



Entidad Regulada y Supervisada por Superintendencia el Mercado de Valores.

Panamá, 31 de marzo de 2016

Señores.-

Superintendencia del Mercado de Valores

Panamá

Dirección de Supervisión Extra Situ

Estimados Señores:

Por este medio y en cumplimiento de lo establecido, estamos entregando los siguientes documentos:

- 1.- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015 y CD con la información
- 2.- Declaración Jurada anual al 31 de diciembre 2015 firmada por auditor independiente sobre auditoría de cuentas de inversión (Artículo 20 -A Acuerdo 4-2011 modificado por el Acuerdo 8-2013)
- 3.- Declaración Jurada firmada por el Presidente y Tesorero sobre el contenido del los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015.
- 4.- Constancia de Seguro contra Errores y Omisiones

Atentamente,

AV SECURITIES, INC.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Orocio Contasti'.

Orocio Contasti

Ejecutivo Principal

RECEBIDO POR SUPERV. 31 MAR 16 03:04

RECEBIDO POR

CONS:

Yicol
59823

SUPERUNL 31/12/15-03:04

RECIBIDO POR *J. G. J.*
CONS: *59 823*

AV SECURITIES INC.

(Panamá República de Panamá)

Estados Financieros Anuales

31 de Diciembre de 2015

AV SECURITIES INC.
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe del Contador
Balance General
Estado de Resultados
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estado de Flujo de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

29 de Febrero de 2016
Panamá, República de Panamá

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



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



HLB Member of
International
Inspired Around the World

Informe de los Estados Financieros

Accionistas y Junta Directiva

Hemos auditado los Estados Financieros que se acompañan al AV SECURITIES, INC. que incluye el Balance General, Estado de Ingresos, Estado de flujo de efectivo y patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, incluyendo también un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas de los mismos.

Responsabilidad de la administración para los Estados Financieros:

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos Estados Financieros de acuerdo con las Normas de Información Financiera de aceptación general en la República de Panamá y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener los controles pertinentes para una preparación y presentación razonable de los Estados Financieros basados en la información financiera de la empresa que esté libre de errores significativos, debido a fraude o error, seleccionar y aplicar las políticas de contabilidad apropiadas y realizar las estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los Estados Financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra Auditoría ha sido realizada de acuerdo con las Normas de Auditoría de aceptación general en la República de Panamá. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos mínimos de ética y que planifiquemos y realicemos la Auditoría para obtener la seguridad razonable de que los Estados Financieros estén libres de errores significativos producto de fraude o error. Una Auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de Auditoría sobre los montos y revelaciones en los Estados Financieros

Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos de los Estados Financieros, debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles relevante que la administración ha llevado a cabo en la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros de la entidad, para diseñar los procedimientos de Auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles. Una auditoría también incluye la evaluación de las políticas utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad

AVENIDA AQUILINO DE LA GUARDIA, TORRE OCEAN BUSINESS PLAZA, PISO No. 21, OFICINA No. 09
TELEFONO: (507) 340-6489 * (507) 340-6490 * (507) 340-6491
Web Site: www.treiosegan.com * E-mail: recepcion@trejos.net
Apartado Postal No. 0818-00037 * PANAMA, REPUBLICA DE PANAMA



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



HLB Member of
International
Inspired Around the World

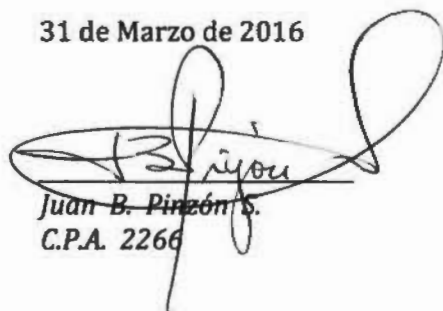
efectuadas por la administración, así como la evaluación general de la presentación de los Estados Financieros.

Los procedimientos de Auditoria llevados adelante por el Auditor, no tienen como propósito establecer la exactitud de los Estados Financieros auditados, pues existe el riesgo de que no sean detectados errores significativos en las muestras seleccionadas. El propósito de la auditoria es apoyar al auditor en expresar una opinión sobre la razonabilidad de los mismos.

