

2 de abril de 2018

PricewaterhouseCoopers Panamá  
Apartado 0819-05710  
Panamá, República de Panamá

Estimados señores:

Proveemos esta carta en relación con su auditoría de los estados financieros de Mercantil Capital Markets (Panamá), S.A. (la "Compañía") por el período terminado al 31 de diciembre de 2017 con el propósito de expresar una opinión si los estados financieros se presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Confirmamos, a nuestro mejor saber y entender, las siguientes representaciones hechas a ustedes durante su auditoría; después de haber hecho las indagaciones consideradas necesarias para propósitos de informarles apropiadamente:

### **Estados financieros**

- Hemos cumplido con nuestra responsabilidad, tal como se indicó en la carta de contratación con respecto a la preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera; y en particular respecto a la presentación razonable de los estados financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.
- Todas las transacciones han sido registradas en los libros contables y están reflejadas en los estados financieros.
- Los supuestos significativos utilizados para la determinación las estimaciones contables son razonables, incluyendo aquellos relacionados con la medición del valor razonable.
- Todos los eventos subsecuentes a la fecha de los estados financieros para los cuales las Normas Internacionales de Información Financiera, que requiere ajustes o divulgación han sido ajustados o divulgados. Con fecha 31 de enero de 2018 mediante escritura No.1,698 se protocolizó el cambio de razón social de Mercantil Capital Markets, S.A. a Mercantil Servicios de Inversión S.A.
- Los efectos de errores no corregidos, tanto individual como en el acumulado, son inmateriales en relación con los estados financieros tomados en conjunto.
- Hemos puesto a su disposición todos los:
  - Registros financieros y de contabilidad, incluyendo información relacionada.
  - Reportes regulatorios y correspondencias emitidas por las entidades reguladoras (correspondientes al cumplimiento, deficiencias, leyes y regulaciones establecidas), si hubiere.
  - Actas de accionistas, Junta Directiva y otras reuniones. Las actas o resúmenes de reuniones más recientes se señalan a continuación:

Junta Directiva  
Reunión extraordinaria de accionistas

4 de octubre de 2017  
5 de octubre de 2017

Todo el efectivo y cuentas bancarias por B/. 8,616,676 todas las otras propiedades y activos de la Compañía de las cuales nosotros tenemos conocimiento, están incluidos en los estados financiero al 31 de diciembre de 2017. La Compañía dispone satisfactoriamente de los títulos de propiedad sobre todos sus activos; y cualesquiera gravámenes sobre los mismos se divulgan en las notas de los estados financieros. Las partidas presentadas en la conciliación al 31 de diciembre de 2017 fueron registradas apropiadamente.

Mercantil Capital Markets (Panamá), S.A. "Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores"

Licencia para operar como Casa de Valores - Resolución No. SMV-287-2012 del 20 de agosto de 2012.

Licencia para operar como Administrador de Inversiones - Resolución No. SMV-410-2012 del 11 de diciembre de 2012.

Punta Pacífica, Torre de las Américas, Torre C, Piso 25, Teléfono (507) 282-5800, Fax (507) 204-5713, Panamá, República de Panamá.

- Al 31 de diciembre de 2017, los valores disponibles para la venta por B/.5,329,162 están contabilizados adecuadamente al valor razonable. Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en la utilidad integral, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en la utilidad integral son reconocidas en los resultados del período. Las inversiones en acciones de capital clasificadas como disponibles para la venta y cuyos valores razonables no pueden ser medidos de manera fiable, son reconocidas a su costo menos el deterioro, si hubiese.
- Al 31 de diciembre de 2017, las inversiones a valor razonable por B/.17,893,664 están contabilizadas adecuadamente al valor razonable. Las ganancias o pérdidas provenientes del cambio en el valor razonable son reconocidas directamente en los resultados del periodo. Estas inversiones están relacionadas a operaciones de préstamos margen y/o pasivos a valor razonable.
- Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos financieros indexados a títulos valores a valor ascienden a B/.34,466,756 y el detalle de se presenta a continuación:

Pasivos financieros indexados a títulos valores,	17,303,591
Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de margen	<u>17,163,165</u>
<b>Total</b>	<b><u>34,466,756</u></b>

- Un activo financiero indexado a títulos valores es un contrato de mutuo o préstamo de títulos valores en el cual una compañía actúa como mutuante o prestamista, y el cliente como mutuario o prestatario. Cuando la Compañía actúa como prestatario, el pasivo se incluye en el grupo de pasivos financieros a valor razonable. El activo/préstamo financiero indexado a títulos valores se presenta al valor de mercado del activo/préstamo subyacente, incluyendo los correspondientes intereses por cobrar o por pagar sobre dicho activo/préstamo. Las ganancias o pérdidas por ajuste a valor de mercado por precio se presentan formando parte de los resultados del año. Los pasivos financieros indexados a títulos valores están representados por montos pasivos, correspondientes a títulos valores que la Compañía tiene en calidad de préstamo o garantía, con el compromiso de devolverlos o comprarlos al finalizar el plazo del acuerdo, incluyendo una contraprestación o precio de la operación. Los pasivos indexados a títulos valores tienen un vencimiento máximo de 180 días y una tasa de interés entre 0.25% y 3%.
- Nosotros hemos evaluado cuidadosamente si existe alguna evidencia objetiva de deterioro en una inversión individual o grupal al 31 de diciembre de 2017. No hay ninguna evidencia que indique el deterioro de dichas inversiones. La disminución de valor de mercado de las inversiones versus del valor en libros han sido registradas en los estados financieros como pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta y no como un deterioro permanente.
- Todos los pasivos de la Compañía por B/.2,415,438 de los cuales nosotros tenemos conocimiento, están incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.
- La Compañía tiene custodia de los contratos mutuos pasivos que se mantienen con los clientes.
- No hay otros pasivos, ganancias o pérdidas significativas o pérdidas contingentes por las cuales sea necesario efectuar una provisión o revelarse de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera así como reclamos o litigios que nuestros asesores legales nos hayan informado de que sean posibles y que sea necesario revelar de acuerdo a estas normas, excepto por lo revelado en los estados financieros.
- La naturaleza, términos y montos del riesgo crediticio de estos instrumentos financieros con riesgo fuera de balance han sido adecuadamente revelados en las notas a los estados financieros.



- La Compañía Decreto está en cumplimiento con la Ley No.1 del 1 de 8 de julio de 1999, el cual ha sido modificado por la Ley No.67 de 1 de septiembre de 2011 la Superintendencia de Mercados de Valores de Panamá.
- La siguiente información se ha revelado en los estados financieros de acuerdo con los requisitos de la Norma Internacional de Información Financiera No. 13:
  - a) Los métodos y / o, técnica de valoración usada en las hipótesis aplicadas en la determinación de los valores razonables de cada clase de activos y pasivos financieros.
  - b) Los valores razonables de cada clase de activos financieros y pasivos.
  - c) Clasificación de los instrumentos financieros en virtud de la jerarquía del valor razonable dentro del Nivel 1, Nivel 2 o Nivel 3 (como se define en la NIIF 13), incluyendo cualquier transferencia significativa entre los niveles y las razones para esas transferencias.
  - d) Para los activos y pasivos financieros no reconocidos a valor razonable en el balance general, pero para los que la NIIF requiere que el valor razonable de ser descritas, la Compañía ha dado a conocer el Nivel 1, Nivel 2 o Nivel 3 jerarquía de tales valores razonables.
- Los estados financieros y notas correspondientes incluyen todas las revelaciones necesarias para una presentación razonable de la situación financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera. Lo siguiente ha sido adecuadamente registrado o revelado en los estados financieros:
  - a) Todas las transacciones con partes relacionadas han sido registradas apropiadamente y reveladas en los estados financieros.
  - b) Arreglos con instituciones financieras que involucren saldos compensatorios, arreglos que involucren restricciones sobre los saldos en efectivo y línea de crédito o acuerdos similares.
  - c) Garantías ya sean escritas u orales.
  - d) Estimaciones significativas hechas en la preparación de los estados financieros y vulnerabilidad de ciertas concentraciones.
  - e) Vencimiento y concentración de activos y pasivos.
  - f) Riesgo de activos y pasivos por tasa de interés.
  - g) Valor razonable de los instrumentos financieros.
- No existen acuerdos para readquirir activos previamente vendidos.
- Los activos fijos y otros activos son revisados a la fecha del balance general para determinar si existen pérdidas por deterioro cuando eventos o cambios en circunstancias indican que los importes en libros pueden ser no recuperables. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el importe en libros del activo excede a su importe recuperable, que es el mayor entre su precio de venta y su valor en uso.
- No existen opciones para la compra de acciones de capital o acuerdos, garantías, o conversiones u otros requisitos.
- No tenemos planes de abandonar líneas de servicios.
- No tenemos planes o intenciones que pudieran afectar significativamente el valor registrado o clasificación de los activos o pasivos.

- Los estados financieros han sido aprobados para su emisión por la Administración el día 28 de marzo de 2018.
- La Compañía en calidad de asesor financiero maneja fondos por cuenta y riesgo de clientes.

Estas cuentas a valor se resumen a continuación:

**Posición y Efectivo de Terceros**

Efectivo	B/ 5,638,028
Inversiones extranjeras	229,636,442
Inversiones en fondos mutuos	4,181,397
Inversiones mutuos pasivos	<u>17,212,160</u>
Total	B/. <u>256,668,027</u>

Las partidas presentadas en la conciliación al 31 de diciembre de 2017 fueron registradas apropiadamente.

- La Compañía ha conciliado apropiadamente sus libros y registros (por ejemplo, las cuentas del mayor general) que sirven de base para la preparación de los estados financieros con su información de soporte relacionada (por ejemplo, registros auxiliares o información de terceros). Todas las partidas de reconciliación relacionadas para ser consideradas como materiales fueron identificadas e incluidas en las reconciliaciones y fueron apropiadamente ajustadas en los estados financieros. No existen diferencias materiales no reconciliadas o partidas materiales en la cuenta de mayor general en suspenso que deban ser ajustadas o reclasificadas a otra cuenta del balance general. No existen partidas en la cuenta de mayor general en suspenso eliminadas contra una cuenta del balance general, las cuales deban ser eliminadas contra una cuenta del estado de resultados o viceversa.

**Presentación de la información**

Hemos puestos a su disposición:

- Acceso a toda la información de la cual somos conscientes que es relevante para la preparación de los estados financieros, tales como registros, documentación y otros asuntos.
- Información adicional que ustedes han requerido para el propósito de su auditoría; y
- Acceso irrestricto a las personas dentro de la entidad a quienes ustedes han determinado como necesario para obtener evidencia de auditoría.

**Fraude y no cumplimiento con leyes y regulaciones**

- Reconocemos nuestra responsabilidad para el diseño y la implementación de programas y controles para proporcionar la certeza razonable de que el fraude sea prevenido y detectado.
- Hemos comunicado a ustedes los resultados de nuestra evaluación de riesgo sobre la posibilidad de que los estados financieros presenten error material como resultado de un fraude;
- Hemos comunicado a ustedes toda la información en relación a fraudes o sospechas de fraude que nosotros tengamos conocimiento y que afecten a la entidad y que involucren:
  - La Gerencia
  - Empleados que desempeñen un papel importante con relación al sistema de control interno de la Compañía;
  - Otros donde el fraude pudiera tener un efecto material sobre los estados financieros.
- Hemos comunicado a ustedes toda la información en relación a denuncias de fraudes o sospechas de fraude que afecte los estados financieros de Compañía comunicados por empleados, ex empleados, analistas reguladores y otros.
- Hemos divulgado a ustedes todas las instancias de no cumplimiento o sospechas de no cumplimientos con leyes y regulaciones cuyo efecto debiera ser considerado en la preparación de los estados financieros.
- En relación al acuerdo 4-2011, la relación de solvencia al 31 de diciembre de 2017 ascendió a 62%, los fondos de capital a \$2,164,686 y el coeficiente de liquidez a 137%.



