

# **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

## **Informe y Estados Financieros 31 de diciembre de 2018**

“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 Servicios de Inversión, S. A.**

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

## **Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2018**

---

	<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 - 43



## Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionista de  
Mercantil Servicios de Inversión, S. A.  
(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

### Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros de Mercantil Servicios de Inversión, 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 2018, 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 2018;
- 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 Servicios de Inversión, 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 Servicios de Inversión, 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*

29 de marzo de 2019

Panamá, República de Panamá

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

### Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	Notas	2018	2017
Depósitos en bancos			
A la vista en bancos locales	5 y 19	1,348,876	4,126,697
A la vista en bancos extranjeros	5 y 19	<u>5,230,974</u>	<u>4,489,979</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos		<u>6,579,850</u>	<u>8,616,676</u>
Inversiones a valor razonable con cambio			
en otro resultado integral	3, 6 y 19	8,693,884	-
Inversiones disponibles para la venta		-	5,329,162
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	3, 7 y 19	17,939,667	17,893,664
Préstamos de margen	8	5,108,611	8,113,819
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	9	52,489	59,642
Intangibles		30,148	-
Otros activos	10	<u>1,035,895</u>	<u>242,764</u>
Total de activos		<u>39,440,544</u>	<u>40,255,727</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	11	30,344,673	34,466,756
Cuentas por pagar - afiliadas	19	84,282	5,867
Otras cuentas por pagar	12	403,269	249,602
Otros pasivos	13	<u>4,939,111</u>	<u>2,159,969</u>
Total de pasivos		<u>35,771,335</u>	<u>36,882,194</u>
Patrimonio			
Capital en acciones	15 y 19	5,030,000	5,030,000
Aportes patrimoniales por capitalizar	15 y 19	1,538,148	1,500,000
Reservas de capital		27,893	34,091
Déficit acumulado		(2,512,425)	(3,164,404)
Revaluación de activos financieros		(460,835)	(26,154)
Reserva de deterioro de activos financieros con cambios en otros resultados integrales		46,428	-
Total de patrimonio		<u>3,669,209</u>	<u>3,373,533</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>39,440,544</u>	<u>40,255,727</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

### Estado de Resultado Integral

Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2018	2017
<b>Ingresos</b>			
Intereses por inversiones en títulos valores		495,674	248,775
Ingresos por comisiones	19	834,780	790,680
Intereses por préstamos de margen		424,508	367,809
Ganancia neta por venta o redención de valores	19	1,051,977	1,063,331
Pérdida neta por valoración de títulos valores		(79,413)	(42,628)
Amortización de primas (descuentos) sobre títulos valores		<u>(101,065)</u>	<u>(15,891)</u>
Ingresos sobre operaciones		<u>2,626,461</u>	<u>2,412,076</u>
<b>Gasto de Comisiones</b>			
Comisiones varias	19	203,924	80,702
Ingreso neto		2,422,537	2,331,374
<b>Otros (Egresos) Ingresos</b>			
Otros egresos neto		(469,966)	(109,294)
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>			
Salarios y otros gastos del personal	16	611,107	623,588
Honorarios y servicios profesionales	19	331,886	211,837
Depreciación	9	16,133	26,067
Otros gastos generales y administrativos	17	<u>309,542</u>	<u>302,195</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>1,268,668</u>	<u>1,163,687</u>
Utilidad neta		<u>683,903</u>	<u>1,058,393</u>
<b>Otro Resultado Integral</b>			
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas al estado de resultado integral:			
Ganancia (pérdida) no realizada en activos a valor razonable con cambios en otro resultado integral		(434,773)	36,702
Reclasificación por venta o redención de activos a valor razonable con cambios en otro resultado integral		<u>92</u>	<u>11,232</u>
Total de otro resultado integral		<u>(434,681)</u>	<u>47,934</u>
Utilidad integral del año		<u><u>249,222</u></u>	<u><u>1,106,327</u></u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

**Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	Acciones Comunes	Aportes Patrimoniales por Capitalizar	Reservas de Capital	Pérdida no Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta	Reserva de Deterioro en Activos con Activos en Otro Resultado Interal	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
Otras reservas	-	-	14,941	-	-	-	14,941
<b>Utilidad integral:</b>							
Utilidad neta 2017	-	-	-	-	-	1,058,393	1,058,393
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	47,934	-	-	47,934
Total de utilidad integral	-	-	-	47,934	-	1,058,393	1,106,327
Saldo al 31 de diciembre de 2017	5,030,000	1,500,000	34,091	(26,154)	-	(3,164,404)	3,373,533
Efecto de adopción de NIIF 9 (Nota 3)	-	-	-	-	31,924	(31,924)	-
Saldo al 1 de enero de 2018 reexpresado	5,030,000	1,500,000	34,091	(26,154)	31,924	(3,196,328)	3,373,533
Aporte por capitalizar	-	38,148	-	-	-	-	38,148
Otras reservas	-	-	(6,198)	-	-	-	(6,198)
<b>Utilidad integral:</b>							
Utilidad neta 2018	-	-	-	-	-	683,903	683,903
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	(434,681)	14,504	-	(420,177)
Total utilidad integral	-	-	-	(434,681)	-	683,903	249,222
Saldo al 31 de diciembre de 2018	5,030,000	1,538,148	27,893	(460,835)	46,428	(2,512,425)	3,669,209

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



**Mercantil Servicios de Inversión, S. A.****Estado de Flujos de Efectivo****Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2018***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	Notas	2018	2017
<b>Flujos de efectivo en las actividades de operación</b>			
Utilidad neta		683,903	1,058,393
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	9	15,622	26,067
Amortización		511	-
Alquiler de local		69,600	69,600
Ingreso por interés		(495,673)	(616,584)
Gasto de interés		516,649	190,369
Ganancia en venta de inversiones por operaciones		(1,051,977)	(1,063,331)
Amortización de primas y descuentos en inversiones		101,064	15,891
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Venta de valores pendientes de liquidación		(5,163)	420,355
Compra de valores pendientes de liquidación		5,138	(127,346)
Otros activos		(793,131)	(149,089)
Cuentas por pagar - afiliadas		78,415	5,867
Cuentas por pagar		2,979,237	2,278,978
Préstamos de margen		3,005,208	(8,113,819)
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)		1,150,820	15,633,204
Compras de inversiones		(183,583,217)	(64,439,218)
Ventas y redenciones de inversiones		179,454,639	63,699,347
Intereses cobrados		392,056	250,928
Intereses pagados		(270,018)	(110,831)
		<u>2,253,683</u>	<u>9,028,781</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adquisición de activo fijo	9	(8,469)	(17,716)
Compras de activos financieros	6	(14,780,018)	(51,355,406)
Ventas y redenciones de inversiones disponibles para la venta	6	<u>10,466,028</u>	<u>48,651,090</u>
		<u>(4,322,459)</u>	<u>(2,722,032)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Otras reservas		(6,198)	14,941
Aportes patrimoniales no capitalizados	16	<u>38,148</u>	<u>-</u>
		<u>31,950</u>	<u>14,941</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento			
Aumento (disminución) neta en el efectivo		(2,036,826)	6,321,690
Efectivo al inicio del año		<u>8,616,676</u>	<u>2,294,986</u>
<b>Efectivo al final del año</b>	5	<u><u>6,579,850</u></u>	<u><u>8,616,676</u></u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

# **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

## **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2018**

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

---

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

#### **Entidad que Reporta**

Mercantil Servicios de Inversión, S. A. (Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A., hasta enero de 2018), (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.

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A. es una Compañía 100% subsidiaria de Mercantil Holding Financiero Internacional, S. A. (Holding), antes Mercantil Merinvest, C.A. hasta julio 2017.

El Holding, fue constituido 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. El Holding es una subsidiaria propiedad absoluta de Alvina Corporation, la cual a su vez es una subsidiaria de Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Mercantil).

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

#### **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 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 Servicios de Inversión, S. A.**

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

## **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2018**

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

---

Entre los principales aspectos de esta Ley se incluyen los siguientes: autoriza las licencias para casas de valores, corredores de valores y demás, establece los requisitos mínimos de capital y liquidez, norma la 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, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB) y con las Interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (INIIF) respectivas.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del uso del costo histórico, excepto por los activos financieros a valor razonable con cambio en otro resultado integral y los activos y pasivos financieros que se presentan a valor razonable con cambios en resultados.

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables importantes. Igualmente requiere que la Gerencia use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas en las cuales los supuestos y las estimaciones no son significativas para los estados financieros son divulgadas en ésta Nota.

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

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

**31 de diciembre de 2018**

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

---

A continuación se enumeran las políticas de contables que utiliza la Compañía para la elaboración de estos estados financieros:

#### **a) 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.

#### **b) Conversión de Moneda Extranjera**

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.