Opinión del Auditor

En nuestra opinión, los Estados Financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del AV SECURITIES INC., al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para el periodo intermedio en esta fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

31 de Marzo de 2016



Juan B. Pinzón S.
C.P.A. 2266

AV SECURITIES, INC.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
Al 31/12/2015 y al 31/12/2014
 En Dólares

ACTIVO	NOTA	31-Dic-15	31-Dic-14
DISPONIBILIDADES			
Efectivo	4	500	500
Bancos y Otras Instituciones Financieras del país		1,276,475	195,845
Bancos y Otras Instituciones Financieras del exterior		7,381,823	5,651,278
Inversiones en colocaciones y depósitos a plazo		2,172,768	1,613,877
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE	5	319,017	4,673,663
ACTIVOS FINANCIEROS			
Activos Financieros Indexados a Títulos Valores		0	0
Préstamos o Financiamientos de margen	6	62,346,539	36,548,572
INTERESES, DIVIDENDOS Y COMISIONES POR COBRAR	7	564,132	405,474
BIENES DE USO	8	30,209	18,381
CARGOS DIFERIDOS			
Incremento por ajuste a V.M. Contratos spot, forward y futuros	9	490,871	1,437,420
OTROS ACTIVOS	10	318,767	261,150
TOTAL ACTIVO		<u>74,901,102</u>	<u>50,806,161</u>
CUENTAS CONTINGENTES			
Derechos por operaciones spot, forward y títulos valores	9	34,386,089	30,160,301
Total Cuentas Contingentes Deudoras		<u>34,386,089</u>	<u>30,160,301</u>
ENCARGOS DE CONFIANZA			
Custodia		223,114,219	90,681,587
Total Encargos de Confianza		<u>223,114,219</u>	<u>90,681,587</u>

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

PASIVO	NOTA	31-Dic-15	31-Dic-14
PASIVO A CORTO PLAZO			
Obligaciones a la vista		1,714,928	4,540,775
PASIVOS FINANCIEROS DIRECTOS			
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras del exterior hasta un año		38,241,929	12,723,967
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	5	26,569,307	26,453,260
Depósitos en efectivo Recibidos en Garantía		0	421,295
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR		220,176	18,379
IMPUESTO SOBRE LA RENTA POR PAGAR		0	0
PASIVOS LABORALES		72,899	51,880
PASIVOS ADMINISTRATIVOS		387,225	290,324
CARGOS DIFERIDOS			
Reducción por ajuste a V.M. Contratos spot y forward	9	1,790,976	1,069,643
TOTAL PASIVO		68,997,440	45,569,524
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL			
Capital pagado	11	1,601,790	1,601,790
RESULTADOS ACUMULADOS			
Utilidades No Distribuidas		3,634,847	2,263,724
Resultados del ejercicio / Utilidades Retenidas		667,025	1,371,123
TOTAL PATRIMONIO		5,903,662	5,236,637
TOTAL PASIVOYPATRIMONIO		74,901,102	50,806,161

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

CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS

Responsabilidades por operaciones Spot, forward y títulos valores	<u>34,386,089</u>	<u>30,160,301</u>
Total Cuentas Contingentes acreedoras	<u>34,386,089</u>	<u>30,160,301</u>

ENCARGOS DE CONFIANZA

Custodia	<u>223,114,219</u>	<u>90,681,587</u>
TOTAL ENCARGOS DE CONFIANZA	<u>223,114,219</u>	<u>90,681,587</u>

AV SECURITIES, INC.
ESTADO DE RESULTADOS
Al 31/12/2015 y al 31/12/2014

En Dólares

INGRESOS FINANCIEROS	31-Dic-15	31-Dic-14
Rendimientos por portafolio títulos valores de deuda	27,763,028	14,287,684
Rendimientos por Dividendos Acciones	3,400	2,125
Rendimientos por Financiamientos de margen	2,954,480	2,639,795
Rendimientos por Activos y Pasivos indexados a títulos valores	0	3,918,566
Rendimientos por Inversiones en depósitos y colocaciones bancarias	56,317	68,419
	<hr/>	<hr/>
Total Ingresos Financieros	30,777,225	20,916,588
	<hr/>	<hr/>
GASTOS FINANCIEROS		
Gastos por Pasivos financieros indexados a títulos valores	(23,506,363)	(12,931,143)
Gastos por Obligaciones por financiamiento con Bancos	(847,024)	(792,357)
Gastos por Otros Financiamientos	0	0
	<hr/>	<hr/>
Total Gastos Financieros	(24,353,388)	(13,723,500)
	<hr/>	<hr/>
MARGEN FINANCIERO BRUTO	6,423,837	7,193,088
	<hr/>	<hr/>
INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS		
Ganancia (Pérdida) en venta de inversiones en títulos valores	10,996,333	(2,993,288)
Resultado por ajuste a valor de mercado	(13,676,272)	1,909,062
Honorarios y Comisiones (Ingresos)	1,659,585	1,750,624
Honorarios y Comisiones (Gastos)	(3,952,413)	(5,608,910)
Otros Ingresos	297,291	110,830
Otros Gastos	(15,414)	(29,549)
	<hr/>	<hr/>
Total Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos	(4,690,889)	(4,861,231)
	<hr/>	<hr/>
RESULTADO EN OPERACION FINANCIERA	1,732,948	2,331,857