**Partes Relacionadas**

Hemos divulgado a ustedes la identidad de todas las partes relacionadas de la Compañía y todas las transacciones de las cuales tenemos conocimiento.

Las relaciones y transacciones con partes relacionadas han sido apropiadamente contabilizadas y divulgadas de acuerdo con los requerimientos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

**Litigaciones y reclamos**

Hemos divulgado a ustedes todos los litigios conocidos o posibles y reclamaciones cuyos posibles efectos debieran ser considerados en la preparación de los estados financieros y tales asuntos han sido apropiadamente contabilizados y divulgados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

- Obtuvimos todas confirmaciones de los asesores legales correspondientes al año fiscal con cierre al 31 de diciembre de 2017 (Galindo, Arias & López).

**Otros asuntos:**

- La Compañía no tiene planes o intenciones que pudiera afectar significativamente el valor registrado o clasificación de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros.
- La Compañía mantiene título de propiedad de todos sus activos, y no hay embargos en tales activos, ni ningún activo ha sido comprometido como colateral, excepto por lo revelado en los estados financieros.
- La Compañía ha cumplido en todos sus aspectos con los acuerdos contractuales que pudieran tener un efecto importante en los estados financieros.
- Los estados financieros incluyen la divulgación de todos los asuntos relevantes de los cuales nosotros tenemos conocimiento para garantizar la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, incluyendo todos los eventos y condiciones significativas. La Compañía tiene la intención y habilidad de tomar las acciones necesarias para continuar como un negocio en marcha.
- Las nuevas normas, enmiendas o interpretaciones aún no adoptadas sobre las cuales, la Compañía se encuentra en evaluación del impacto son: NIIF 9, "Instrumentos Financieros" y NIIF 15, "Ingreso de Contratos con Clientes"

A nuestro leal saber y entender, no hay asuntos o sucesos que hayan llamado nuestra atención, a la fecha de esta carta, que pudieran afectar los estados financieros y revelaciones correspondientes por el año terminado el 31 de diciembre de 2017.

Atentamente,

  
Efraín Bernal  
Ejecutivo Principal

  
Isaac Batista  
Jefe de Operaciones y Contabilidad



6 de junio de 2017

SMU 24BR'18PM 4:38

Señor  
Efraín Bernal  
Ejecutivo Principal  
Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.  
Panamá, Rep. de Panamá

Estimado señor Bernal:

La presente tiene por objeto confirmar nuestro entendimiento de las responsabilidades mutuas resultantes del nombramiento de PricewaterhouseCoopers, S. A. (en adelante PwC Panamá) como auditores independientes de Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A. (en lo sucesivo la "Compañía") por el año que terminará el 31 de diciembre de 2017. Estos términos se mantendrán en vigencia hasta que sean modificados por escrito, con el acuerdo de ambas partes.

#### ***Objetivo Básico de la Auditoría y Reportes***

Realizaremos la auditoría del estado de situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y de los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminará en esa fecha, preparados por la Administración de la Compañía de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. La auditoría será desarrollada conforme a los requerimientos de las Normas Internacionales de Auditoría. Al terminar nuestra auditoría le entregaremos a la Compañía nuestro informe del auditor para presentación a la Junta Directiva sobre dichos estados financieros.

La forma y contenido del informe puede modificarse a la luz de la realización de procedimientos de auditoría que apliquemos.

#### ***Objetivo y Alcance de la Auditoría***

Ustedes han requerido que realicemos la auditoría de los estados financieros de la Compañía que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y de los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminará en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las principales políticas de contabilidad y otra información explicativa. Nos complace confirmarles nuestra aceptación y nuestro entendimiento de ese compromiso de auditoría por medio de esta carta. Nuestro trabajo de auditoría será realizado con el objetivo de expresar una opinión sobre sus estados financieros.

*PricewaterhouseCoopers, S.A., Plaza PwC, Piso 7, Calle 58-E y Ave. Ricardo Arango, Urbanización Obarrio  
T: (507)206-9200, Apartado 0819 - 05710, Panamá - República de Panamá, [www.pwc.com/interamericas](http://www.pwc.com/interamericas)*



Sr. Efraín Bernal  
Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.  
6 de junio de 2017  
Página 2

### ***Responsabilidades de la Gerencia con Respecto a los Estados Financieros***

La Administración reconoce y comprende que es responsable de:

- (a) La preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.
- (b) El control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan errores de importancia que se deban a un fraude o un error; y de
- (c) Suministrarnos:
  - Acceso a toda la información de su conocimiento que sea pertinente para la preparación de los estados financieros, tales como los registros, la documentación y otros asuntos;
  - La información adicional que podamos solicitar a la Administración para fines de la auditoría; y
  - Acceso irrestricto a las personas de la Compañía que determinemos que sea necesario para obtener nuestra evidencia de auditoría.

Como parte de nuestro proceso de auditoría, solicitaremos a la Administración confirmación escrita de las aseveraciones que nos hagan en relación con la auditoría. La auditoría de los estados financieros no releva a la Administración de sus responsabilidades.

### ***Responsabilidad por la Prevención y Detección de Fraudes y Errores y el Incumplimiento de Leyes y Reglamentaciones***

La Administración es responsable de salvaguardar los activos de la Compañía y de la prevención y detección de fraudes y errores. También es responsable por identificar y asegurar que la Compañía cumpla con las leyes y reglamentaciones aplicables a sus actividades. Planificaremos para obtener satisfacción razonable, no absoluta, respecto a la detección de errores que tengan un impacto significativo en los estados financieros o incumplimiento de leyes que tengan un impacto directo y material en los estados financieros.



Sr. Efraín Bernal  
Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.  
6 de junio de 2017  
Página 3

Nuestra auditoría no incluirá un examen detallado de las transacciones, como el que sería necesario para revelar errores o fraudes que no ocasionen un error significativo en los estados financieros. Es importante reconocer que existen limitaciones inherentes en el proceso de auditoría. Una auditoría está basada en el concepto de pruebas selectivas de los datos en los que se basan los estados financieros, que involucra el ejercicio del criterio con respecto a las áreas que se probarán y la naturaleza, oportunidad, alcance y resultados de las pruebas a ser realizadas. Por consiguiente, la auditoría está sujeta a la limitación de que puedan no detectarse errores significativos, fraudes u otros actos ilegales con un impacto directo y significativo en los estados financieros, en caso de existir. Debido a las características del fraude, en particular aquellos que involucran encubrimiento mediante confabulación y documentación falsificada, una auditoría diseñada y llevada a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría podría no detectar un fraude significativo. Por otra parte, si bien un control interno efectivo reduce la probabilidad de que ocurran y no se detecten errores, fraudes u otros actos ilegales, no elimina esa posibilidad. Por estos motivos, no podemos asegurar que se detectarán errores, fraudes u otros actos ilegales, en caso de existir. Sin embargo, les comunicaremos cualquier acto ilegal, error significativo o evidencia de que puede existir un fraude, identificado en el curso de nuestra auditoría.

### ***Responsabilidad del auditor***

Realizaremos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contengan errores de importancia. Una auditoría incluye la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia en los estados financieros que se deban a un fraude o a errores. Una auditoría también incluye evaluar la suficiencia de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la gerencia, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Debido a las limitaciones inherentes a una auditoría, junto con las limitaciones inherentes al control interno, existe el riesgo inevitable de que algunos errores de importancia no sean detectados aun si la auditoría fuera debidamente planificada y ejecutada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.



Sr. Efraín Bernal  
Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.  
6 de junio de 2017  
Página 4

Al realizar nuestra evaluación del riesgo, tomamos en consideración el control interno vinculado a la preparación de los estados financieros de la Compañía 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. Sin embargo, informaremos a ustedes por escrito con relación a las deficiencias de importancia en el control interno que sean relevantes a la auditoría de los estados financieros y que hubiéramos identificado en el curso de la auditoría.

Ninguno de estos informes podrá ser suministrado a terceros sin nuestro previo consentimiento por escrito, el cual daremos solo sobre la base que dichos informes no fueron preparados para uso o beneficio de alguien que no fuera la Compañía.

#### ***Responsabilidad por Otros Documentos que Acompañan los Estados Financieros Auditados***

Las Normas Internacionales de Auditoría requieren que leamos cualquier informe anual y otros documentos que contengan nuestra opinión de auditoría. El propósito de este procedimiento es considerar si otra información en la memoria anual, incluyendo la forma de presentación, es significativamente inconsistente con información que aparece en los estados financieros. No asumimos obligación alguna de realizar procedimientos para verificar dicha otra información como parte de nuestra auditoría.

#### ***Responsabilidad Relacionada con la Distribución Electrónica de la Opinión de auditoría***

En el caso que la Compañía se proponga publicar o reproducir, en formato impreso o electrónico (por ej., en un sitio Web de Internet), nuestro informe junto con los estados financieros o hacer otro tipo de referencia a nuestra Firma en un documento que contiene otra información, la Administración conviene (a) suministrarnos un borrador de dicho documento para su lectura y (b) obtener nuestra aprobación para la inclusión de nuestro informe, antes de que el documento sea concluido y distribuido. Cuando nuestros informes del auditor sean reproducidos en cualquier medio, también los estados financieros completos deberán presentarse incluyendo sus notas.

#### ***Terceros Usuarios de la Opinión de PwC Panamá***

Nuestra opinión de auditoría se emite para beneficio de aquellos a quienes está dirigida. La auditoría no será planificada ni realizada teniendo en cuenta que un tercero depositará su confianza en ella o con respecto a ninguna transacción específica. Por lo tanto, no se tratarán específicamente puntos de posible interés para un tercero pudiendo existir aspectos que un tercero posiblemente evaluaría de manera diferente con relación a una transacción específica.



Sr. Efraín Bernal  
Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.  
6 de junio de 2017  
Página 5

### ***Responsabilidad de Solicitar el Consentimiento de PwC Panamá para Cualquier Uso Futuro de la Opinión***

La Compañía tal vez desee incluir nuestro informe sobre estos estados financieros en un documento de oferta que se propone presentar. La Compañía conviene en que nuestro informe del auditor, o una referencia a nuestra Firma, no será incluido en ningún documento de oferta semejante sin nuestro previo permiso o consentimiento por escrito. Cualquier acuerdo de realización de trabajo relacionado con una oferta, incluyendo un acuerdo de otorgar dicho permiso o consentimiento, constituirá un servicio separado y estará sujeto a una carta de contratación separada.

### ***Titularidad de y Acceso a los Archivos de Auditoría***

Los papeles de trabajo y archivos creados por nosotros en el curso de la auditoría, incluyendo los documentos y archivos electrónicos, son propiedad exclusiva de PwC Panamá.

PwC Panamá conservará en su poder, en forma íntegra y en buen estado, los papeles de trabajo de manera física o digitalizada, como evidencia del trabajo realizado, por un periodo mínimo de 5 años, a partir de la fecha de emisión del último informe vinculado en cada revisión.

