOP 50 TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR	2,550.00	143.97	-	1	367,123.50
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR	896	77.68	-	1	69,601.28
XLU -UTILITIES SELECT SECTOR	532	42.69	-	1	22,711.08
HEALTH CARE SELECT SECTOR	538	154.8	-	1	83,282.40
XOM US EXXON MOBIL CORP	5	120.34	-	1	601.7
XP -XP INC - CLASS A	20,831.00	16.37	-	1	341,003.47
XRPI -XRP ETF	1,718.00	10.57	-	1	18,159.26
YFPDAR 9 1/2 01/17/31	2,514,000.00	106.263	108,800.33	1	2,671,451.82
YFPDAR 8 3/4 09/11/31	120,000.00	103.243	3,208.33	1	123,891.60
YFPDAR 1 1/2 09/30/33	45,000.00	98.028	796.25	1	44,112.60
YFPDAR 7 12/15/47	250,000.00	87.737	777.78	1	219,342.50
YFPDAR 8 1/2 06/27/29	426,000.00	103.316	18,507.33	1	440,126.16
YFPDAR 2 1/2 06/30/29	16,500.00	103.974	4.13	1	17,155.71
YPF S.A. SPONSORED ADR	630,908.00	36.16	-	1	22,813,633.28
ZEG -ZEGONA COMMUNICATIONS P	10,491.00	13.95	-	0.74	197,156.74
ZVRA -ZEVRA THERAPEUTICS INC	2,720.00	8.96	-	1	24,371.20
TOTAL			12,283,822.01		1,217,371,266.59

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

Diciembre 2024

Titulo	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 2025
(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 FINTECH 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 2025
(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 11/19/2S	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 MODERA	365.00	23.89	0.00	1	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 06/30/2S	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 & ASSOCIATES 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 SPDR	186.00	96.81	0.00	1	18,006.66
COMT -ISHARES GSCI COMMODITY	307.00	25.31	0.00	1	7,770.17
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR	26.00	78.61	0.00	1	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 2025
(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 RIBA 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
EEPPME 4 1/4 07/18/29	200,000.00	88.891	3,848.61	1	177,782.00
EGEHAI 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 SALVAOOR 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
ELECAR 8.50% 04/10/2318	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 2025
(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 2025
(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
INVECO 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
IZIF -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 2025
(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 -KLDISCOVCRY 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 2025
(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				1	
E	292.00	72.57	0.00		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-SOCCEN 10 1/4 05/13/25	350,000.00	98.89	0.00	1	346,115.00
N-SOCCEN 10.2 07/07/25	250,000.00	97.52	0.00	1	243,800.00
N-SOCCEN 11 07/02/25	350,000.00	101.64	0.00	1	355,740.00
N-SOCCEN 11.04 08/06/26	400,000.00	95.62	0.00	1	382,480.00
N-SOCCEN 12 07/23/26	300,000.00	88.67	0.00	1	266,010.00
N-SOCCEN 17.9 09/11/25	50,000.00	100	0.00	1	50,000.00
N-SOCCEN 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 2025
(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 PROPFRTIES 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 INC-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 2025
(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
SHOPIFY 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 2025
(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 2025
(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 VLU 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				1	
ALLIANC	9,400.00	9.33	0.00		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 2025
(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
YFPD 6.950 21/072027	375,000.00	97.347	11,583.33	1	365,051.25
YFPDAR 1 1/2 09/30/33	45,000.00	97.667	796.25	1	43,950.15
YFPDAR 2 1/2 06/30/29	66,500.00	103.112	16.63	1	68,569.48
YFPDAR 4 02/12/26	102,325.00	100.911	482.11	1	39,714.30
YFPDAR 7 12/15/47	250,000.00	88.169	777.78	1	220,422.50
YFPDAR 8 1/2 06/27/29	85,000.00	101.551	80.28	1	86,318.35
YFPDAR 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

(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\$833,665,606 corresponde a financiamientos otorgados a clientes para la compra de títulos valores. Los intereses ganados al 31 de diciembre de 2025 son por la suma de US\$40,477,521 de los cuales US\$14,239,219 se mantienen por cobrar. Los mismos son aplicados contra resultados.

Cliente	Capital/Saldo	Intereses por Cobrar
Préstamo de Margen	833,665,606	14,239,219

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.

(8) Intereses, Dividendos y Comisiones por Cobrar

La cifra de US\$19,519,604 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	5,191,962
Inversiones Certificado a Plazo	88,422
Préstamos de Margen	14,239,219
	19,519,604

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

	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Mobiliario, Enseres y Equipos de Oficina	235,450	187,328
Menos: Depreciación	-160,326	-136,169
Totales	75,124	51,159

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

La cifra de **US\$32,101,576** y **US\$47,665,433** 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\$748,959,989.