#### **c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo y equivalentes solamente el efectivo en caja, los depósitos a la vista y depósitos a plazo con vencimientos originales menores a noventa días, ya que son partidas rápidamente convertibles en efectivo y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambio de valor.

#### **d) Activos y Pasivos Financieros**

*Política de contabilidad aplicable antes del 1 de enero de 2018*

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.

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

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

**31 de diciembre de 2018**

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

---

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.

#### *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.

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

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

**31 de diciembre de 2018**

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

---

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.

#### *Política de contabilidad aplicable a partir del 1 de enero de 2018*

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: valor razonable con cambios a través resultados, préstamos margen (costo amortizado) y inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros desde su reconocimiento inicial en activos:

#### ***Valor Razonable con Cambios en Resultados (VRCR)***

Los costos de transacción de dichos activos se registran como gastos en el estado de resultado integral. Un activo financiero es clasificado para negociar si es adquirido principalmente con el propósito de ser vendido o recomprado en 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.

Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos designados al valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de resultado integral en el período en que se originen en el rubro de ganancia o pérdida neta por valoración de títulos valores.

#### ***Valor Razonable con Cambio en otro Resultado Integral (VRCORI)***

Un instrumento de deuda es medido a VRCORI solo si cumple de manera simultánea con las siguientes condiciones:

El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros y;

Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente, pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

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

**31 de diciembre de 2018**

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

---

Se registran 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 reconocidas en el estado de 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.

#### ***Instrumentos de Patrimonio a Valor Razonable a través de Resultado Integral***

La Compañía posteriormente mide todas las inversiones de capital a valor razonable. La Administración ha elegido presentar las ganancias o pérdidas del valor razonable en instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral, no hay una reclasificación posterior de las ganancias o pérdidas del valor razonable a resultados después de la baja de la inversión.

#### ***Costo Amortizado (CA)***

Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuya intención es el mantener los activos hasta su vencimiento para obtener flujos contractuales y;
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el saldo vigente.

Para las inversiones, los costos de transacción de dichos activos se registran como gastos en el estado de resultado integral. Los descuentos o primas en adquisición son parte del rendimiento del título valor, por lo que se presentan como parte de los ingresos financieros. Los intereses se registran conforme se menciona en el subtítulo Deterioro de activos financieros.

De acuerdo con las normas contables se debe determinar el valor razonable de estos instrumentos, el cual puede variar de acuerdo con la ponderación que se asigne a cada variable: características propias del instrumento, condiciones de mercado en las cuales fueron emitidos, necesidades de liquidez de los participantes en el sistema financiero, entre otros.

#### ***Pasivos Financieros***

Los pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) son clasificados a valor razonable con cambios en resultados.

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

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

**31 de diciembre de 2018**

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

---

#### *Desincorporación de Activos y Pasivos Financieros*

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos de recibir los flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o cuando la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad. Los pasivos financieros se desincorporan del balance cuando la obligación se ha extinguido.

#### **e) Reconocimiento de Activos Financieros**

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación, que ocurre generalmente dentro de los tres días laborables siguientes a 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 el mercado en el cual ocurre la negociación. Los préstamos margen se reconocen cuando el efectivo es desembolsado a los prestatarios.

#### **f) Desincorporación de Activos y Pasivos Financieros**

Los activos y pasivos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos de recibir los flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o cuando la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad. Los pasivos financieros se desincorporan del balance cuando la obligación se ha extinguido.

#### **g) Deterioro de Activos Financieros**

##### *Política de contabilidad aplicable antes del 1 de enero de 2018*

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.



## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

#### Política de contabilidad aplicable a partir del 1 de enero de 2018

Para la estimación del deterioro de activos financieros la Compañía considera aquellos que se encuentran clasificados en las categorías de activos a valor razonable con cambios en otra utilidad integral y la cartera de préstamos margen.

La NIIF 9 reemplazó el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39 por un modelo de pérdida crediticia esperada. El modelo contempla una provisión basada en:

- Las pérdidas esperadas en los próximos 12 meses (1 año).
- Basadas en las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo.