### ***Indemnización a PwC Panamá por Reclamos***

Mediante la firma de esta carta, la Compañía conviene indemnizar a PwC Panamá por, y mantenerla indemne de, todos los reclamos de terceros, daños, pasivos y costos que no sean emergentes de un acto ilícito intencional o la falta de honestidad de nuestra parte. Si surgiera algún reclamo, acción o procedimiento en nuestra contra con respecto al cual tengamos derecho a recibir indemnización en virtud del presente, se lo notificaremos de inmediato a la Compañía, que tendrá derecho a contratar asesores legales (a nuestra satisfacción) para la defensa en dicha acción o procedimiento y la Compañía será responsable de pagar los costos, honorarios y gastos de dicha defensa. No se admitirá ninguna responsabilidad, ni se llegará a un acuerdo respecto de ninguna acción, reclamo o procedimiento en nuestro nombre, ni en un modo que resulte vinculante para nosotros sin nuestro consentimiento por escrito.



Sr. Efraín Bernal  
Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.  
6 de junio de 2017  
Página 6

### *Límite de la Responsabilidad de PwC Panamá*

En ningún caso PwC Panamá será responsable ante la Compañía, ya sea en virtud de un reclamo contractual o extracontractual o de otra índole, por ningún monto que supere los honorarios establecidos en esta carta, excepto por reclamos resultantes de un acto ilícito intencional o falta de honestidad de nuestra parte. En ningún caso PwC Panamá será responsable ante la Compañía, ya sea en virtud de un reclamo contractual o extracontractual o de otra índole, por ningún daño y perjuicio indirecto, por lucro cesante o similar, en relación con nuestros servicios contemplados en la presente carta de contratación.

### *Comunicaciones por Internet*

En el curso del trabajo tal vez nos comuniquemos ocasionalmente con ustedes en forma electrónica. Sin embargo, como es de su conocimiento, no puede garantizarse que la transmisión electrónica de información sea segura o esté libre de errores y dicha información podría ser interceptada, dañada, perdida, destruida, llegar tarde o incompleta o ser afectada en forma adversa de otro modo o puede no ser seguro utilizarla. Por lo tanto, si bien utilizaremos procedimientos razonables para detectar los virus más comúnmente conocidos en ese momento antes de enviar información en forma electrónica, no tendremos ninguna responsabilidad frente a ustedes emergente o relacionada con la comunicación electrónica de información a ustedes.

### *Confidencialidad de la información*

Durante el desarrollo de nuestro trabajo, PwC Panamá requiere recabar y guardar información confidencial de la Compañía. Se considera Información Confidencial toda la información que se refiera específicamente al negocio de la Compañía incluyendo aquella que razonablemente se considere con ese carácter por parte de la Compañía; la Información Confidencial no incluye la información que: (i) hubiera sido legítimamente conocida por PwC Panamá antes de haberla recibido la Compañía (ii) la Compañía hubiera revelado a terceros sin restricción alguna; (iii) PwC Panamá la hubiera desarrollado independientemente sin utilizar o depender de dicha información; (iv) es o se convierta en materia del dominio público sin que exista incumplimiento de la presente obligación de Confidencialidad; y (v) PwC Panamá la hubiera obtenido legalmente de un tercero que no tenga el deber de mantenerla confidencial.



Sr. Efraín Bernal  
Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.  
6 de junio de 2017  
Página 7

Debido a requisitos de regulación, administración de riesgos o revisión de calidad en relación con la prestación de los servicios, la Compañía acuerda que PwC Panamá podrá compartir alguna parte o toda la Información Confidencial con las Firmas de PricewaterhouseCoopers (Miembros de la red global de PricewaterhouseCoopers) y terceros involucrados en la prestación de los servicios, sólo en los siguientes casos: (i) cuando sea necesario para la prestación de los servicios; (ii) cuando sea requerido por algún organismo regulador nacional o internacional, así como por los estándares profesionales; (iii) cuando así lo requiera un tribunal competente, alguna ley, estatuto o reglamento; (iv) para efectos de independencia y administración de riesgos, o propósitos de revisión de calidad; y (v) para compartir conocimientos y propósitos de negocio de las Firmas de PricewaterhouseCoopers (para administrar y llevar a cabo nuestro negocio proporcionando un mejor servicio a nuestros Clientes). Cada Firma de PricewaterhouseCoopers estará obligada a mantener la confidencialidad de su información en la misma forma que lo hagamos nosotros.

#### ***Situaciones imprevistas***

Como ya se indicó en los párrafos precedentes de la presente carta, la Administración es responsable por la presentación razonable de los estados financieros y por todas las aseveraciones que se incluyan en dichos estados. La Administración también es responsable de identificar y asegurar que la Compañía cumpla con las leyes y regulaciones aplicables a su actividad, de aplicar políticas contables y de establecer y mantener una estructura de control interno efectiva sobre la información financiera, necesarios para mantener la confiabilidad sobre los estados financieros y para proveer seguridad razonable contra la posibilidad de errores que puedan ser de importancia en función de los estados financieros. Por consiguiente y en el caso de que, como parte de nuestra auditoría, se determinaran situaciones que pudieran tener un efecto significativo sobre la confiabilidad de la información financiera sujeta a verificación, y que constituya evidencia de falta de cumplimiento con esa responsabilidad, nos reservamos el derecho de retirarnos del trabajo y de dar por concluida nuestra relación profesional surgida como parte de las condiciones contenidas en la presente propuesta de servicios.

#### ***Honorarios y gastos***

Nuestras estimaciones de honorarios tienen como base el tiempo requerido por los profesionales asignados al trabajo, cuyas tasas individuales por hora varían según sea el grado de responsabilidad del caso y la experiencia y capacidades requeridas. Estos honorarios toman en cuenta el nivel acordado de preparación y asistencia de parte del personal de la Compañía; en caso de no recibir dicha asistencia o si surgieran otras circunstancias que hagan que el tiempo real supere al estimado informaremos al respecto a la Administración.



Sr. Efraín Bernal  
Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.  
6 de junio de 2017  
Página 8

Nuestros honorarios han sido estimados en US\$13,109, más el reembolso de gastos relacionados directamente con la auditoría tales como: reproducción de informes y fotocopias, comunicaciones internacionales, entre otros.

Los honorarios indicados se facturarán como sigue: 60% al iniciar la auditoría, 30% durante la fase de ejecución y 10% a la entrega del informe.

En caso que surjan nuevos requerimientos regulatorios que impliquen la realización de procedimientos e inversión de horas adicionales de auditoría, nos reuniremos con ustedes para acordar los honorarios profesionales respectivos.

Las facturas presentadas son pagaderas cuando son recibidas.

#### *Otros Servicios que Serán Objeto de Contratos Separados*

Cualquier servicio adicional que ustedes pudieran solicitarnos y que aceptemos proveer será objeto de acuerdos escritos separados.

#### *Proceso para evaluar la satisfacción del cliente con nuestros servicios*

Es nuestro deseo brindarles en todo momento un servicio de alta calidad para satisfacer sus necesidades. Si en algún momento ustedes desearan analizar con nosotros de qué manera podría mejorarse nuestro servicio o si estuvieran inconformes con algún aspecto de nuestros servicios, no duden en plantear el tema de inmediato al socio a cargo de ese aspecto del servicio. Si, por cualquier motivo, ustedes prefirieran analizar estos temas con otra persona, pueden contactar a Marisol Arcia, socia líder a cargo de la práctica de auditoría. De este modo, podemos asegurar que sus inquietudes sean tratadas con la debida atención y oportunidad.

#### *Ley y Jurisdicción Aplicables*

El contrato constituido por esta carta de contratación estará regido y será interpretado para todos los efectos de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, y por la presente se conviene y acepta irrevocablemente que los Tribunales de la República de Panamá tendrán exclusiva jurisdicción para dirimir cualquier reclamo, diferencia o controversia, incluyendo sin limitaciones los reclamos o contrademandas que se pueden originar en relación con este contrato. Cada parte renuncia irrevocablemente a formular cualquier reclamo en una jurisdicción distinta de la República de Panamá, ni en tribunales que no sean los competentes.



Sr. Efraín Bernal  
Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.  
6 de junio de 2017  
Página 9

**Otros Asuntos**

PricewaterhouseCoopers, S. A. es una sociedad establecida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, es la Firma panameña que forma parte de la red global de Firmas PricewaterhouseCoopers (cada una de las cuales constituye una entidad legal autónoma, separada e independiente de PricewaterhouseCoopers, y de la red de Firmas "PricewaterhouseCoopers"). Durante la prestación de los servicios convenidos conforme el presente instrumento, nosotros podremos, a nuestra discreción, aprovechar los recursos de otras Firmas de la red global PricewaterhouseCoopers. Salvo que otra Firma de la red global PricewaterhouseCoopers fuera contratada directamente por ustedes para prestar cualquier otro servicio, la prestación de los servicios que son objeto de la presente carta, es responsabilidad única de PricewaterhouseCoopers, S. A. establecida en Panamá y se comprometan a no presentar ningún reclamo que pudiera desprenderse de alguna queja (incluyendo negligencia), o de otra manera en contra de otra Firma de la red global PricewaterhouseCoopers con respecto a la presente carta de contratación o a los servicios.

Por favor sírvase dar acuse de recibo de ésta carta y su acuerdo en los términos de compromiso firmando la copia adjunta a la carta en el espacio provista, al efecto devolvémosla.

En caso de que necesiten información adicional o deseen analizar los términos de nuestro trabajo con mayor detalle antes de enviar su respuesta, no duden en contactarse con nosotros.

Sin otro particular, saludamos a ustedes muy atentamente,

Víctor Delgado  
Socio  
PricewaterhouseCoopers, S. A.