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

GASTOS ADMINISTRATIVOS

Salarios y Sueldos	(335,409)	(286,160)
Otros Gastos de Personal	(154,882)	(136,097)
Depreciación, Gastos de Bienes de Uso y Amortización de Intang.	(43,038)	(48,722)
Otros Gastos	(532,593)	(489,755)

Total Gastos Administrativos	(1,065,923)	(960,734)
-------------------------------------	--------------------	------------------

RESULTADO EN OPERACIONES ANTES DE I.S.L.R.	667,025	1,371,123
---	----------------	------------------

IMPUESTO SOBRE LA RENTA	0	0
--------------------------------	----------	----------

RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	667,025	1,371,123
-------------------------------------	----------------	------------------

AV SECURITIES, INC.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 31/12/2015 y al 31/12/2014
 En Dólares

	CAPITAL SOCIAL	Utilidades No distribuidas	Ganancia o Pérdida del Período	TOTAL PATRIMONIO
Saldos al 31 de Diciembre 2014	1,601,790	2,263,724	1,371,123	5,236,637
Más Emisión de Acciones	0	0	0	0
Utilidad Neta al 31 de Diciembre 2014	0	1,371,123	0	1,371,123
Menos ganancia al 31 de Diciembre de 2014	0	0	(1,371,123)	(1,371,123)
Utilidades al 31 de Diciembre de 2015	0	0	667,025	667,025
Saldos al 31 de Diciembre 2015	1,601,790	3,634,847	667,025	5,903,662

AV SECURITIES INC
ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO
Al 31/12/2015 y al 31/12/2014

En Dólares

	31-Dic-15	31-Dic-14
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades operacionales:		
Utilidad neta	667,025	1,371,123
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (Utilizado en) las actividades operacionales:		
Depreciación de propiedades, mobiliario y equipos	4,646	9254
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:		
Disminución (aumento) de Inversiones a valor razonable	4,354,646	(1,712,239)
Disminución (aumento) de intereses y comisiones por cobrar	(158,658)	(37,246)
Disminución (aumento) de Préstamos de Margen	(25,797,967)	16,245,142
Disminución (aumento) de Otros Activos	888,933	506,902
Aumento (disminución) de Pasivos Laborales	21,019	17,575
Aumento (disminución) de Pasivos Administrativos	96,901	282,860
Aumento (disminución) de intereses y comisiones por pagar	201,797	(655,181)
Aumento (disminución) de Otros Pasivos	721,333	1,017,846
Efectivo Neto proveniente de las actividades operacionales	<u>(19,000,325)</u>	<u>17,046,036</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipos	(16,473)	(5,875)
Aumento Capital Social	0 0	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(16,473)</u>	<u>(5,875)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de Financiamiento:		
Aumento (disminución) Obligaciones por Otros Financiamientos	22,270,819	(27,298,063)
Aumento (disminución) de Pasivos Financieros Indexados a Valores	116,047	2,869,708
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>22,386,866</u>	<u>(24,428,355)</u>
(Disminución) aumento neto de disponibilidades	3,370,067	(7,388,194)
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del período	<u>7,461,500</u>	<u>14,849,694</u>
Efectivo y equivalentes del efectivo al final del período	<u><u>10,831,567</u></u>	<u><u>7,461,500</u></u>

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

AV SECURITIES INC.
(Panamá, República de Panamá)

Índice de Notas a los Estados Financieros

1. Constitución de la Sociedad
2. Operaciones
3. Políticas de contabilidad más importantes
4. Activos corrientes
5. Inversiones a Valor Razonable / Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores
6. Financiamiento por Préstamo de Margen
7. Intereses, Dividendos y Comisiones por Cobrar
8. Mobiliario, enseres y equipos de oficina, neto de depreciaciones acumuladas
9. Valoración de Contratos de Compra Venta de Títulos Valores
10. Otros Activos
11. Capital en acciones
12. Partes relacionadas
13. Encargos de Confianza

AV SECURITIES, INC.
(Panamá, República de Panamá)

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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 establecen las leyes de la República de Panamá.

La Comisión Nacional de Valores, según Resolución CNV No.63-10 de fecha 26 de febrero de 2010, otorgo la licencia de Casa de Valores a **AV SECURITIES INC.**

3. Políticas de contabilidad más importantes

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera:

Los Estados Financieros interinos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Moneda funcional

Los registros se llevan en dólares, moneda de los Estados Unidos de América, y los estados financieros interinos están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

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

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	5 a 10 años
Software	3 a 5 años
Equipo de Cómputo	4 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 TRECIENTOS CINCUENTA MIL BALBOAS (B/.350,000.00).

Con base a dicho acuerdo, el Coeficiente de Liquidez de la Casa de Valores al 31/12/2015:

Total de activos aptos para el cumplimiento de la relación de liquidez	16,010,428
Total de pasivos exigibles menores a un (1) año	45,771,061
Mínimo de liquidez requerido 30%	13,731,318
Excedente	2,279,109
Deficiencia	0

(4) Activos Corrientes

El saldo de US\$10,831,567 corresponde al efectivo disponible a favor de la empresa, a la fecha del estado financiero.