(11) Otros activos

La cifra total de US\$919,661 esta desglosada de la siguiente forma:

Mejoras a la Propiedad Arrendada	68,005
Seguros	18,066
Cuentas por cobrar clientes	255,827
Impuestos pagados por Anticipado	42,324
Gastos Pagados por Anticipado	113,673
Cuentas por cobrar a empleados	9,403
Depósitos de Garantías	52,676
Otras cuentas por cobrar	359,687
Totales	919,661

(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 la entidad mantiene saldos por la suma de US\$951,732,645 los cuales desglosamos a continuación:

BANCO SANTANDER	45,583,869
GMP SECURITIES S LLC	321,471,297
ICBC SATANDARD BANK PLC	56,566,216
INTERACTIVE BROKERS	491,435,013
MACQUARIE CAPITAL USA INC.	36,676,250
Total	951,732,645

(13) Capital en Acciones

El monto por US\$1,601,790 corresponde al capital social pagado. Según acta de la Asamblea de los accionistas de la Sociedad identificada bajo la Escritura No.10,435 de 16 de julio de 2009 se establece que el capital de la sociedad está conformado por 1,200,000 acciones comunes con un valor nominal de US\$1.00 cada una, emitidas y suscritas, de las cuales 1,100,000 se encontraban totalmente pagadas al 31 de diciembre de 2010.

El capital social de la compañía fue aumentado hasta US\$3,000,000 de conformidad a lo acordado en la Asamblea de Accionistas de fecha 19 de agosto de 2011, protocolizada según Escritura No.16083 e inscrita en el Registro Público de Panamá el 23 de agosto de 2011 a la Ficha 618528 y Documento 2033560. Posteriormente según acta de Junta Directiva del 26 de agosto de 2011, se acepta un aporte de capital por la suma de US\$501,790.00.

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

(13) Capital en Acciones

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 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 en 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.

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 10 de Abril de 2025 protocolizada según Escritura No.5,333 e inscrita en el Registro Público de Panamá el 15 de Abril de 2025 se reformó el capital autorizado de la Sociedad quedando en US\$10,000,000.00 distribuidos en US\$5,000,000.00 de acciones comunes, las cuales tendrán derecho a un (1) voto cada una y US\$5,000,000.00 de acciones preferidas, las cuales no tendrán derecho al voto y tendrán únicamente derecho a recibir dividendos cuando éstos sean declarados por la Junta Directiva. En Acta de Junta Directiva del 30 de Abril 2025 se autoriza la redención de las 50,000 acciones preferidas emitidas y suscritas, quedando el capital social pagado en la cantidad de US\$1,601,790.

(14) Partes Relacionadas

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

Relacionadas

ACTIVOS	25,224,272
PASIVOS	3,222,706
INGRESOS	1,749,364
COSTOS Y GASTOS	-1,419,817

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\$1,749,364 y Costos y Gastos por US\$-1,419,817 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 2025
(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 Valores. Al 31 de diciembre 2025, la empresa mantenía bajo custodia activos de terceros por un monto de US\$547,521,703.

AV SECURITIES INC.
Información al 31 de diciembre 2025
Expresados en dólares

Custodios	Efectivo	Posiciones
Amerant Bank	177,962	-
Banesco Panamá	287,908	-
100% Banco	2	-
Bancaribe Curacao Bank	2	-
Banco Nacional de Crédito	2	-
Banco Aliado, S. A.	4,412	-
Banco Santander	94,116	37,324
Citibank N.A.	12,505,977	322,109
Mercantil Bank	1,774,456	-
Euroclear	1,605,874	163,244,357
Bank of New York	213,560	4,056,712
Westerns Union	56,628	-
Elite International Bank	-	-
Amicorp Bank	35,587	-
BCT Bank International, S. A.	15,454	-
Latinclear	477,146	230,267,064
Corpay	307,225	-
Asset Management Inv		17,188,209
Avhf Fund	-	1,962,029
Caja Venezolana de Valores	-	6,564,270
Castellana Fund	-	-
Glide Fund	-	58,212,174
RA Capital	-	2,113,167
Starlight	-	383,110
AV Mohedano	-	2,417,810
Investx	-	2,685,500
AV Credit		33,151,558
Miura		7,360,000
Total Custodia	17,556,310	529,965,393

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

Administración de Cuentas de Inversión

Al cierre de diciembre 2025 AV Securities Inc., administra en cuentas de inversión de clientes mantenidas en otros intermediarios la cantidad de US\$490,377,811 los cuales se distribuyen de la siguiente manera:

Categoría	Monto
Efectivo	37,948,070
Acciones	209,193,388
Metales y Commod	33,634,936
Fondos de Inversión	27,072,561
Derechos y Garantías	8,678
Valores de Deuda Privada	175,570,997
Valores de Deuda Soberana	6,643,983
Valores de Deuda Soberana Vzla.	305,198
	490,377,811

(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 2025; la relación de solvencia fue 22.91% al 22/01/2025; 10.37% al 04/08/2025 y 14.10% al 31/12/2025 respectivamente.