El evento que determina que debe pasarse de la primera provisión a la segunda, es que se evidencie un empeoramiento en la calidad crediticia producido por:

- Morosidad
- Análisis Cualitativo

El modelo de deterioro se corresponde con lo establecido en la NIIF 9 como se describe a continuación:

Metodología para la Estimación del Deterioro de los <i>Instrumentos Financieros</i>		
Modelo de 3 Etapas		
Etapas	Descripción	Aplicación de Reserva
<b>Etapas 1</b>	Todos las Inversiones e <i>Instrumentos Financieros</i> son inicialmente categorizados en esta etapa.  Son <i>Instrumentos Financieros</i> que no poseen un incremento significativo del riesgo de crédito ni poseen evidencia objetiva de deterioro.	Provisión por las pérdidas crediticias esperadas de los próximos 12 meses.
<b>Etapas 2</b>	Se clasifican en esta etapa a los <i>Instrumentos Financieros</i> que poseen un incremento significativo del riesgo de crédito.	Provisión a por las pérdidas crediticias esperadas de la vida remanente del Instrumento Financiero.
<b>Etapas 3</b>	Los <i>Instrumentos Financieros</i> que poseen evidencia objetiva de deterioro se clasifican en esta etapa.	Provisión por las pérdidas crediticias esperadas de la vida remanente del Instrumento Financiero.

Las causas fundamentales para los cambios entre etapas se encuentran asociadas al incremento significativo del riesgo de crédito y a la evidencia objetiva de deterioro.

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

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

**31 de diciembre de 2018**

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

---

Para realizar la estimación del deterioro de los activos financieros, se utilizan como parámetros la Probabilidad de Incumplimiento (PI) que está asociada al riesgo de contraparte, la Exposición al Incumplimiento (EAI) que está relacionado con el costo amortizado de los activos financieros y la probabilidad dado el incumplimiento (PDI) como la tasa que representa la exposición que no se recupera cuando la contraparte se declara en incumplimiento o default.

#### *Ajustes Prospectivos*

Las pérdidas esperadas son ajustadas prospectivamente para reflejar expectativas de deterioro del riesgo crediticio en un horizonte de doce meses y registrar incrementos de provisiones de forma anticipada. Los activos financieros son segmentados en grupos homogéneos sobre los cuales se realizan análisis de factores cualitativos y cuantitativos de sus condiciones particulares y de su entorno de operación para determinar si se puede esperar un incremento significativo en su riesgo crediticio.

El modelo de deterioro incorpora las probabilidades apropiadas que reflejen tanto la posibilidad de ocurrencia como la de no ocurrencia de pérdidas. En este sentido, se utilizan tres escenarios posibles (positivo, intermedio y negativo), seleccionando un escenario final ponderado.

#### **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.

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

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

**31 de diciembre de 2018**

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

---

#### **h) Capital en Acciones**

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

#### **i) Ingreso y Gastos por Intereses**

Los ingresos y gastos por intereses para todos los instrumentos financieros se reconocen en el estado de resultado integral, utilizando el método de interés efectivo.

El costo amortizado es el monto al cual el instrumento financiero fue reconocido inicialmente menos repagos de capital, más intereses devengados y para activos financieros, menos cualquier descargo por deterioro.

El método de tasa de interés efectiva es utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y para 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. Al calcular la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero.

#### **j) Ingresos por Contratos con Clientes**

##### **Ingresos de Contratos con Clientes**

La NIIF 15 establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y en qué momento el ingreso debe ser reconocido. La Compañía mantiene ingresos de contratos por comisiones por servicios de compra – venta de valores. Se identificó que no hay impactos que generen modificaciones en reconocimiento de los ingresos, dado que las políticas de contabilidad se encuentran en conformidad con lo establecido en la NIIF 15.

Las comisiones son reconocidas como ingresos en el estado de resultado integral cuando los servicios respectivos son prestados.

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

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

**31 de diciembre de 2018**

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

---

#### **k) 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.

#### **l) Activos Intangibles**

El valor de adquisición de las licencias de software es capitalizado en base al costo incurrido en la compra y de acuerdo al uso específico del mismo. El costo es amortizado sobre el valor de la vida útil.

#### **m) 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.

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.

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

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

**31 de diciembre de 2018**

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

---

#### **n) 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\$13,139 (2017: US\$9,679).

##### *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\$50,666 (2017: US\$50,251). El número de personas empleadas por la Compañía es de 10 colaboradores al cierre del 31 de diciembre de 2018 (2017:9).