---

***Yo, Efraín Bernal, acepto los términos de este trabajo en nombre de Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A. y declaro que estoy autorizado para aceptar estos términos en su nombre.***

Firmado:

Fecha:

6 de junio de 2017



NOTARÍA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

SMV 26BR'18PM 4:38

-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA-----

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre a los ocho (8) días del mes de Marzo del dos mil dieciocho (2018), ante mí, VICTOR MANUEL ALDANA APARICIO, Notario Público Octavo del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número cuatro-ciento siete-seiscientos veintisiete (4-107-627), comparecieron los señores **EFRAÍN BERNAL**, varón, panameño, mayor de edad, vecino de la ciudad de Panamá, portador de la cédula número seis-ochenta y dos-cuatrocientos sesenta y nueve (6-82-469), en su condición de Ejecutivo Principal; y el señor **ISAAC ABDEL BATISTA IBARRA**, varón, panameño mayor de edad, vecino de la ciudad de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos veinte-doscientos noventa y nueve (8-420-299), en su condición de Contador Público Autorizado, número de licencia de idoneidad 0122-2002, de fecha 12 de septiembre de 2002, de la sociedad **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. (antes MERCANTIL CAPITAL MARKETS (PANAMÁ) S.A.)**, sociedad anónima organizada y existente de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, tal como consta inscrito a Ficha Setecientos sesenta y tres mil novecientos dos (763902), Documento Dos millones ciento cuarenta y un mil novecientos cincuenta y tres (2141953), de la Sección Mercantil del Registro Público, y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo ocho- dos cero cero cer (8-2000) (Modificado por el Acuerdo diez – dos cero cero uno (10-2001) de uno siete (17) de agosto de dos cero cero uno (2001), el Acuerdo Número siete – dos cero cero dos (7-2002) de uno cuatro (14) de octubre de dos cero cero dos (2002), el Acuerdo tres – dos cero cero cinco (3-2005) de tres uno (31) de marzo de dos mil cinco (2005), y el Acuerdo seis – dos cero uno uno (6-2011) de uno dos (12) de agosto de dos mil once (2011) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejamos constancia bajo la gravedad del juramento, de lo siguiente:-----

(a) Que los firmantes han revisado los Estados Financieros Anuales Auditados correspondientes a **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. (antes MERCANTIL CAPITAL MARKETS (PANAMÁ) S.A.)** para el año fiscal que terminó el tres uno (31) de diciembre de dos mil diecisiete (2017). -----

(b) Que a nuestro juicio, los Estados Financieros Anuales Auditados no contienen



NOTARÍA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

1 (e.2) Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros  
2 empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de  
3 **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. (antes MERCANTIL CAPITAL**  
4 **MARKETS (PANAMÁ) S.A.)** -----

5 (f) Que ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en  
6 los controles internos de **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. (antes**  
7 **MERCANTIL CAPITAL MARKETS (PANAMÁ) S.A.)**, o cualesquiera otros factores  
8 que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su  
9 evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o  
10 debilidades de importancia de la sociedad. -----

11 Esta declaración se hace para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de  
12 Valores de la República de Panamá. -----

13 -----  
14 Lída como le fue a los comparecientes en presencia de los testigos instrumentales  
15 SELIDETH EMELINA DE LEON CARRASCO, con cédula de identidad personal número  
16 seis-cincuenta y nueve-ciento cuarenta y siete (6-59-147), y JACINTO HIDALGO  
17 FIGUEROA, con cédula de identidad personal número dos-sesenta y cuatro-seiscientos  
18 cincuenta y seis (2-64-656), mayores de edad, vecinos de esta ciudad, personas a quienes  
19 conozco y son hábiles para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y  
20 la firman todos para constancia, por ante mí, el Notario que doy fe.-----

21 **LOS DECLARANTES:**

22

23 -----  
24 **EFRAÍN BERNAL**

25 **Cédula número 6-82-469**

26

27 -----  
28 **ISAAC ABDEL BATISTA IBARRA**

29 **Cédula número 8-420-299**  
30

SMV 24BR'18PM 4:38

CONS: 711542

# **Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.**

*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)*

## **Informe y Estados Financieros 31 de diciembre de 2017**

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

# **Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.**

*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)*

## **Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2017**

---

	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultado Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 37



## **Informe de los Auditores Independientes**

A la Junta Directiva y Accionista de  
Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.  
*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)*

### **Nuestra opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros de Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A. *(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)* (la “Compañía”) presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### **Lo que hemos auditado**

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

### **Bases para la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. 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.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

### **Independencia**

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) y los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de éticas de República de Panamá.



A la Junta Directiva y Accionista de  
Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.  
(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)  
Página 2

### **Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros**

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar a la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales 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 suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.



A la Junta Directiva y Accionista de  
Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.  
*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)*  
Página 3

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondiente en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

*PricewaterhouseCoopers*  
2 de abril de 2018  
Panamá, República de Panamá

## Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

### Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	2017	2016
<b>Activos</b>		
Depósitos en bancos:		
A la vista en bancos locales (Nota 18)	4,126,697	2,240,102
A la vista en bancos extranjeros (Nota 18)	<u>4,489,979</u>	<u>54,884</u>
Total de depósitos en bancos	<u>8,616,676</u>	<u>2,294,986</u>
Inversiones disponibles para la venta (Notas 3, 5 y 18)	5,329,162	2,763,120
Inversiones a valor razonable (Nota 6)	17,893,664	-
Venta de valores pendientes de liquidación (Nota 7)	-	426,271
Préstamos de margen (Nota 8)	8,113,819	-
Mobiliario, equipo mejoras, neto (Nota 9)	59,642	67,993
Otros activos (Nota 10)	<u>242,764</u>	<u>93,675</u>
Total de activos	<u>40,255,727</u>	<u>5,646,045</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
Pasivos		
Compra de valores pendientes de liquidación (Nota 7)	-	133,216
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (Nota 11)	34,466,756	3,129,971
Cuentas por pagar - relacionadas (Nota 18)	5,867	-
Otras cuentas por pagar (Nota 12)	<u>2,409,571</u>	<u>130,593</u>
Total de pasivos	<u>36,882,194</u>	<u>3,393,780</u>
Patrimonio		
Capital en acciones (Notas 15 y 18)	5,030,000	5,030,000
Aporte patrimonial por capitalizar (Notas 15 y 18)	1,500,000	1,500,000
Reserva de capital	34,091	19,150
Déficit acumulado	(3,164,404)	(4,222,797)
Pérdida no realizada en valor de mercado	<u>(26,154)</u>	<u>(74,088)</u>
Total de patrimonio	<u>3,373,533</u>	<u>2,252,265</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>40,255,727</u>	<u>5,646,045</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

### Estado de Resultado Integral Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 (Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	2017	2016
<b>Ingresos</b>		
Intereses por inversiones en títulos valores	248,775	135,398
Ingresos por comisiones (Nota 18)	790,680	451,527
Intereses por préstamos de margen	367,809	-
Ganancia neta por venta o redención de valores (Nota 18)	1,063,331	753,945
Pérdida neta por valoración de títulos valores	(42,628)	-
Amortización de primas sobre títulos valores	(15,891)	-
Intereses por depósitos a plazo	-	1,156
Total de ingresos sobre operaciones	<u>2,412,076</u>	<u>1,342,026</u>
<b>Gasto de Comisiones</b>		
Comisiones varias	<u>(80,702)</u>	<u>(34,029)</u>
Ingreso neto	<u>2,331,374</u>	<u>1,307,997</u>
<b>Otros (Egresos) Ingresos</b>		
Diferencial cambiario	-	6,266
Otros (egresos) ingresos, neto	(109,294)	118,666
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>		
Salarios y otros gastos del personal (Notas 14 y 17)	623,588	567,464
Honorarios y servicios profesionales (Nota 17)	211,837	234,782
Depreciación (Nota 9)	26,067	99,928
Otros gastos generales y administrativos (Nota 16)	302,195	221,831
Total de gastos generales y administrativos	<u>1,163,687</u>	<u>1,124,005</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,058,393	308,924
Impuesto sobre la renta (Nota 13)	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad neta	<u>1,058,393</u>	<u>308,924</u>
<b>Otros Resultados Integrales</b>		
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas al estado de resultado integral:		
Ganancia (pérdida) no realizada en valor razonable de valores disponibles para la venta	36,702	(721)
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta	<u>11,232</u>	<u>50,831</u>
Total de otros resultados integrales	<u>47,934</u>	<u>50,110</u>
Utilidad integral	<u>1,106,327</u>	<u>359,034</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

### Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 (Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Acciones Comunes	Aporte Patrimonial por Capitalizar	Reserva de Capital	Pérdida no Realizada en Valor de Mercado	Déficit Acumulado	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5,030,000	1,500,000	19,150	(74,088)	(4,222,797)	2,252,265
<b>Resultado integral</b>						
Utilidad neta 2017	-	-	-	-	1,058,393	1,058,393
Otros resultados integrales	-	-	-	47,934	-	47,934
Total de resultado integral	-	-	-	47,934	1,058,393	1,106,327
Otras reservas	-	-	14,941	-	-	14,941
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>5,030,000</u>	<u>1,500,000</u>	<u>34,091</u>	<u>(26,154)</u>	<u>(3,164,404)</u>	<u>3,373,533</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	5,030,000	1,000,000	7,630	(124,198)	(4,531,721)	1,381,711
<b>Resultado integral</b>						
Utilidad neta 2016	-	-	-	-	308,924	308,924
Otros resultados integrales	-	-	-	50,110	-	50,110
Total de resultado integral	-	-	-	50,110	308,924	359,034
Aporte por capitalizar (Nota 15)	-	500,000	-	-	-	500,000
Otras reservas	-	-	11,520	-	-	11,520
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>5,030,000</u>	<u>1,500,000</u>	<u>19,150</u>	<u>(74,088)</u>	<u>(4,222,797)</u>	<u>2,252,265</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

### Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	2017	2016
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad neta	1,058,393	308,924
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización (Nota 9)	26,067	99,928
Alquiler de local	69,600	-
Ingreso por interés	(616,584)	(136,554)
Gasto de interés	190,369	29,785
Ganancia en venta de inversiones por operaciones	(1,063,331)	(753,945)
Amortización de primas y descuentos en inversiones	15,891	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Ventas de valores pendientes de liquidación (Nota 7)	420,355	(420,355)
Compras de valores pendientes de liquidación (Nota 7)	(127,346)	127,346
Otros activos	(149,089)	(10,827)
Aumento en cuentas por pagar - afiliadas	5,867	(6,832)
Otras cuentas por pagar	2,278,978	(117,237)
Préstamos de margen	(8,113,819)	-
Pasivos financieros a valor razonable	15,633,204	1,795,497
Compra de inversiones de operaciones	(64,439,218)	(77,545,893)
Venta de inversiones de operaciones	63,699,347	78,299,837
Intereses recibidos	250,928	114,360
Intereses pagados	(110,831)	(27,972)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>9,028,781</u>	<u>1,756,062</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Adquisición de activo fijo (Nota 9)	(17,716)	(656)
Reclasificaciones (Nota 9)	-	146,756
Venta de activo fijo (Nota 9)	-	426,799
Compra de inversiones disponibles para la venta (Nota 5)	(51,355,406)	(2,527,539)
Venta y redenciones de inversiones disponibles para la venta (Nota 5)	<u>48,651,090</u>	<u>1,269,896</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2,722,032)</u>	<u>(684,744)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Otras reservas	14,941	11,520
Aportes del accionista por capitalizar (Nota 15)	-	500,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>14,941</u>	<u>511,520</u>
Aumento neto en el efectivo	6,321,690	1,582,838
Efectivo al inicio del año	<u>2,294,986</u>	<u>712,148</u>
Efectivo al final del año	<u>8,616,676</u>	<u>2,294,986</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## **Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.**

*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)*

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2017**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

#### **1. Operaciones y Régimen Legal**

##### **Entidad que Reporta**

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A. (la “Compañía”) fue constituida conforme a las leyes de la República de Panamá e inscrita en el Registro Público el 19 de marzo de 2012. La Compañía inició operaciones con licencia de Casa de Valores el 12 de diciembre de 2012 autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante la Resolución SMV No.287-2012 del 20 de agosto de 2012 y mantiene licencia de Administrador de Inversiones obtenida mediante la Resolución SMV No.410-2012 del 11 de diciembre de 2012. Su actividad principal es realizar operaciones de compra y venta de títulos valores por cuenta propia y de terceros, efectuar actividades relacionadas con el corretaje de títulos valores, manejar y administrar cuentas de custodia y actuar como asesor de inversiones.

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A. es una compañía 100% subsidiaria de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. (Mercantil Merinvest, C.A. hasta julio 2017).

Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. (Holding), fue constituida en mayo de 2015 bajo las leyes de la República de Panamá, como una sociedad anónima con duración indefinida domiciliada en la ciudad de Panamá, República de Panamá, en octubre de 2016 comenzó sus operaciones. Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A., es una subsidiaria propiedad absoluta de Alvina Corporation, la cual a su vez es una subsidiaria de Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Mercantil).