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Caja Menuda	500	500
Credicorp Bank	15,031	44,440
Verdmont Capital	844	62,095
Banistmo	549,963	0
Banco Panamá	543,394	524,448
Banesco SA	360,390	349,020
Banco Lafise	1,978,922	809,341
Morgan Stanley N.A.	0	0
Standard Bank	409,000	0
Macquarie	284,702	0
Prival Securities	700	829
Citibank N.A.	6,132,865	5,321,357
Safra Bank	200,356	249,202
UBS Bank	313,672	37,560
Scotia Bank	38,106	57,542
JP Morgan	0	515
InteractiveBroker	3,123	4,653
TOTAL	10,831,567	7,461,500

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

(5) Inversiones a Valor Razonable / Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores

El monto por la suma US\$319,017 corresponde a las inversiones a valor razonable con cambios en resultados al 31 de Diciembre 2015. Al 31 de diciembre 2014, las inversiones a valor razonable eran por la suma de US\$4,673,663.

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

DICIEMBRE 2015	Valor Razonable	Costo	Ganancia (Pérdida) no Realizada
Valores de Deuda Privada	417	393	24
Valores de Deuda Soberana	235,724	245,770	-10,046
Acciones	82,875	51,000	31,875
Total	319,017	297,163	21,853

DICIEMBRE 2014	Valor Razonable	Costo Amortizado	Ganancia (Pérdida) no Realizada
Valores de Deuda Privada	4,468,664	4,460,163	8,501
Valores de Deuda Soberana	124,249	138,019	-13,770
Acciones	80,750	51,000	29,750
Total	4,673,663	4,649,182	24,481

En lo que se refiere a los pasivos financieros indexados a títulos valores, el total de US\$26,569,307 corresponde a títulos valores recibidos en calidad de préstamos.

	<u>31/12/2015</u>		<u>31/12/2014</u>	
	Valor Razonable	Intereses Acumulados	Valor Razonable	Intereses Acumulados
Títulos Valores de Deuda	24,901,946	1,667,361	24,774,327	1,678,933
TOTAL	24,901,946	1,667,361	24,774,327	1,678,933

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

El valor razonable utilizado para los diferentes tipos activos o pasivos financieros fue obtenido de los diversos medios con que cuenta el mercado, diversos sistemas electrónicos con información en precio de valores de renta fija y de administradores de valores y bancos que producen precio para inversiones de valores de renta fija para la inversiones extranjeras.

La NIF 7, establece una jerarquía de tres niveles en la presentación de las mediciones del valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utiliza en la valorización de un activo y pasivo financiero a la fecha de su valorización. Los tres niveles se definen de la siguiente manera:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos sin ajustes para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares, o utilizados de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Las variables no observables que se utilizan en la medición del valor razonable tiene un impacto significativo en su cálculo.

AV SECURITIES 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 2015:

	Nivel1	Nivel2	Nivel3
Valores de Deuda Privada	417	-	-
Valores de Deuda Soberanas	235,724	-	-
Acciones	82,875		
Total	319,017		

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

Inversiones a valor razonable a Diciembre 2014:

	Nivel1	Nivel2	Nivel3
Valores de Deuda Privada	4,468,664	-	-
Valores de Deuda Soberanas	124,249	-	-
Acciones	80,750	-	-
Total	4,673,663		

Pasivos Financieros a Valor razonable a Diciembre 2015:

	Nivel1	Nivel2	Nivel3
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	24,901,946	-	-
Total	24,901,946		

Pasivos Financieros a Valor razonable a Diciembre 2014:

	Nivel1	Nivel2	Nivel3
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	24,774,327	-	-
Total	24,774,327		

Con fines contables se han compensado los activos financieros que AV Securities Inc. mantiene en su cartera de títulos valores, que se corresponden con pasivos financieros derivados de los títulos valores recibidos en calidad de préstamo, los cuales están registrados como activos y pasivos financieros a valor razonable.

El monto compensado a Diciembre 2015 y diciembre 2014 con sus respectivos detalles, son los siguientes:

	31/12/2015		31/12/2014	
	Valor de Mercado	Intereses Acumulados	Valor de Mercado	Intereses Acumulados
Títulos Valores	128,832,890	5,602,622	119,191,868	3,084,607
Pasivos financieros indexados a Títulos Valores	128,832,890	5,602,622	119,191,868	3,084,607