#### **o) Impuesto sobre la Renta**

El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente se determina utilizando las tasas vigentes 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 Servicios de Inversión, S. A.**

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

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

**31 de diciembre de 2018**

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

---

#### **p) 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).

#### **q) Operaciones de Custodia de Valores y 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.

#### **r) Adopción de Nuevas Normas**

A partir del 1 de enero de 2018, la Compañía adoptó la NIIF 9 y NIIF 15. A continuación, el detalle del efecto que estas normas tuvieron sobre los estados financieros:

*Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición - NIIF 9:* La Compañía realizó la revisión del objetivo del modelo de negocios que aplica a los instrumentos financieros, a fin de documentar como se gestionan los mismos. Esta evaluación consideró; entre otros:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de efectivo.
- Términos de pago anticipado y extensión.
- Términos que limitan a la Compañía para obtener flujos de caja de activos específicos.
- Características que modifican las condiciones para el valor del dinero en el tiempo. La Compañía revisó la totalidad de sus activos y pasivos financieros y determinó:
- No hay cambios en la contabilidad de los activos financieros clasificados como activos a valor razonable, disponibles para la venta, y préstamos margen, ya que cumplen las condiciones de clasificación de (i) valor razonable con cambios en resultados (ii) valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI) y (iii) costo amortizado respectivamente.
- No hay cambios en el modelo de negocio, por lo tanto, la cartera de préstamos se mantiene clasificada a costo amortizado.

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

- No se realizaron cambios en la clasificación y medición de los pasivos financieros dado que están medidos a costo amortizado.

Debido a lo anterior, la nueva norma no tuvo 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 con cambios en otros resultados integrales (VRCORI), activos contractuales de acuerdo a la NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes, y compromisos de préstamo.

El impacto por el registro de pérdidas esperadas fue US\$31,924, como se detalla a continuación:

Provisión NIIF 9 sobre:

Activos a valor razonable con cambios en otro resultado integral	31,266
Préstamos margen	<u>658</u>
	<u><u>31,924</u></u>

A continuación, se presentan las categorías de medición y valor en libros de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017 bajo la NIC 39 y las nuevas categorías bajo la NIIF 9 al 1 de enero de 2018:

	<u>Clasificación original bajo NIC 39</u>	<u>Nueva clasificación bajo NIIF 9</u>	<u>Valor en libros bajo NIC 39</u>	<u>Nuevo valor en libros bajo NIIF 9</u>
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	Costo amortizado	Costo amortizado	8,616,676	8,616,676
Activos a valor razonable con cambio en otro resultado integral	Disponibles para la venta	Activos a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	5,329,162	5,329,162
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	17,893,664	17,893,664
Préstamos margen	Costo amortizado	Costo amortizado	<u>8,113,819</u>	<u>8,113,819</u>
<b>Total de activos financieros</b>			<u><u>39,953,321</u></u>	<u><u>39,953,321</u></u>
<b>Pasivos financieros</b>				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)			<u>34,466,757</u>	<u>34,466,757</u>

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

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

**31 de diciembre de 2018**

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

---

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

La Compañía realizó la revisión de los contratos de servicios que mantiene en la actualidad, y los mismos solamente se requieren a productos crediticios o de operaciones a través de los canales electrónicos, la aplicación de la NIIF 15 no tiene impacto significativo sobre los resultados de operaciones y la posición financiera del mismo.

Las siguientes nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas aún no se encuentran vigentes al 31 diciembre de 2018 y no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros:

#### **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 existen 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 están dirigidas a minimizar el riesgo operacional, riesgo de crédito y riesgo de mercado. 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 Servicios de Inversión, S. A.**

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

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

**31 de diciembre de 2018**

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

---

#### **Riesgo Operacional**

El riesgo operacional consiste en la posibilidad de que se produzcan pérdidas directas o indirectas que resulten 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 en la Compañía 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 de 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, cartera de préstamos, inversiones y cuentas por cobrar.

La exposición al riesgo de crédito es monitoreada por la Compañía mediante un análisis regular de la capacidad de los pagos de los prestatarios. La Compañía estructura el nivel de riesgo de crédito colocando límites en relación con un prestatario o un grupo de prestatarios. La Compañía, en algunos casos, solicita garantías prendarias, previa evaluación de las características específicas de los prestatarios.