En julio de 2017, como parte de un proceso de reestructuración de Mercantil, Holding recibió la transferencia de la totalidad de las acciones de la Compañía.

Las oficinas principales de la Compañía están ubicadas en el Edificio Torres de las Américas, en Punta Pacífica, Torre A, Local A-1401.

La emisión de estos estados financieros ha sido autorizada por la Administración de la Compañía el 25 de marzo de 2018.

##### **Régimen Legal**

En la República de Panamá, las operaciones que se desarrollan en el mercado de valores son reguladas y supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores a través del Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999, así como las Resoluciones y Acuerdos emitidos por esta entidad.

El Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999 tiene como principal objetivo el regular, supervisar y fiscalizar el mercado de valores para así fomentar y fortalecer el desarrollo de esta actividad financiera en el país y proporcionar seguridad jurídica a todos los actores y miembros del mercado de capitales.

## **Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.**

*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)*

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2017**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

Entre los principales aspectos de esta Ley se incluyen los siguientes: autorización de las licencias para casas de valores, corredores de valores y demás, establecer los requisitos mínimos de capital y liquidez, supervisión prudencial de las reglas y normas de conducta para el funcionamiento y operación de las organizaciones auto reguladas, procedimientos para la prevención de lavado y blanqueo de capitales, entre otros.

En adición, la Compañía considera la norma aplicable, en cuanto a forma y contenido, dispuesto por la Superintendencia del Mercado de Valores en el Acuerdo No.7-2002 del 14 de octubre de 2002 y el Acuerdo No.3-2005 del 31 de marzo de 2005, y las normas establecidas en el Acuerdo No.4-11 del 27 de junio de 2011, modificado con el Acuerdo No.8-2013 del 18 de septiembre de 2013 y los Acuerdos No.2-2015 del 3 de junio de 2015 y No.3-2015 del 10 de junio de 2015, en el cual se dictan las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

#### **2. Bases de Preparación**

Los estados financieros que se presentan a continuación, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Internacional Accounting Standard Board - IASB) y por el Comité de Interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) respectivas.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las inversiones a valor razonable, los valores disponibles para la venta y los pasivos financieros a valor razonable a través de resultados. La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía.

A continuación se enumeran las políticas de contabilidad que ha utilizado la Compañía en la preparación de estos estados financieros:

##### **Unidad Monetaria y Moneda Funcional**

La moneda nacional de la República de Panamá es el balboa (B/.) que está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal. La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar.

## **Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.**

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2017**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

#### **Conversión de Moneda Extranjera**

##### *Operaciones y Saldos*

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se llevó a cabo la transacción o el tipo de cambio vigente a la fecha de valuación cuando las partidas son revaluadas. Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio que resultan ya sea por la liquidación de tales operaciones o por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultado integral en el rubro de otros ingresos.

#### **Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo en caja, los depósitos a la vista y depósitos a plazo con vencimientos originales menores a noventa días, ya que son ítems rápidamente convertibles en efectivo y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambio de valor. Los sobregiros bancarios se incluyen en los pasivos circulantes en el estado de situación financiera.

#### **Activos Financieros**

Las inversiones y otros activos financieros son clasificados a la fecha de negociación, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento.

Las clasificaciones efectuadas por la Compañía se detallan a continuación:

##### *Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados*

Esta categoría tiene dos subcategorías: activos financieros para negociar y activos designados por la Compañía al valor razonable a través de ganancias o pérdidas desde su reconocimiento inicial. Un activo financiero es clasificado para negociar si es adquirido o incurrido principalmente con el propósito de ser vendido o recomprado a un corto plazo o si es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que son administrados juntos y para los cuales existe evidencia de un reciente patrón real de que se hayan realizado ganancias a corto plazo. Los activos financieros designados a valor razonable a través de resultados son reconocidos inicialmente a su valor razonable y los costos de la transacción se registran como gastos en el estado de resultado integral. Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos designados a valor razonable a través de resultados se reconocen en el estado de resultado integral en el período en que se originen en el rubro de ganancia neta en inversiones.

## **Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.**

*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)*

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2017**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

#### *Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta*

Las inversiones disponibles para la venta son activos financieros que se intentan mantener por un período de tiempo indefinido, que podrían ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de intereses, tasas de cambio o precios de acciones o que no son clasificados como préstamos, inversiones mantenidas hasta su vencimiento o activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Se registran inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción; posteriormente, las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidos directamente en el otro resultado integral, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado. Sin embargo, el interés calculado usando el método de interés efectivo es reconocido en el estado de resultado integral. Las fluctuaciones cambiarias son registradas como parte del resultado del ejercicio en el cual se incurren. Los dividendos de instrumentos de capital se registran en los resultados cuando la Compañía cuenta con el derecho a recibir el pago correspondiente.

El valor razonable de los instrumentos financieros en la Compañía, es determinado usando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, custodios, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valorización de inversiones, por administradores de valores y bancos. Adicionalmente, en algunos casos la Compañía usa técnicas de valorización para calcular el precio de sus inversiones principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de capital donde no es fiable estimar un valor razonable, los mismos se mantendrán al costo.

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de la transacción, que es la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. En dicha fecha, el instrumento comprado es reconocido como activo contra la cuenta de compra de valores pendientes de liquidación y la venta de un instrumento se le da de baja con cargo a la cuenta de venta de valores pendientes de liquidación. La liquidación de la transacción ocurre generalmente dentro de los tres días laborables siguientes después de la fecha de negociación. El período comprendido entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación varía según el tipo de instrumento financiero negociado y las normas que rigen en el mercado en el cual la negociación ocurrió.

## **Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.**

*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)*

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2017**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

#### **Deterioro de Activos Financieros**

El posible deterioro en el valor de un activo financiero o un grupo de activos financieros es revisado en cada fecha de reporte, identificando si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial, y que dichos eventos de pérdida tengan un impacto sobre los flujos de efectivo estimados. Las evidencias objetivas de deterioro incluyen: (a) dificultades financieras significativas del emisor o del obligado; b) incumplimiento del contrato, tales como impago o retrasos en el pago de los intereses o del capital c) el prestamista, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le otorga concesiones o ventajas que no habría otorgado bajo otras circunstancias; d) es probable que el prestatario entre en quiebra u otra forma de reorganización financiera; e) los datos observables indican que desde el reconocimiento inicial de un grupo de activos financieros existe una disminución medible en sus flujos futuros estimados de efectivo y; f) la desaparición de un mercado activo. La Compañía inicialmente evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro por cada tipo de activo financiero de manera individual para activos financieros significativos e individual o colectiva para activos que no son individualmente significativos. Si dichas evidencias existen, se cuantifica y registra la pérdida en los resultados del ejercicio de acuerdo con el tipo de activo financiero.

#### **Activos y Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores**

Un activo financiero indexado a títulos valores es un contrato de mutuo o préstamo de títulos valores en el cual una compañía actúa como mutuante o prestamista, y el cliente como mutuario o prestatario. Cuando la Compañía actúa como prestatario, el pasivo se incluye en el grupo de pasivos financieros a valor razonable (Nota 11). El activo/préstamo financiero indexado a títulos valores se presenta al valor de mercado del activo/préstamo subyacente, incluyendo los correspondientes intereses por cobrar o por pagar sobre dicho activo/préstamo. Las ganancias o pérdidas por ajuste a valor de mercado por precio se presentan formando parte de los resultados del año.

Los pasivos financieros indexados a títulos valores están representados por montos pasivos, correspondientes a títulos valores que la Compañía tiene en calidad de préstamo o garantía, con el compromiso de devolverlos o comprarlos al finalizar el plazo del acuerdo, incluyendo una contraprestación o precio de la operación. Los pasivos indexados a títulos valores tienen un vencimiento máximo de 180 días y una tasa de interés entre 0.25% y 3%.

#### **Capital en Acciones**

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio y son reconocidas al valor razonable del bien recibido por la Compañía.

## **Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.**

*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)*

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2017**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

#### **Ingreso por Interés**

El ingreso por interés para todos los instrumentos financieros se reconoce en el estado de resultado integral utilizando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros.

#### **Ingresos por Comisiones**

Los ingresos por comisiones por custodia de valores y otros servicios son generalmente reconocidos sobre la base de acumulación, cuando el servicio ha sido provisto.

#### **Mobiliario, Equipo y Mejoras Neto**

Estos activos están registrados al costo y la depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada de los principales activos se presenta a continuación:

Mobiliario y equipo	4-10 años
Mejoras a la propiedad arrendada	4 años

Las ganancias o pérdidas provenientes del retiro o venta se incluyen en los resultados del año, así como los gastos por reparaciones y mantenimiento normal de los activos. Las mejoras significativas son capitalizadas si suponen un incremento en la vida útil del activo.

El posible deterioro en el valor de los activos de larga vida es revisado cuando ocurren eventos o cambios en las circunstancias que indican que su valor en libros podría no ser recuperable. El valor recuperable de un activo o grupo de activos a ser mantenido y utilizado es el mayor entre el valor razonable, menos su costo de disposición y el valor de uso. Si se determina que un activo está deteriorado, el monto a ser reconocido como deterioro será el exceso del valor en libros del activo o grupo de activos sobre su valor recuperable.

#### **Provisiones, Pasivos Contingentes y Compromisos**

Las provisiones son reconocidas en el grupo de otros pasivos cuando: a) la Compañía tiene la obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado; b) es probable que la Compañía tenga salida de recursos para cancelar tal obligación y; c) puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

## **Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.**

*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)*

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2017**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

Un pasivo contingente es una obligación posible, como resultado de sucesos pasados, producto de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están totalmente bajo control de la entidad. Los pasivos contingentes no son reconocidos contablemente, pero son revelados a menos que la probabilidad de ocurrencia sea remota.

#### **Beneficios a Empleados**

##### *Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía*

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir a la terminación de la relación laboral una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. La Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad.

Estos aportes son considerados como un plan de beneficios definidos, donde se miden al valor presente, los pagos futuros esperados respecto a los servicios prestados por los empleados hasta el final del período de la información utilizando el método abreviado. El monto del aporte del período ascendió a US\$9,679 (2016: US\$11,405).

##### *Seguro Social*

De acuerdo a la Ley No.51 del 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El monto del aporte para el año ascendió a US\$50,251 (2016: US\$55,170). El número de personas empleadas por la Compañía es de 9 colaboradores al cierre del 31 de diciembre de 2017 (2016: 9).

#### **Impuesto sobre la Renta**

El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente se determina utilizando la tasa vigente de impuesto sobre la renta a la fecha del estado de situación financiera.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente en la República de Panamá, están exentas del pago de impuesto sobre la renta las ganancias provenientes de fuente extranjera, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre los valores del Estado Panameño e inversiones en títulos o valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

## **Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.**

*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)*

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2017**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

#### **Uso de Estimaciones en la Preparación de Estados Financieros**

La preparación de los estados financieros y sus notas requiere que la Compañía haga estimaciones que afectan los saldos de los activos y pasivos, y los saldos de ganancias y pérdidas registradas durante los respectivos años, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados finales pueden variar en comparación con los saldos iniciales. El área que involucra un alto grado de juicio y en la cual las premisas y estimaciones de la Gerencia son significativas para los estados financieros, corresponde a la determinación de valores razonables de los activos y pasivos financieros (Nota 4).