Relación solvencia					
Periodo de Enero a diciembre 2025					
Mínimo del período		Máximo del período		Cierre del periodo	
Valor	Fecha	Valor	Fecha	Valor	Fecha
10.37%	04/08/2025	22.91%	22/01/2025	14.10%	31/12/2025

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

Fondos de Capital

Las casas de valores deberán contar con suficientes bienes y derechos para poder ejercer su actividad en condiciones de seguridad y competitividad. Los fondos de capital estarán constituidos por los aportes de capital social más utilidades netas menos deducciones de partidas específicas. El valor máximo, el mínimo y el cierre al 31 de diciembre 2025 los fondos de capital fueron US\$25,123,427 al 13/01/2025; US\$13,971,084 al 08/08/2025 y US\$21,516,466 al 31/12/2025 respectivamente.

Fondo de capital					
Periodo de Enero a diciembre 2025					
Mínimo del período		Máximo del período		Cierre del periodo	
Valor	Fecha	Valor	Fecha	Valor	Fecha
13,971,084	08/08/2025	25,123,427	13/01/2025	21,516,466	31/12/2025

Coeficiente 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 2025 del coeficiente de liquidez fueron 63.20% al 16/10/2025; 40.21% al 26/09/2025; y 56.24% al 31/12/2025 respectivamente.

Coeficiente de liquidez					
Periodo de Enero a diciembre 2025					
Mínimo del período		Máximo del período		Cierre del periodo	
Valor	Fecha	Valor	Fecha	Valor	Fecha
40.21%	26/09/2025	63.20%	16/10/2025	56.24%	31/12/2025

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 2025 existen 14 situaciones de concentración de riesgo por un monto de US\$55,338,334 que equivalen a 2.57 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 2025
(Expresado en Dólares)

AV SECURITIES, INC.			
BALANCE GENERAL SEGREGADO POR LICENCIA	CASA DE VALORES	ADMINISTRADORA DE INVERSIONES	TOTAL
Al 31 de diciembre 2025			
En Dólares			
ACTIVO			
DISPONIBILIDADES			
Efectivo	500		500
Bancos y Otras Instituciones Financ. del país	1,326,214		1,326,214
Bancos y Otras Instituciones Financ. del exterior	15,678,733	536,463	16,215,196
Inversiones en Colocaciones y depósitos a plazo	21,215,819		21,215,819
Depósitos en efectivo Recibidos en Garantía	0		0
INVERSIONES	663,479,195		663,479,195
ACTIVOS FINANCIEROS			
Activos Financieros Indexados a Título Valores	10,469,596		10,469,596
Préstamos a Financiamientos de margen	833,665,606		833,665,606
Venta con Pacto de Recompra	0		0
INTERESES, DIVIDENDOS Y COMISIONES POR COBRAR	19,519,604		19,519,604
BIENES DE USO	75,124		75,124
CARGO DIFERIDOS			
Incremento por ajuste a V.M. Contratos spot,forward	32,101,576		32,101,576
Inversiones Permanentes de empresas filiales y afiliadas	130,700		130,700
OTROS ACTIVOS	919,661		919,661
TOTAL DE ACTIVO	1,598,582,326	536,463	1,599,118,789
CUENTAS CONTINGENTES			
Derechos por operaciones spot, forward y de títulos valores	748,959,989		748,959,989
Total Cuentas Contingentes Deudoras	748,959,989		748,959,989
ENCARGO DE CONFIANZA			
Custodia	547,521,703		547,521,703
Administración Cuentas de Inversión	490,377,811		490,377,811
Total de Encargos de confianza	1,037,899,515		1,037,899,515