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

Detalle Dic 2015

Títulos	Nominal	Precio	Intereses	Moneda	Tipo de Cambio	Valor Mercado
BANBRA 8 1/2	100,000.00	85.64	1,676.39	US\$	1	85,642.00
BANCO MACRO SA-ADR	3,730.00	57.75	0.00	US\$	1	215,407.50
BANTRB 9 11/14/2020 CORP	1,200,000.00	96.20	14,100.00	US\$	1	1,154,436.00
BBVA BANCO FRANCES SA-ADR	10,000.00	19.66	0.00	US\$	1	196,600.00
BNALCR 6.25% 11/01/2023	300,000.00	97.18	3,125.00	US\$	1	291,549.00
BR MALLS INTL FINANCE 8.5% 29	902,000.00	81.92	14,908.06	US\$	1	738,954.48
CSANBZ 8 1/4	100,000.00	79.41	1,283.33	US\$	1	79,413.00
FMGAU 81/4 11/01/2019 CORP	112,000.00	84.14	1,540.00	US\$	1	94,235.68
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR	12,140.00	26.89	0.00	US\$	1	326,444.60
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	26,350.00	6.57	0.00	US\$	1	173,119.50
LA ELECTRICIDAD CARACAS 8.50%	11,251,000.00	40.00	215,175.38	US\$	1	4,500,400.00
MAGGBZ 8.625	200,000.00	55.67	4,120.83	US\$	1	111,348.00
MERCANTIL SERVICIOS ADR A	5,836.00	26.62	0.00	US\$	1	155,335.06
MERCANTIL SERVICIOS ADR B	41,742.00	26.62	0.00	US\$	1	1,111,034.29
OAS INVESTMENT 8 1/4% 10/2019	600,000.00	5.25	9,900.00	US\$	1	31,500.00
PAMPA ENERGIA SA-SPON ADR	10,765.00	21.24	0.00	US\$	1	228,648.60
PDVSA 12.75% 02/2022	3,424,900.00	45.83	162,540.05	US\$	1	1,569,768.67
PDVSA 5.125% 10/2016	6,220,000.00	68.04	55,785.63	US\$	1	4,231,839.20
PDVSA 5.25% 12/2017	64,021,000.00	49.65	737,575.27	US\$	1	31,783,225.45
PDVSA 5.375% 12/2027	4,800.00	36.51	56.62	US\$	1	1,752.67
PDVSA 5.5% 12/2037	1,552,400.00	36.38	18,736.61	US\$	1	564,794.17
PDVSA 6 05/2026	7,444,129.00	37.05	57,071.66	US\$	1	2,758,347.56
PDVSA 6% 05/24	961,308.00	37.34	7,209.81	US\$	1	358,933.18
PDVSA 8.5% 02/2017	15,370,000.00	53.43	142,741.76	US\$	1	5,474,384.13
PDVSA 9% 11/2021	5,901,000.00	40.95	64,911.00	US\$	1	2,416,577.54
PDVSA 9.75% 05/2035	1,941,000.00	41.78	23,130.25	US\$	1	810,852.75
PETROAMERICA OIL CORP. (PTA)	1,384,889.00	1.28	0.00	CAD	1.3885	1,276,671.17
PROV BUENOS AIRES 10.875% 01/	3,645,000.00	105.42	170,669.53	US\$	1	3,842,595.45
PROV BUENOS AIRES 9.95% 9/6/21	1,239,683.00	103.50	7,537.96	US\$	1	1,283,059.51
QUIMICA Y MINERÍA CHIL-SP ADR	230,000.00	19.19	0.00	US\$	1	4,413,700.00
REP. DE ARGENTINA 8.28% 12/20	5,540,000.00	114.66	0.00	US\$	1	8,943,801.59
REP. DE VENEZUELA 11.75% 10/2	11,265,000.00	45.13	257,373.96	US\$	1	5,083,331.25
REP. DE VENEZUELA 11.95% 05/2	23,741,200.00	44.87	1,150,590.88	US\$	1	10,652,676.44
REP. DE VENEZUELA 12.75% 08/2	49,561,000.00	46.02	2,246,765.33	US\$	1	22,807,972.20
REP. DE VENEZUELA 13.625% 08/	58,000.00	60.00	2,985.39	US\$	1	34,800.00
REP. DE VENEZUELA 5.75% 02/20	5,050,000.00	90.13	100,824.65	US\$	1	4,551,565.00
REP. DE VENEZUELA 7% 01/2018	124,000.00	45.94	723.33	US\$	1	56,963.12
REP. DE VENEZUELA 7% 03/2038	14,000.00	37.45	247.72	US\$	1	5,243.42
REP. DE VENEZUELA 7.65% 04/20	3,000.00	38.50	44.63	US\$	1	1,155.00