#### **Operaciones de Administración de Activos**

La Compañía proporciona el servicio de custodia de valores y administración de activos de terceros. Los activos financieros de terceros no se incluyen en los estados financieros de la Compañía. La comisión generada por estos servicios es registrada como ingreso por comisiones y servicios en el estado de resultado integral.

#### **Nuevas Normas, Enmiendas o Interpretaciones**

No hay normas y/o enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2017 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

#### **Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía**

Las siguientes nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas aún no se encuentran vigentes al 31 diciembre de 2017 y no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros:

#### **Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición - NIIF 9**

Esta nueva norma reemplaza a la NIC 39 y trata la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros, deterioro de activos financieros y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 requiere que los activos financieros sean clasificados en tres categorías de medición: a costo amortizado, a valor razonable con cambios en el patrimonio, y a valor razonable con cambios en resultados. La determinación se realiza en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para la administración de sus instrumentos financieros y las características contractuales del instrumento.

Para los pasivos financieros la norma contiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39; sin embargo, incluye el valor razonable por el riesgo crediticio de la propia entidad en otros resultados integrales en lugar de registrarlo en los resultados.

## **Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.**

*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)*

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2017**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

La NIIF 9 incorpora los requerimientos de deterioro relacionados con el reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas de la entidad sobre sus activos financieros y sus compromisos de otorgamiento de crédito, bajo este enfoque ya no es necesario que un evento de crédito se haya producido para reconocer las pérdidas por deterioro de activos financieros. La entidad siempre basará su análisis en las pérdidas crediticias esperadas. El importe del deterioro se actualizará al cierre del ejercicio para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial proporcionando información más oportuna sobre el deterioro de los créditos.

La contabilidad de coberturas definida en la NIIF 9, añade requisitos que alinean la contabilidad de cobertura con la gestión de riesgos, establecen un enfoque basado en los principios de la contabilidad de cobertura y atienden las inconsistencias y debilidades en el modelo de contabilidad de coberturas de la NIC 39.

La Compañía revisó sus activos y pasivos financieros y anticipa el siguiente impacto por la adopción de la nueva norma el 1 de enero de 2018:

- a. Instrumentos de deuda que actualmente están clasificados como inversiones a valor razonable y disponibles para la venta cumplen las condiciones de clasificación de (i) valor razonable a través de resultados (ii) valor razonable a través de otros resultados integrales (VRORI) y (iii) costo amortizado respectivamente, por lo tanto, no habrá cambios en la contabilidad de estos activos.
- b. La cartera de préstamos clasificada a costo amortizado cumple con el modelo de negocio para mantenerse en dicha categoría por consiguiente no se prevé cambios.
- c. Los pasivos financieros son medidos a costo amortizado, excepto por los derivados no designados de cobertura y pasivos financieros a valor razonable son medidos a valor razonable con cambios en resultados, por lo que no se espera cambio en la clasificación y medición de los pasivos financieros.

Debido a lo anterior, no se espera que la nueva norma tenga un impacto en la clasificación y medición de activos y pasivos financieros de la Compañía.

El nuevo modelo de deterioro se aplica a los activos financieros a costo amortizado, instrumentos de deuda medidos a valor razonable a través de otros resultados integrales (VRORI), activos contractuales de acuerdo a la NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes, y compromisos de préstamo. La Compañía ha estimado que la nueva norma contable al momento de la adopción inicial tendrá un impacto en el reconocimiento de pérdidas esperadas de aproximadamente 0.39% de incremento, las cuales serán constituidas al momento de la adopción con cargo a utilidades no distribuidas. No se anticipan cambios importantes en la contabilidad de coberturas.

## **Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.**

*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)*

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2017**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

La NIIF 9 también introduce requisitos de revelación más amplios y cambios en la presentación, por lo que se espera que cambien la naturaleza y extensión de las revelaciones de los instrumentos financieros, particularmente en el año de adopción de la nueva norma.

#### **Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes - NIIF 15**

La NIIF 15 establece el marco general para determinar cuándo una entidad debe reconocer ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios ofrecidos a los clientes en una cantidad que la entidad considere tendrá derecho a recibir, a cambio de los mismos.

Esta norma entrará en vigencia para los períodos que se inicien a partir del 1 de enero de 2018. Su adopción anticipada es permitida y es de aplicación retrospectiva. La Compañía se encuentra en proceso de análisis del posible impacto en la adopción de esta norma; sin embargo, no se espera que tenga un impacto significativo sobre los resultados de operaciones y la posición financiera.

#### **Arrendamientos - NIIF 16**

En enero de 2016, el IASB publicó directrices de arrendamiento actualizadas que ahora requerirán que los arrendatarios reconozcan un pasivo por arrendamiento que refleje pagos futuros de arrendamiento y un "activo de derecho de uso" para prácticamente todos los contratos de arrendamiento. Ha incluido una exención opcional para ciertos arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor; sin embargo, esta exención sólo puede ser aplicada por arrendatarios. Para los arrendadores, la contabilidad permanece casi igual. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada, pero sólo en conjunción con la NIIF 15, Ingresos de los contratos con los clientes. La Compañía está en el proceso de determinar si la nueva guía tendrá un impacto significativo en su posición financiera o resultados de operaciones.

No hay otras NIIF o interpretaciones que no sean efectivas todavía y que se espere tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

### **3. Administración de Riesgos Financieros**

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a variedades de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgos. Estas políticas van dirigidas a minimizar el riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional. La exposición a estos riesgos involucra el seguimiento de análisis, evaluaciones y aceptación de un nivel de riesgo o combinaciones de riesgos, administrados con límites máximos de exposición y mediante escalonados niveles de aprobaciones.

## **Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.**

*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)*

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2017**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

El proceso de gestión de riesgo es liderado por un Comité de Riesgo de la Junta Directiva de Mercantil cuya función consiste en el establecimiento y monitoreo de los lineamientos estratégicos en materia de administración de riesgos y una Gerencia Global de Riesgo a cargo de las gerencias especializadas antes mencionadas.

#### **Riesgo Operacional**

La Compañía concibe el riesgo operacional como la posibilidad de que se produzcan pérdidas directas o indirectas que resultan de procesos internos inadecuados o fallas en los mismos, deficiencias en los controles internos, errores humanos, fallas de sistemas y como consecuencia de eventos externos. La estructura establecida para la gestión del riesgo operacional permite realizar procesos internos de identificación, evaluación, cuantificación, seguimiento y mitigación de los riesgos operacionales. De igual forma, dicha estructura es capaz de brindar, a los niveles gerenciales correspondientes, información que sirva de base para el establecimiento de prioridades y la toma de decisiones.

La gestión del riesgo operacional en la Compañía es un proceso dinámico que se realiza desde una perspectiva cualitativa, a través de la identificación de riesgos y el análisis de factores que pudieran ocasionar su materialización, y desde una perspectiva cuantitativa apoyada fundamentalmente en la recolección de los eventos ocurridos, la medición de su impacto, el seguimiento al comportamiento de los indicadores claves de riesgo y al análisis de escenarios. Como resultado, la información que se obtiene de estos procesos, se traduce en la definición e implantación de acciones que permitan controlar y mitigar los riesgos de la Compañía.

#### **Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito consiste en que la contraparte no pueda cumplir con sus pagos y obligaciones al vencimiento. Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio, corresponden primordialmente a depósitos en bancos que devengan intereses, e inversiones.

El riesgo de crédito relacionado con el efectivo y depósitos, se analizan tomando en consideración la industria bancaria. Así mismo, los depósitos en bancos se colocan en instituciones de alta calidad de crédito.

En lo que concierne a los riesgos de crédito relacionados con las inversiones, se incluye en la evaluación los riesgos según la clasificación establecida por calificadoras de prestigio ampliamente reconocidas a nivel mundial.

## Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

El análisis de los activos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, según su calificación de riesgo basado en Fitch Rating o su equivalente, se presentan a continuación:

Calificación	Disponible para la venta		Valor razonable con cambios en Resultados	
	2017	2016	2017	2016
AAA	699,709	203,957	807,059	-
A	-	-	10,549	-
B	972,648	-	64,960	-
B+	-	-	152,120	-
B1	-	-	69,516	-
BA1	-	-	12,295	-
BA2	-	-	540,170	-
BAA2	2,014,459	-	-	-
BB	-	-	346,993	-
BB+	1,321,933	-	42,252	-
BBB	270,413	2,002,146	79,577	-
BBB+	-	-	51,871	-
CCC	-	317,427	15,716,302	-
CC	-	189,590	-	-
NC	50,000	50,000	-	-
	<u>5,329,162</u>	<u>2,763,120</u>	<u>17,893,664</u>	<u>-</u>

## Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

#### Concentración de Activos y Pasivos

La concentración de los activos y pasivos más importantes, por área geográfica, es la siguiente:

	Centro y Sur América	Norte América	Europa	Total
<b>31 de diciembre de 2017</b>				
<b>Activos</b>				
Efectivo y depósitos	4,127	107	4,383	8,617
Inversiones	21,400	1,823	-	23,223
Préstamos de margen	8,114	-	-	8,114
Otros activos	307	-	-	307
	<u>33,948</u>	<u>1,930</u>	<u>4,383</u>	<u>40,261</u>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros	34,467	-	-	34,467
Otros pasivos	2,420	-	-	2,420
	<u>36,887</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>36,887</u>
	Centro y Sur América	Norte América	Europa	Total
<b>31 de diciembre de 2016</b>				
<b>Activos</b>				
Efectivo y depósitos	2,240	55	-	2,295
Inversiones	2,559	204	-	2,763
Otros activos	582	6	-	588
	<u>5,381</u>	<u>265</u>	<u>-</u>	<u>5,646</u>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros	3,130	-	-	3,130
Otros pasivos	264	-	-	264
	<u>3,394</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,394</u>

## **Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.**

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2017**

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

---

#### **Riesgo de Mercado**

El riesgo de mercado se materializa cuando las condiciones de mercado cambian adversamente, afectando la liquidez y el valor de los instrumentos financieros que la institución mantiene en cartera de inversión, con riesgo potencial de pérdidas. El riesgo de mercado está constituido fundamentalmente por dos tipos de riesgo: precio y liquidez. El riesgo de precio incluye los riesgos de tasas de interés, de tipo de cambio monetario y precio de los valores.

#### *Riesgo de Tasa de Interés*

Representado por cambios en las tasas de interés del mercado, que generan un impacto potencial sobre el margen financiero o el patrimonio de las filiales.

Para medir el riesgo de tasa de interés, se realiza un seguimiento de las variables que influyen en el movimiento de éstas y que afectan a los activos o pasivos financieros, manteniendo controles periódicos y estableciendo mitigantes sobre las exposiciones existentes.

Las tasas promedio activas de los principales instrumentos financieros de la Compañía, son las siguientes:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Activos</b>		
Depósitos a plazo en bancos		
Tasa	3% a 3.625%	0.19% a 0.50%
<b>Inversiones</b>		
Rango de tasa	6.5% a 8%	3% a 12.75%
<b>Pasivos</b>		
Pasivos financieros		
Rango de tasa	0.01% y 3.75%	0.80% a 2.5%

#### *Riesgo de Moneda*

Representado por la posición en moneda extranjera que está expuesta a los efectos de las fluctuaciones de las tasas de interés del mercado financiero internacional y a las variaciones del tipo de cambio de las monedas que fluctúan con respecto al dólar. La Compañía establece límites sobre el monto de exposición por moneda y en su conjunto, por posiciones máximas y mínimas.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía no mantiene pasivos financieros en moneda extranjera.

## Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

#### Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con la imposibilidad de cumplir con las obligaciones adquiridas con los clientes y contrapartes del mercado financiero en cualquier momento, moneda y lugar, para lo cual la Compañía revisa diariamente sus recursos disponibles.

Las casas de valores deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que será, como mínimo el 30% de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año. Para mitigar este riesgo se establecen límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de facilidades interbancarias y de financiamientos.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el vencimiento de los activos y pasivos era el siguiente:

	1 mes	1-3 meses	4-6 meses	1-5 años (Expresados en Miles)	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
<b>31 de diciembre de 2017</b>							
<b>Activos</b>							
Efectivo y depósitos	-	-	-	-	-	8,617	8,617
Inversiones	-	700	199	12,064	10,210	50	23,223
Préstamos de margen	-	-	-	1,134	6,980	-	8,114
Otros activos	243	65	-	-	-	-	308
	<u>243</u>	<u>765</u>	<u>199</u>	<u>13,198</u>	<u>17,190</u>	<u>8,667</u>	<u>40,262</u>
<b>Pasivos</b>							
Cuentas por pagar - afiliadas	-	-	6	-	-	-	6
Pasivos financieros	3,630	4,627	7,966	9,763	8,480	-	34,466
Otros pasivos	2,415	-	-	-	-	5	2,420
	<u>6,045</u>	<u>4,627</u>	<u>7,972</u>	<u>9,763</u>	<u>8,480</u>	<u>5</u>	<u>36,886</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>(5,802)</u>	<u>(3,862)</u>	<u>(7,773)</u>	<u>3,435</u>	<u>8,710</u>	<u>8,662</u>	<u>3,370</u>

## Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	1 mes	1-3 meses	4-6 meses	1-5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
(Expresados en Miles)							
<b>31 de diciembre de 2016</b>							
<b>Activos</b>							
Efectivo y depósitos	-	-	-	-	-	2,295	2,295
Inversiones	-	-	-	1,209	1,504	50	2,763
Otros activos	426	51	6	5	62	38	588
	<u>426</u>	<u>51</u>	<u>6</u>	<u>1,214</u>	<u>1,566</u>	<u>2,383</u>	<u>5,646</u>
<b>Pasivos</b>							
Cuentas por pagar - afiliadas	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros	-	2,345	785	-	-	-	3,130
Otros pasivos	165	10	20	-	-	69	264
	<u>165</u>	<u>2,355</u>	<u>805</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>69</u>	<u>3,394</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>261</u>	<u>(2,304)</u>	<u>(799)</u>	<u>1,214</u>	<u>1,566</u>	<u>2,314</u>	<u>2,252</u>

#### Administración del Riesgo de Capital

El objetivo de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la misma para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital. El total del capital está determinado como el total del patrimonio.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía podría ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda. A la fecha, la Compañía ha emitido nuevas acciones para mantener su estructura de Capital.

El Acuerdo No.4-2011 del 27 de junio de 2011, modificado por el Acuerdo No.8-2013 de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, el cual dicta reglas sobre adecuación de capital y sus modalidades, exige que la Casa de Valores debe constituir y mantener libre de gravámenes en todo momento un patrimonio total mínimo de trescientos cincuenta mil dólares (US\$350,000) y el Administrador de Inversiones de ciento cincuenta mil dólares (US\$150,000) según Acuerdo No.5-2004 del 23 de julio de 2004, modificado por el Acuerdo No.2-2005 y el Acuerdo No.3-2006; también, exige un requerimiento adicional por la prestación del servicio de custodia del 0.04%. La Compañía mantiene un monto de capital muy superior a lo requerido y no tiene endeudamiento más que el proveniente del giro comercial normal del negocio.

## **Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.**

*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)*

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2017**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

#### **4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros**

La NIIF 13 define valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo, o pagado por transferir un pasivo, en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. Asimismo, establece una jerarquía que clasifica en 3 Niveles los datos de entrada usados en la medición del valor razonable de activos y pasivos:

**Nivel 1:** Los datos para hallar el valor razonable corresponden a precios cotizados no ajustados en mercados activos para activos y pasivos idénticos en la fecha de la medición.

**Nivel 2:** Los datos utilizados para medir el valor razonable corresponden a datos observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente en sus mercados principales. Los datos de entrada de Nivel 2 incluyen los siguientes elementos:

- Precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos.
- Precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos.
- Datos de entrada distintos a los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, como: (i) tasas de interés y curvas de rendimiento observables en intervalos cotizados comúnmente; (ii) volatilidades implícitas; y (iii) Diferenciales de crédito.
- Otros datos de entrada corroboradas por el mercado.

**Nivel 3:** Los datos de entrada son elementos no observables para el activo o pasivo, es decir son datos que no se pueden confirmar en sus mercados principales. En este sentido el valor razonable es el resultado de un proceso de valoración teórico.

## Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros que posee la Compañía, clasificados según su nivel de jerarquía del valor razonable:

	Precios Cotizados en Mercado Activo para Activos Idénticos (Nivel 1)	Terceros con Referencias Observables del Mercado (Nivel 2)	Modelo Interno sin Referencias Observables del Mercado (Nivel 3)	Total Reflejado en el Estado de Situación Financiera
(Expresados en Miles)				
<b>31 de diciembre de 2017</b>				
<b>Activo</b>				
Inversiones disponibles para la venta	-	5,329	-	5,329
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	17,894	-	17,894
Préstamos de margen	-	8,114	-	8,114
<b>Pasivo</b>				
Pasivo financiero a valor razonable	-	34,467	-	34,467
<b>31 de diciembre de 2016</b>				
<b>Activo</b>				
Inversiones disponibles para la venta	-	2,763	-	2,763
<b>Pasivo</b>				
Pasivo financiero a valor razonable	-	3,130	-	3,130

Las siguientes premisas fueron utilizadas por la Administración en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros:

#### *Depósitos en Bancos*

El valor estimado de los depósitos de cuenta corriente y depósitos a plazo se aproxima al valor registrado, debido a la relativa naturaleza de corto plazo de los mismos.

#### *Inversiones Disponibles para la Venta y Pasivos Financieros a Valor Razonable*

El valor razonable, el cual corresponde al valor que se presenta en el estado de situación financiera, se determina en función de las cotizaciones de mercado. Si no existe un mercado activo para los instrumentos financieros, la Compañía establece el valor razonable basado en otras técnicas de valuación tales como: en base a precios de referencia de instrumentos similares, condiciones específicas del emisor o modelos de flujos de efectivo descontado.

Las fuentes de precios de las inversiones clasificadas en Nivel 2 corresponden a precios evaluados de contrapartes profesionales publicados por los servicios proveedores de información financiera a nivel internacional, tales como Bloomberg.

## Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

---

#### 5. Inversiones Disponibles para la Venta

Las inversiones disponibles para la venta se detallan a continuación:

	2017	2016
Bonos emitidos de:		
República de Brazil	1,321,933	-
República de Colombia	270,413	-
República de Argentina	972,648	-
República Bolivariana de Venezuela		
Bono de deuda pública nacional (VZ2022)	-	254,688
Bono de deuda pública nacional (VZ2026)	-	14,749
Bono de deuda pública nacional (VZ2031)	-	47,990
República de Panamá	-	1,345,501
Panamá notas del tesoro	-	203,235
Panamá bonos del tesoro	<u>2,014,459</u>	<u>453,410</u>
	<u>4,579,453</u>	<u>2,319,573</u>
Petróleos de Venezuela, S. A. (PDVSA)	-	189,590
Gobierno de los Estados Unidos de América		
Treasury bill	699,709	203,957
Cuotas de participación en fondos mutuos:		
Fondo de deuda de alta calificación	25,000	25,000
Fondo de deuda latinoamericana	<u>25,000</u>	<u>25,000</u>
	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
	<u>5,329,162</u>	<u>2,763,120</u>

## Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

El movimiento de las inversiones disponibles para la venta se resume a continuación:

	2017	2016
Saldo al inicio del año	2,763,120	1,433,173
Compras	51,355,406	2,527,539
Ventas o redenciones	(48,651,090)	(1,269,896)
Cambio neto en el valor razonable	(123,558)	50,110
Cambio en intereses acumulados por cobrar	(10,584)	22,194
Amortización de primas y descuentos	(4,132)	-
Saldo al final del año	<u>5,329,162</u>	<u>2,763,120</u>

#### 6. Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados corresponden principalmente a títulos valores recibidos en 2017, como garantía de los préstamos de margen y se detallan a continuación:

	2017	2016
Bonos emitidos de:		
República Bolivariana de Venezuela		
Bonos Soberanos del Tesoro	12,569,671	-
República de Brasil		
Bonos Soberanos	<u>42,252</u>	<u>-</u>
	<u>12,611,923</u>	<u>-</u>
Gobierno de los Estados Unidos de América		
Treasury Bill	807,060	-
Petróleos de Venezuela, S. A. (PDVSA)	3,146,631	-
Petróleos Brasileiro, S.A. (PETROBRAS)	339,766	-
Banco do Brasil	540,170	-
Avon Products Inc.	152,119	-
JC Penny Corp.	69,516	-
Ecopetrol, S.A.	65,330	-
Bombardier Inc.	64,960	-
Petróleos Mexicanos, S.A. (PEMEX)	51,871	-
Bancolombia	14,247	-
Vale Overseas Limited (Cayman Island)	12,295	-
JP Morgan Chase	10,549	-
Navient Consumer Finance	<u>7,227</u>	<u>-</u>
	<u>17,893,664</u>	<u>-</u>

## Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

#### 7. Ventas y Compras de Valores Pendientes de Liquidación

Al 31 de diciembre de 2017 no se reportan ventas o compras de valores pendientes de liquidación (2016: ventas por US\$420,355 y compras por US\$127,346).

#### 8. Préstamos de Margen

La Compañía ofrece a sus clientes utilizar sus carteras de inversiones como garantía, para lo que denominamos préstamos de margen. Basados en las características de cada tipo de instrumento, la Compañía determina un porcentaje que se constituye en el monto máximo que puede otorgar en préstamo, para la adquisición de nuevos títulos valores.

Los préstamos de margen y las garantías recibidas se detallan a continuación:

	2017	2016
Préstamos de margen	8,113,819	-
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (Nota 11)	17,163,165	-

Los intereses por cobrar por préstamos de margen ascienden a US\$110,831 (2016: US\$0).

#### 9. Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

Los movimientos del mobiliario, equipo y mejoras se presentan a continuación:

	Obras en Proceso	Mobiliario y Equipo	Intangibles (Software)	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
<b>31 de diciembre de 2017</b>					
Saldo al inicio del año	-	65,993	2,000	-	67,993
Adiciones	-	5,736	-	11,980	17,716
Ventas	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Depreciación del año	-	(15,082)	(2,000)	(8,985)	(26,067)
Saldo neto al final de año	-	56,647	-	2,995	59,642
Costo	-	125,595	11,980	524,750	662,325
Depreciación acumulada	-	(68,948)	(8,985)	(524,750)	(602,683)
Saldo neto	-	56,647	2,995	-	59,642

## Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Obras en Proceso	Mobiliario y Equipo	Intangibles (Software)	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
<b>31 de diciembre de 2016</b>					
Saldo al inicio del año	514,250	87,403	139,167	-	740,820
Adiciones	-	656	-	-	656
Ventas	(426,799)	-	-	-	(426,799)
Reclasificaciones	(87,451)	(55)	(59,250)	-	(146,756)
Depreciación del año	-	(22,011)	(77,917)	-	(99,928)
Saldo neto al final de año	-	65,993	2,000	-	67,993
Costo	-	119,859	524,750	-	644,609
Depreciación acumulada	-	(53,866)	(522,750)	-	(576,616)
Saldo neto	-	65,993	2,000	-	67,993

Durante el período 2016 la Compañía celebró un contrato de compra - venta por US\$426,799 con Mercantil Inversiones y Valores, C.A. en concepto de obras en proceso.