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

AV SECURITIES, INC. BALANCE GENERAL SEGREGADO POR LICENCIA Al 31 de Diciembre 2025 En Dólares	CASA DE VALORES	ADMINISTRADORA DE INVERSIONES	TOTAL
PASIVO			
OBLIGACIONES A LA VISTA	536,907,269		536,907,269
PASIVOS FINANCIEROS DIRECTOS			
Obligaciones con bancos e Instituciones Financ. del exterior hasta un año	414,825,376		414,825,376
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	567,239,139		567,239,139
Depósitos en efectivo Recibidos en Garantía	3		3
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	4,489,652		4,489,652
PASIVOS LABORALES	694,962		694,962
PASIVOS ADMINISTRATIVOS	3,776,167		3,776,167
CARGOS DIFERIDOS			
Otros Pasivos	0		0
Reducción por ajuste a V.M. Contratos spot y forward	47,665,433		47,665,433
TOTAL PASIVO	1,575,598,002		1,575,598,002
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL			
Capital pagado	1,451,790	150,000	1,601,790
RESULTADOS ACUMULADOS			
Utilidades No Distribuidas	8,202,559	375,227	8,577,786
Utilidades Retenidas	13,179,975	161,236	13,341,211
TOTAL PATRIMONIO	22,834,324	686,463	23,520,787
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,598,432,326	686,463	1,599,118,789
CUETAS CONTINGENTES ACREEDORAS			
Responsabilidades por operaciones Spot, forward y títulos valores	748,959,989		748,959,989
Total Cuentas Contingentes acreedoras	748,959,989		748,959,989
ENCARGO DE CONFIANZA			
Custodia	547,521,703		547,521,703
Administración Cuentas de Inversión	490,377,811		490,377,811
Total Encargos de Confianza	1,037,899,515		1,037,899,515

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

AV SECURITIES, INC. ESTADO DE RESULTADOS SEGREGADO POR LICENCIA Al 31 de Diciembre 2025 En Dólares	CASA DE VALORES	ADMINISTRADORA DE INVERSIONES	TOTAL
INGRESOS FINANCIEROS			
Rendimientos por portafolio títulos valores de deuda	50,655,312		50,655,312
Rendimientos por Dividendos Acciones	14,582		14,582
Rendimientos Inv. TVD Emitidos por Empresas en el Exterior	1,386,948		1,386,948
Rendimientos por Financiamientos de margen	40,477,521		40,477,521
Rendimientos por Activos y Pasivos indexados a título valores	-		-
Rendimientos por inversiones en depósitos y colocaciones bancarias	1,123,434		1,123,434
Total Ingresos Financieros	93,657,798		93,657,798
GASTOS FINANCIEROS			
Gastos por Pasivos financieros indexados a títulos valores	-39,162,515		-39,162,515
Gastos por Obligaciones por financiamiento con Bancos	-37,064,876		-37,064,876
Gastos por Otros Financiamientos	-		-
Gasto de Interés Compensatorio en otros Depósitos en Efectivo recibidos en Garantía	-1,178		-1,178
Gastos por deterioro	-413,250		-413,250
Total Gastos Financieros	-76,641,819		-76,641,819
MARGEN FINANCIERO BRUTO	17,015,979		17,015,979
INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS			
Ganancia (Pérdida) en venta de inversiones en títulos valores	-3,073,120		-3,073,120
Resultado por ajuste a valor de mercado	8,094,440		8,094,440
Honorarios y Comisiones (Ingresos)	1,347,324		1,347,324
Honorarios y Comisiones (Gastos)	-10,428,566		-10,428,566
Otros Ingresos	6,312,478	221,535	6,534,013
Otros Gastos	-479,587		-479,587
Gastos Varios	-1,000		-1,000
Total Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos	1,771,968	221,535	1,993,504
RESULTADO EN OPERACIÓN FINANCIERA	18,787,947	221,535	19,009,482

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

AV SECURITIES, INC. ESTADO DE RESULTADOS SEGREGADO POR LICENCIA Al 31 de Diciembre 2025 En Dólares	CASA DE VALORES	ADMINISTRADORA DE INVERSIONES	TOTAL
OTROS GASTOS OPERATIVOS			
Salarios y Sueldos	-1,341,168		-1,341,168
Otros Gastos de personal	-1,289,402		-1,289,402
Depreciación, Gastos de Bienes de Uso y Amortización de Intang.	-60,670	-49,899	-110,569
Otros Gastos Administrativos	-2,916,732	-10,400	-2,927,132
Total Gastos Operativos	-5,607,972	-60,299	-5,668,271
RESULTADO EN OPERACIONES ANTES DE I.S.L.R.	13,179,975	161,236	13,341,211
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-		
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	13,179,975	161,236	13,341,211

AV SECURITIES, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en Dólares)

(18) Fondos en administración

Al 31 de diciembre 2025 el monto que administra AV Securities Inc. Como Administradora de inversiones es la suma de US\$47,891,529 desglosado de la siguiente manera:

Sociedad de Inversión	Monto
AV FUNDS (Acciones Clase B - AV TOTAL RETURN FUND AVTR-F)	47,891,529
Total Administrado	47,891,529