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

REP. DE VENEZUELA 7.75% 10/20	25,000.00	40.98	419.79	US\$	1	10,244.50
REP. DE VENEZUELA 8.25% 10/20	35,000.00	38.53	625.63	US\$	1	13,484.80
REP. DE VENEZUELA 9% 07/2023	30,000.00	39.70	405.00	US\$	1	11,910.90
REP. DE VENEZUELA 9.25% 07/20	5,978,000.00	39.93	82,944.75	US\$	1	2,386,895.84
SCHRODER ISF GLOBAL CORP BD	4,110.98	9.50	0.00	US\$	1	39,054.31
SERV CORP JAVIER 9.875% 06/202	1,927,000.00	103.59	44,929.88	US\$	1	1,996,082.95
SIVENSA ADR	25,758.00	0.31	0.00	US\$	1	8,069.98
TRANSPORTADOR GAS SUR-SP ADR	35,439.00	6.08	0.00	US\$	1	215,469.12
YPF S.A. SPONSORED ADR	110,000.00	15.76	0.00	US\$	1	1,733,600.00

5,602,676.08

128,832,889.59

Detalle Dic 2014

Títulos	Nominal	Precio	Intereses	Moneda	Tipo de cambio	Valor Mercado
AIG US AMERICAN INTERNACIONAL	1,114.00	56.01	0.00	US\$	1	62,395.14
ALPEKA 4.5 11/20/22	200,000.00	100.93	1,025.00	US\$	1	201,856.00
APPLE INC	15,365.00	110.38	0.00	US\$	1	1,695,988.70
AVIANCA HOLDINGS SA 8.375% 10	260,000.00	103.02	3,084.79	US\$	1	267,849.40
AVP 5 03/15/2023 CORP	200,000.00	90.40	2,944.44	US\$	1	180,790.00
BAC 7.0000% 11 /01/36	960.00	25.75	0.00	US\$	1	24,720.00
BANBRA 8 1/2 10/29/49	100,000.00	107.50	1,676.39	US\$	1	107,500.00
BANCO BRASIL BANBRA 9 06/29/20	700,000.00	93.45	2,275.00	US\$	1	654,164.00
BANCO DE CREDITO DEL PERU 4.75	10,000.00	103.60	138.54	US\$	1	10,360.20
BANTRB 9 11/14/2020 CORP	1,850,000.00	105.78	21,737.50	US\$	1	1,956,856.00
BGF GLOBAL ALLOCATION A2	729.00	50.21	0.00	US\$	1	36,603.09
BLL 4 11/15/23 CORP	120,000.00	95.75	613.33	US\$	1	114,900.00
BNALCR 6.25% 11/01/2023	300,000.00	99.90	3,125.00	US\$	1	299,685.00
BR MALLS INTL FINANCE 8.5% 01	902,000.00	102.69	14,908.06	US\$	1	926,263.80
CANACOL ENERGY LTD. (CNE)	26,900.00	2.12	0.00	CAD	1.16	49,069.01
CSANBZ 8 1/4 11/29/49	100,000.00	100.97	1,283.33	US\$	1	100,968.00
EMPRESAS ICA S.A. SPONS ADR	5,000.00	4.92	0.00	US\$	1	24,600.00
F 7.125 11/15/25	160,000.00	121.60	1,456.67	US\$	1	194,560.00
GARANTI BANKASI 5.25% 09/13/2	200,000.00	102.91	3,150.00	US\$	1	205,824.00
GRAN TIERRA ENERGY INC.	41,400.00	4.46	0.00	CAD	1.16	158,874.55
GSHPR 10 11/29/ 49	25,000.00	89.53	361.11	US\$	1	22,382.50
GSHPR 12 12/20/49	62,000.00	88.01	2,087.33	US\$	1	54,566.20
IAC/INTERACTIVE IACI 4 3/4 12/	115,000.00	98.25	242.78	US\$	1	112,987.50
INTL BRIQUETTES HOLDING CS	334,500.00	1.00	0.00	US\$	1	334,500.00
IPATH S P 500 VIX 5T FU ETN	687.00	31.51	0.00	US\$	1	21,647.37
LA ELECTRICIDAD CARACAS 8.50%	13,659,000.00	39.14	261,228.38	US\$	1	5,346,542.37
MAGGBZ 8.625 04/29/49	200,000.00	101.00	4,120.83	US\$	1	202,000.00
MANUFACTURAS DE PAPEL CA - ADR	209,000.00	0.47	0.00	US\$	1	97,540.30