#### 10. Otros Activos

El detalle de otros activos se presenta a continuación:

	2017	2016
Anticipos a proveedores	135,401	38,210
Comisiones por cobrar	65,373	44,234
Activos diferidos	41,966	11,231
Incremento neto por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores	24	-
	<u>242,764</u>	<u>93,675</u>

## Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

#### 11. Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores

El detalle de otros pasivos financieros se presenta a continuación:

	2017	2016
Pasivos financieros indexados a títulos valores	17,303,591	3,129,971
Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de margen (Nota 9)	<u>17,163,165</u>	<u>-</u>
	<u>34,466,756</u>	<u>3,129,971</u>

Los intereses por pagar “premio” de estas operaciones ascienden a US\$88,209 (2016: US\$2,152,430).

Estos contratos de pasivos financieros indexados a títulos valores están clasificados como Nivel 2 en la jerarquía de medición del valor razonable de los instrumentos financieros.

#### 12. Otras Cuentas por Pagar

El detalle de otras cuentas por pagar se presenta a continuación:

	2017	2016
Obligaciones laborales por pagar	155,461	89,654
Comisiones por pagar	33,019	1,279
Cuentas por pagar – proveedores	30,829	9,413
Retenciones laborales por pagar	23,198	26,747
Impuestos por pagar	7,094	3,500
Otras partidas por aplicar	<u>2,159,970</u>	<u>-</u>
	<u>2,409,571</u>	<u>130,593</u>

#### 13. Impuesto sobre la Renta

El Código Fiscal de Panamá establece que las utilidades provenientes de transacciones efectuadas dentro del territorio de la República de Panamá son gravables a la tasa nominal de 25% y las utilidades de fuente extranjera obtenidas por la Compañía no están sujetas al impuesto sobre la renta en la República de Panamá.

En base a la evaluación realizada por la Administración de la Compañía y de sus asesores fiscales, se determinó que por el año terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no hay provisión para impuesto sobre la renta en base a las pérdidas incurridas y los ingresos no gravables recibidos por la Compañía en el año fiscal.

## **Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.**

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2017**

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

---

#### **14. Salarios y Otros Gastos de Personal**

El detalle de salarios y otros gastos de personal se presenta a continuación:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Salarios	318,175	300,303
Bonificaciones	199,016	170,248
Prestaciones sociales	57,233	62,008
Entrenamiento y seminarios	3,845	750
Otros beneficios laborales	<u>45,319</u>	<u>34,155</u>
	<u><u>623,588</u></u>	<u><u>567,464</u></u>

#### **15. Capital en Acciones**

El capital social autorizado de la Compañía es de US\$5,030,000 (2016: US\$5,030,000) y está compuesto por US\$5,030 (2016: US\$5,030) acciones comunes nominativas, cuyo valor nominal es de US\$1,000 por acción. Durante el año 2016, la Junta Directiva autorizó el aumento de capital de US\$500,000, el cual permanece como aporte patrimonial por capitalizar.

#### **16. Otros Gastos Generales y Administrativos**

Los gastos generales y administrativos se presentan a continuación:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Mantenimiento	111,545	138,374
Impuestos varios	95,936	58,443
Estacionamientos	6,307	3,173
Alquiler	69,600	-
Papelería y útiles de oficina	6,486	2,398
Suscripciones	4,085	3,250
Electricidad y comunicaciones	3,283	3,882
Publicidad	-	7,047
Otros gastos generales	<u>4,953</u>	<u>5,264</u>
	<u><u>302,195</u></u>	<u><u>221,831</u></u>

## **Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.**

*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)*

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2017**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

#### **17. Monto Administrado de Cuentas de Clientes**

La Compañía en calidad de asesor financiero maneja fondos por cuenta y riesgo de clientes. Estas cuentas a valor se resumen a continuación:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Efectivo	5,638,028	1,627,160
Inversiones extranjeras	229,636,442	42,128,770
Inversiones en fondos mutuos	4,181,397	4,119,183
Inversiones mutuos pasivos	<u>17,212,160</u>	<u>3,129,971</u>
	<u>256,668,027</u>	<u>51,005,084</u>

Estas cuentas no forman parte del estado de situación financiera de la Compañía y se encuentran en custodia de Mercantil Bank (Panamá), S. A. y de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no maneja bajo administración activos discretionales por cuenta de terceros.

#### **Detalle de Cuentas Bancarias e Inversiones Bajo Posición Propia, Acuerdo No.3-2015**

La Compañía maneja fondos por cuenta propia. Estas cuentas a valor razonable se resumen a continuación:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Depósitos en bancos	8,616,676	2,294,986
Inversiones disponibles para la venta	5,329,161	2,763,120
Inversiones a valor razonable	17,893,664	-
Pasivos financieros a valor razonable	34,466,756	3,129,971

## Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

La Compañía bajo la misma razón social mantiene una licencia expedida por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, la información financiera relacionada requerida de conformidad con el Acuerdo No.3-2015 del 10 de junio de 2015 que incluye el detalle de los activos, pasivos y utilidad atribuible a cada actividad o segmento de negocio se presenta a continuación:

	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
<b>31 de diciembre de 2017</b>			
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos en banco	8,272,740	343,936	8,616,676
Inversiones disponibles para la venta	5,329,162	-	5,329,162
Inversiones a valor razonable	17,893,664	-	17,893,664
Préstamos de margen	8,113,819	-	8,113,819
Mobiliarios y equipos, neto	59,642	-	59,642
Otros activos	234,935	7,829	242,764
Total de activos	<u>39,903,962</u>	<u>351,765</u>	<u>40,255,727</u>
<b>Pasivos</b>			
Comisiones por pagar	67	-	67
Otros pasivos	36,876,837	5,290	36,882,127
	<u>36,876,904</u>	<u>5,290</u>	<u>36,882,194</u>
<b>Capital</b>			
Acciones comunes	6,380,000	150,000	6,530,000
Reservas de capital	34,091	-	34,091
Déficit acumulado	(3,360,879)	196,475	(3,164,404)
Pérdida no realizada a valor razonable	(26,154)	-	(26,154)
Total de pasivos y capital	<u>39,903,962</u>	<u>351,765</u>	<u>40,255,727</u>
Ingresos	1,431,400	-	1,431,400
Ingresos por comisiones	709,125	81,555	790,680
Gastos administrativos	<u>(1,147,397)</u>	<u>(16,290)</u>	<u>(1,163,687)</u>
Utilidad neta	<u>993,128</u>	<u>65,265</u>	<u>1,058,393</u>

## Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
<b>31 de diciembre de 2016</b>			
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos en banco	2,019,504	275,482	2,294,986
Inversiones disponibles para la venta	2,763,120	-	2,763,120
Mobiliarios y equipos, neto	67,993	-	67,993
Otros activos	514,218	5,728	519,946
Total de activos	<u>5,364,835</u>	<u>281,210</u>	<u>5,646,045</u>
<b>Pasivos</b>			
Comisiones por pagar	1,280	-	1,280
Otros pasivos	3,392,500	-	3,392,500
	<u>3,393,780</u>	<u>-</u>	<u>3,393,780</u>
<b>Capital</b>			
Acciones comunes	6,380,000	150,000	6,530,000
Reservas de capital	19,150	-	19,150
Déficit acumulado	(4,354,007)	131,210	(4,222,797)
Pérdida no realizada a valor razonable	(74,088)	-	(74,088)
Total de pasivos y capital	<u>5,364,835</u>	<u>281,210</u>	<u>5,646,045</u>
Ingresos	1,060,453	-	1,060,453
Ingresos por comisiones	375,847	75,680	451,527
Gastos administrativos	(1,192,972)	(10,084)	(1,203,056)
Utilidad neta	<u>243,328</u>	<u>65,596</u>	<u>308,924</u>

#### 18. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

La Compañía ha contratado los servicios de Mercantil Bank (Panamá), S. A., Mercantil Servicios de Inversión, C.A. y Mercantil Commercebank, N.A. entidades que le brindan servicios de administración, custodio y asesorías relacionadas con sus operaciones.

## Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Los saldos y transacciones más importantes se resumen a continuación:

	Directores y Personal Gerencial Clave		Compañías Relacionadas	
	2017	2016	2017	2016
<b>Saldos</b>				
<b>Activos</b>				
Depósitos a la vista	-	-	4,180,460	2,287,371
Inversiones	-	-	50,000	50,000
Comisiones por cobrar	-	-	8,244	-
<b>Pasivos</b>				
Cuentas por pagar - relacionadas	-	-	5,867	-
Pasivos financieros a valor razonable (Indexados a títulos valores)	-	-	3,018,157	-
	Directores y Personal Gerencial Clave		Compañías Relacionadas	
	2017	2016	2017	2016
<b>Resultados</b>				
Intereses ganados sobre:				
Depósitos	-	-	-	205
Inversiones	-	-	-	-
Ingresos en venta de títulos valores	-	-	-	235,999
Honorarios profesionales y comisiones	-	-	164,382	232,382
<b>Gastos</b>				
Honorarios profesionales	-	-	178,368	156,259
Sesión de contrato	-	-	-	426,799
Salarios y otros beneficios	105,862	227,682	-	-

## **Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.**

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2017**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

#### **19. Regulaciones**

En cumplimiento del Acuerdo No.4-2011 del 27 de junio de 2011, modificado por el Acuerdo No.8-2013, detallamos la siguiente información:

##### **Relación de Solvencia**

Las Casas de Valores deberán mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del 8%, del total de sus activos y operaciones fuera del balance ponderado en función de sus riesgos.

La relación de solvencia de la Compañía registrada desde la entrada en vigencia del Acuerdo No.4-2011, modificado por el Acuerdo No.8-2013 es la siguiente:

Cierre	12/31/2017	62%
Cierre	12/31/2016	729%

##### **Fondos de Capital**

Los fondos de la Compañía registrados desde la entrada en vigencia del Acuerdo No.4-2011, modificado por el Acuerdo No.8-2013 son los siguientes:

Cierre	12/31/2017	3,121,474
Cierre	12/31/2016	2,164,686

##### **Coefficiente de Liquidez**

El coeficiente de liquidez de la Compañía, registrada desde la entrada en vigencia del Acuerdo No.4-2011, modificada por el Acuerdo No.8-2013 es el siguiente:

Cierre	12/31/2017	128%
Cierre	12/31/2016	137%

##### **Situaciones de Concentración**

Los riesgos que mantenga una Casa de Valores con respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el 10% del valor total de sus fondos de capital.

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 30% del valor total de sus fondos de capital.

De acuerdo a lo anterior, la Compañía no presentó situaciones de concentración de riesgo a reportar.

## **Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.**

*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)*

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2017**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

#### **20. Evento Subsecuente**

Con fecha 31 de enero de 2018 mediante escritura No.1,698 se protocolizó el cambio de razón social de Mercantil Capital Markets, S.A. a Mercantil Servicios de Inversión S.A.