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 Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

El análisis de los activos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, según su calificación de riesgo basado en Fitch Rating o su equivalente, se presentan a continuación:

Calificación	Disponible para la venta		Valor razonable	
	2018	2017	2018	2017
AAA	180,429	699,709	6,607,421	807,059
AA	-	-	46,337	-
AA+	-	-	97,740	-
AA2	-	-	1,265	-
A	296,785	-	548,033	10,549
B	789,852	972,648	326,230	64,960
B+	-	-	-	152,120
B1	-	-	-	69,516
BA1	-	-	-	12,295
BA2	-	-	-	540,170
BAA2	-	2,014,459	-	-
BB	37,662	-	1,141,326	346,993
BB+	-	1,321,933	-	42,252
BB-	3,429,772	-	1,744,475	-
BBB	2,915,910	270,413	526,220	79,577
BBB+	993,474	-	742,446	51,871
CCC	-	-	-	15,716,302
RD	-	-	6,158,174	-
NC	50,000	50,000	-	-
	<u>8,693,884</u>	<u>5,329,162</u>	<u>17,939,667</u>	<u>17,893,664</u>

# Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(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:

	<u>Centro y Sur América</u>	<u>Norte América</u>	<u>Europa</u>	<u>Asia</u>	<u>Total</u>
<b>31 de Diciembre de 2018</b>					
<b>Activos</b>					
Efectivo y depósitos	1,349	698	4,533	-	6,580
Activos financieros a valor razonable	19,322	7,080	134	98	26,634
Préstamos de margen	5,109	-	-	-	5,109
Otros activos	1,118	-	-	-	1,118
	<u>26,898</u>	<u>7,778</u>	<u>4,667</u>	<u>98</u>	<u>39,441</u>
<b>Pasivos</b>					
Pasivos financieros (indexados a títulos valores)	30,345	-	-	-	30,345
Otros pasivos	5,426	-	-	-	5,426
	<u>35,771</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35,771</u>
	<u>Centro y Sur América</u>	<u>Norte América</u>	<u>Europa</u>	<u>Asia</u>	<u>Total</u>
<b>31 de Diciembre de 2017</b>					
<b>Activos</b>					
Efectivo y depósitos	4,127	107	4,383	-	8,617
Activos financieros a valor razonable	21,400	1,823	-	-	23,223
Préstamos de margen	8,114	-	-	-	8,114
Otros activos	302	-	-	-	302
	<u>33,943</u>	<u>1,930</u>	<u>4,383</u>	<u>-</u>	<u>40,256</u>
<b>Pasivos</b>					
Pasivos financieros (indexados a títulos valores)	34,467	-	-	-	34,467
Otros pasivos	2,416	-	-	-	2,416
	<u>36,883</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>36,883</u>

### 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.

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

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

**31 de diciembre de 2018**

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

---

#### *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>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Activos</b>		
Activos financieros a valor razonable		
Rango de tasas	2.267% a 12.75%	3% a 13.625%
Préstamos de margen		
Rango de tasas	5% a 8%	6.5% a 8%
<b>Pasivos</b>		
Pasivos financieros		
Rango de tasas	0.01% a 3.875%	0.01% a 3.75%

#### *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 2018 y 2017, la Compañía no mantiene pasivos financieros en moneda extranjera

#### *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.

# Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

	1 mes	1-3 meses	4-6 meses	7-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
<b>2018</b>								
	(Expresados en Miles)							
<b>Activos</b>								
Efectivo y depósitos	-	-	-	-	-	-	6,580	6,580
Inversiones	24	298	721	868	11,268	11,672	1,783	26,634
Préstamos de margen	278	-	35	241	3,302	360	893	5,109
Otros activos	1,036	82	-	-	-	-	-	1,118
	<u>1,338</u>	<u>380</u>	<u>756</u>	<u>1,109</u>	<u>14,570</u>	<u>12,032</u>	<u>9,256</u>	<u>39,441</u>
<b>Pasivos</b>								
Cuentas por pagar - Afiladas	-	-	84	-	-	-	-	84
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	2,191	-	7,589	4,975	5,380	6,671	3,539	30,345
Otros pasivos	5,342	-	-	-	-	-	-	5,342
	<u>7,533</u>	<u>-</u>	<u>7,673</u>	<u>4,975</u>	<u>5,380</u>	<u>6,671</u>	<u>3,539</u>	<u>35,771</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>(6,195)</u>	<u>380</u>	<u>(6,917)</u>	<u>(3,866)</u>	<u>9,190</u>	<u>5,361</u>	<u>5,717</u>	<u>3,670</u>
<b>2017</b>								
	(Expresados en Miles)							
<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	59	-	-	-	-	-	302
	<u>243</u>	<u>759</u>	<u>199</u>	<u>-</u>	<u>13,198</u>	<u>17,190</u>	<u>8,667</u>	<u>40,256</u>
<b>Pasivos</b>								
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	3,631	4,627	7,966	-	9,763	8,480	-	34,467
Cuentas por pagar - Afiladas	-	-	6	-	-	-	-	6
Otros pasivos	2,404	-	-	-	-	-	5	2,409
	<u>6,035</u>	<u>4,627</u>	<u>7,972</u>	<u>-</u>	<u>9,763</u>	<u>8,480</u>	<u>5</u>	<u>36,882</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>(5,792)</u>	<u>(3,868)</u>	<u>(7,773)</u>	<u>-</u>	<u>3,435</u>	<u>8,710</u>	<u>8,662</u>	<u>3,374</u>

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

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

**31 de diciembre de 2018**

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

---

#### **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.

#### **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.

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

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

**31 de diciembre de 2018**

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

---

- 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 corroborados 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.