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

MAXTEL 6 15/2020	300,000.00	85.36	800.00	US\$	1	256,083.00
MERCANTIL SERVICIOS ADR A	126,157.00	37.28	0.00	US\$	1	4,703,549.28
MERCANTIL SERVICIOS ADR B	611,752.00	37.28	0.00	US\$	1	22,808,133.34
MEXICHEM SAB DE CV 4 ,875% 09/	200,000.00	103.32	2,762.50	US\$	1	206,632.00
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP.	35,550.00	7.19	0.00	CAD	1.16	219,931.60
PDVSA 5.00% 10/2015	16,271,200.00	75.66	142,373.00	US\$	1	12,310,952.63
PDVSA 11/15/2026	14,991,210.00	37.44	114,932.61	US\$	1	5,612,259.29
PDVSA 12.75% 02/2022	30,599,800.00	53.33	1,452,215.51	US\$	1	16,320,097.33
PDVSA 5.125% 10/2016	5,968,600.00	52.84	53,530.88	US\$	1	3,153,509.81
PDVSA 5.25% 12/2017	394,400.00	46.03	4,543.82	US\$	1	181,558.10
PDVSA 5.375% 12/2027	305,000.00	36.27	3,597.52	US\$	1	110,611.30
PDVSA 5.5% 12/2037	2,407,000.00	35.62	29,051.15	US\$	1	857,325.26
PDVSA 6 05/16/24	3,800,534.00	38.33	28,504.01	US\$	1	1,456,668.67
PDVSA 8.5% 02/2017	12,220,000.00	57.33	170,231.39	US\$	1	7,005,481.60
PDVSA 9% 11/2021	1,371,000.00	44.18	15,081.00	US\$	1	605,707.80
PDVSA 9.75% 05/2035	17,522,000.00	44.99	208,803.83	US\$	1	7,883,147.80
PETROAMERICA OIL CORP. (PTA)	14,970,649.00	0.14	0.00	CAD	1.16	1,803,382.26
PETROLEO BRASILEIRO SA PETROBR	3,000.00	7.30	0.00	US\$	1	21,900.00
PETROMANAS ENERGY	77,000.00	0.05	0.00	CAD	1.16	3,319.31
PETRONOVA INC.	10,512,000.00	0.07	0.00	CAD	1.16	633,144.04
PROV BUENOS AIRE 11.75% 05/20	3,545,000.00	98.41	99,506.18	US\$	1	3,488,492.70
PROVINCIA DE BUENO AIRE 10.875	100,000.00	91.75	4,465.50	US\$	1	91,750.00
REARDEN G HOLDINGS 7.875% 03/	500,000.00	99.92	9,953.13	US\$	1	499,575.00
REP. DE ARGENTINA 8.28% 12/20	4,265,000.00	88.64	0.00	US\$	1	5,342,278.98
REP. DE VENEZUELA 11.75% 10/2	1,192,000.00	49.25	27,233.89	US\$	1	587,060.00
REP. DE VENEZUELA 11.95% 05/2	1,632,400.00	49.25	79,112.45	US\$	1	803,957.00
REP. DE VENEZUELA 12.75% 08/2	2,628,800.00	52.25	119,172.27	US\$	1	1,373,548.00
REP. DE VENEZUELA 13.625% 08/	2,518,000.00	56.00	129,607.06	US\$	1	1,410,080.00
REP. DE VENEZUELA 7% 01/2018	28,000.00	45.25	163.33	US\$	1	12,670.00
REP. DE VENEZUELA 7% 03/2038	14,000.00	41.33	247.72	US\$	1	5,785.50
REP. DE VENEZUELA 7.75% 10/20	55,000.00	41.75	923.54	US\$	1	22,962.50
REP. DE VENEZUELA 8.25% 10/20	30,000.00	44.50	536.25	US\$	1	13,350.00
REP. DE VENEZUELA 9% 07/2023	9,000.00	45.48	121.50	US\$	1	4,093.02
REP. DE VENEZUELA 9.25% 09/20	690,000.00	48.50	18,792.92	US\$	1	334,650.00
SERVICIOS CORP JAVIER SAP 9.875	1,712,000.00	107.57	39,916.94	US\$	1	1,841,598.40
SIVENSA ADR	2,547,910.00	0.15	0.00	US\$	1	382,441.29
SPDR GOLD TRUST	220.00	113.58	0.00	US\$	1	24,987.60
VTB 9 1/2 12/29/2049 CORP	450,000.00	70.48	2,968.75	US\$	1	317,155.50
YPF S.A. SPONSORED ADR	113,942.00	26.47	0.00	US\$	1	3,016,044.74
TOTAL GENERAL			3,084,607.13			119,191,867.78

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

(6) 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 US\$ 62,346,539 corresponde a financiamientos otorgados a clientes para la compra de títulos valores. Los intereses ganados al 31 de Diciembre son por la suma de US\$ 2,954,480 dólares, de los cuales US\$ 545,099 se mantienen por cobrar. Los mismos son aplicados contra resultados. La participación del cliente en esta figura financiera es del 50% del valor de adquisición del título valor.

Cliente	Capital/Saldo	Intereses por Cobrar
Préstamos de Margen	62,346,539	545,088

(7) Intereses, Dividendos y Comisiones por Cobrar

La Cifra de US\$564,131 corresponde a los intereses devengados asociados a las inversiones y a los financiamientos otorgados, desglosado de la siguiente manera:

	Intereses/Dividendos por Cobrar
Inversiones a valor razonable	3,099
Inversiones Certificados a Plazo	15,944
Préstamos de Margen	545,088
Total	564,132

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

	31/12/2015	31/12/2014
Mobiliario, Enseres y Equipos de oficina	61,389	44,916
Menos: Depreciación	<u>-31,180</u>	<u>-26,535</u>
Totales	30,209	18,381

(9) Valoración de Contratos de Compra Venta de Títulos Valores

La cifra de US\$490,871 y US\$1,790,976 corresponde al incremento y reducción en el valor de los contratos de compra-venta de los títulos de valores por cambios en el valor de mercado. El monto total pactado de los mismos asciende a la cantidad de US\$34,386,089.

(10) Otros Activos

La cifra total de US\$318,767 esta desglosado de la siguiente forma:

Mejoras a la propiedad arrendada US\$18,793, Seguros US\$10,657, Cuentas por cobrar clientes US\$180,651 Impuestos pagados por anticipado: ISLRUS\$21,030, Tasa única US\$300, Impto. complementario US\$75,711 y Otros Gastos Pagados por Anticipado US\$11,625.

(11) Capital en Acciones

El monto por US\$1.601,790 corresponde al capital social pagado. Según acta de la Asamblea de Accionistas de la Sociedad 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 una valor nominal de US\$1.00 cada una, emitidas y suscritas, de las cuales 1.100.000 se encontraban totalmente pagadas al 31 de diciembre de 2010. El capital social de la compañía fue aumentado hasta 3.000.000 US\$, de conformidad a lo acordado en la Asamblea de Accionistas de fecha 19 de agosto de 2011, protocolizada según Escritura No. 16083 e inscrito en el Registro Público de Panamá el 23 de agosto de 2011a la Ficha 618528 y Documento 2033560. Posteriormente según acta de Junta Directiva del 26 de agosto de 2011, se acepta un aporte de capital por la suma de US\$501,790.00, quedando el capital social pagado en la cantidad de US\$1.601,790.

(12) Partes relacionadas

Dentro de los Estados de Situación y Resultados, se incluyen saldos de operaciones y saldos con Empresas Relacionadas. Las mismas las enumeramos a continuación:

Relacionadas	Saldo
PASIVOS	
Pasivos Indexados a Títulos Valores	1,861,316

(13) Encargos de Confianza

A.V. SecuritiesInc., 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 de 2015, la empresa mantenía bajo custodia activos de terceros por un monto de US\$223,114,219.

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

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

AV SECURITIES INC.
Información al 31 de Diciembre 2015
expresados en dólares

Custodios	Efectivo	Valores
100% BANCO BANCO COMERCIAL	5,581,166	0
BANCARIBE	77,248	0
BANCO LAFISE	25,609	0
BANCO NACIONAL DE CREDITO TERC	5,786	0
BANCO PANAMA	50,616	0
BANCO SANTANDER	2,325,498	31,933,628
CITIBANK NA	7,473	18,087,354
CREDICORP BANK	108,174	0
EFG CAPITAL	23,499	0
INTERACTIVE BROKERS	462,118	3,118,056
LATINCLEAR	0	19,871,362
MORGAN STANLEY NA	1,585,881	139,640,205
SAFRA BANK	0	209,781
VERDMONT CAPITAL	763	0
	10,253,831	212,860,387

Al cierre de Diciembre 2015, AV Securities Inc. administra en cuentas de inversión de clientes mantenidas en otros intermediarios la cantidad de 202,444,158USD\$.

(14) Adecuación de Capital, Relación de Solvencia, Fondos de Capital, 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.

La 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 de sus riesgos. El valor máximo, el mínimo y el cierre al 31 de diciembre de la relación de solvencia fueron de 85.10% al 10/03/2015, 32.46% al 03/11/2015 y 51.09% al 31/12/2015 respectivamente.

Fondos de Capital

Las casas de valores deberán contar con suficientes bienes y derechos para poderejercer 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 de los fondos de capital fueron US\$6,038,635 al 29/10/2015; US\$ 3,743,822 al 18/02/2015 y US\$5,823,062 al 31/12/2015 respectivamente.

Adecuación de Capital

Las casas de valores deberán constituir y mantener libre de gravámenes en todo momento un capital total mínimo requerido de TRECIENTOS CINCUENTA MIL BALBOAS (B/.350,000.00).

El 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 el treinta por ciento (30%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año. El valor máximo, el mínimo y el cierre al 31 de diciembre del coeficiente de liquidez fueron de 60.25% al 15/01/2015, 30.06% al 29/10/2015 y 34.98% al 31/12/2015 respectivamente.

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 de un 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 de diciembre 2015 existen 6 concentraciones de riesgo por un monto de US\$5,605,777, que representan el 96% de los fondos de capital al cierre del 2015.

Igualmente, las 3 mayores concentraciones al cierre del periodo son de: USD\$ 1,178,930.99; USD\$ 1,274,699.42 y USD\$ 859,107.08