Las NIIF requieren que todas las empresas revelen información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros, aunque estos instrumentos financieros estén o no reconocidos en el estado de situación financiera.

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

#### **Inversiones Medidas a Valor Razonable (con Cambios en Resultados y con Cambio en Otro Resultado Integral)**

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: con base en 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 de contrapartes profesionales publicados por los servicios de proveedores de información financiera a nivel internacional, tales como Bloomberg, Thomson Reuters, y a nivel local a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

#### **Depósitos en Bancos**

El valor razonable de los depósitos a la vista y a plazo fijo en bancos se aproxima a su valor registrado, debido a la relativa naturaleza de corto plazo.

#### **Préstamos de Margen**

El valor razonable estimado de la cartera de préstamos representa el monto descontado de los flujos de efectivo futuros por percibirse. Los flujos de efectivo esperados se descuentan a las tasas de interés actuales de mercado para determinar el valor razonable, bajo esta categoría se presentan dentro del Nivel 2.

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(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 al 31 de diciembre:

	Precios cotizados en mercado activo para activos idénticos (Nivel 1)	Modelo interno referencias observables del mercado (Nivel 2)	Sin referencias observables del mercado (Nivel 3)	Total reflejado en el estado de situación financiera
<b>(Expresados en Miles)</b>				
<b>2018</b>				
<b>Activo</b>				
Activos a valor razonable con cambio en otro resultado integral	-	8,693,884	-	8,693,884
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	17,939,667	-	17,939,667
Préstamos de margen	-	51,098,611	-	51,098,611
<b>Pasivo</b>				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	-	30,344,673	-	30,344,673
<b>2017</b>				
<b>Activo</b>				
Inversiones disponibles para la venta	-	5,329,162	-	5,329,162
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	17,893,664	-	17,893,664
Préstamos de margen	-	8,113,819	-	8,113,819
<b>Pasivo</b>				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	-	34,466,756	-	34,466,756



## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

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

**31 de diciembre de 2018**

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

---

#### **5. Depósitos en Bancos**

Los depósitos en bancos al 31 de diciembre incluyen lo siguiente:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Depósitos en bancos:</b>		
Depósitos a la vista en bancos locales		
Mercantil Banco, S. A.	1,268,112	4,073,811
Banco General, S. A.	80,764	52,885
	<u>1,348,876</u>	<u>4,126,696</u>
Depósitos a la vista en bancos extranjeros		
Clearstream	342,573	4,383,330
Amerant Bank N.A.	317,176	106,650
UBS	381,148	-
Mercantil Bank (Schweiz)	4,190,078	-
	<u>5,230,974</u>	<u>4,489,980</u>
	<u><u>6,579,850</u></u>	<u><u>8,616,676</u></u>

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

---

#### 6. Activos a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral

Los activos con cambios en otro resultado integral se presentan a continuación:

	2018	2017
Bonos emitidos de:		
República de Panamá	2,657,809	2,014,459
República de Brazil	1,478,360	1,321,933
República de Argentina	789,852	972,648
República de Colombia	258,101	270,413
República de Costa Rica	37,662	-
República de Perú	40,295	-
	<hr/>	<hr/>
	5,262,079	4,579,453
Petróleos Brasileiros, S. A. (PETROBRAS)	1,951,412	-
Petróleos Mexicanos, S. A. (PEMEX)	953,179	-
Banco del Estado de Chile	296,785	-
Amazon.com Inc.	150,120	-
Golman Sachs	5,299	-
HSBC Finance Corp.	15,035	-
Jhon Deere Capital	5,020	-
Philip Morris Intl.	4,955	-
Gobierno de los Estados Unidos de América		
Treasury Bill	-	699,709
Cuotas de participación en Fondos Mutuos:		
Mercantil Fondo de Deuda Alta Calificación	25,000	25,000
Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana	25,000	25,000
	<hr/>	<hr/>
	50,000	50,000
	<hr/>	<hr/>
	8,693,884	5,329,162

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

El movimiento de los activos con cambios en otro resultado integral (2017: disponibles para la venta) se resume a continuación:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	5,329,162	2,763,120
Compras	14,780,018	51,355,406
Venta o redenciones	(10,466,028)	(48,651,090)
Cambio neto en el valor razonable	(933,372)	(123,558)
Cambio en intereses acumulados por cobrar	84,695	(10,584)
Amortización de primas y descuentos	(100,591)	(4,132)
Saldo al final del año	<u>8,693,884</u>	<u>5,329,162</u>

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

Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados se detallan a continuación:

	2018	2017
Bonos emitidos de:		
República de Costa Rica	841,784	-
República Bolivariana de Venezuela	39,234	-
República de Argentina	17,487	-
	<u>898,505</u>	<u>-</u>
Gobierno de los Estados Unidos de America - Treasury Bill	811,893	-
Otras entidades privadas	2,046,598	-
Sub-Total	<u>3,756,996</u>	<u>-</u>

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

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

**31 de diciembre de 2018**

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de diciembre de 2018 las inversiones a valor razonable con cambios en resultados incluyen US\$12,554,294 (2017: US\$17,153,933) que corresponden a títulos valores recibidos como garantía de los préstamos de margen (Nota 8) y se presentan a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Bonos emitidos de:		
República Bolivariana de Venezuela	5,233,388	12,569,671
República de Brasil	49,697	42,252
República de México	10,063	-
República de Costa Rica	7,532	-
República de Argentina	163,955	-
República de Colombia	4,639	-
	<u>5,469,273</u>	<u>12,611,923</u>
Gobierno de los Estados Unidos de América - Treasury Bill	-	807,060
Petroleos de Venezuela (PDVSA)	885,552	3,146,631
Petróleo Brasileiro, S.A. (PETROBRAS)	1,160,708	339,766
Otras entidades privadas	6,667,138	988,284
	<u>17,939,667</u>	<u>17,893,664</u>

#### **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 al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Préstamos de margen	5,108,611	8,113,819
Pasivos financieros a valor razonable, (indexados a títulos valores) (Nota 11)	14,183,982	17,163,165

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Los intereses por cobrar por préstamos de margen ascienden a US\$136,737 (2017: US\$110,831).

Los pasivos indexados a títulos valores tienen un vencimiento máximo de 180 días y una tasa de interés entre 0.01% y 3.875% (2017: 0.01% y 3.75%).

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

Los movimientos del mobiliario, equipo y mejoras al 31 de diciembre se presentan a continuación:

	<b>Mobiliario y Equipo</b>	<b>Mejoras a la Propiedad Arrendada</b>	<b>Total</b>
<b>31 de diciembre de 2018</b>			
Saldo al inicio del año	56,647	2,995	59,642
Adiciones	8,469	-	8,469
Depreciación del año	(12,627)	(2,995)	(15,622)
Saldo neto al final de año	<u>52,489</u>	<u>-</u>	<u>52,489</u>
Costo	134,064	11,980	146,044
Depreciación acumulada	<u>(81,575)</u>	<u>(11,980)</u>	<u>(93,555)</u>
Saldo neto	<u>52,489</u>	<u>-</u>	<u>52,489</u>
	<b>Mobiliario y Equipo</b>	<b>Propiedad Arrendada</b>	<b>Total</b>
<b>31 de diciembre de 2017</b>			
Saldo al inicio del año	65,993	-	65,993
Adiciones	5,736	11,980	17,716
Depreciación del año	(15,082)	(8,985)	(24,067)
Saldo neto al final de año	<u>56,647</u>	<u>2,995</u>	<u>59,642</u>
Costo	125,595	11,980	137,575
Depreciación acumulada	<u>(68,948)</u>	<u>(8,985)</u>	<u>(77,933)</u>
Saldo neto	<u>56,647</u>	<u>2,995</u>	<u>59,642</u>

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

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

**31 de diciembre de 2018**

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

---

#### **10. Otros Activos**

El detalle de otros activos al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Comisiones por cobrar	523,530	65,373
Anticipos a proveedores	385,265	135,401
Activos diferidos	127,100	41,966
Otros	-	24
	<u>1,035,895</u>	<u>242,764</u>

#### **11. Pasivos Financieros a Valor Razonable (Indexados a Títulos Valores)**

El detalle de otros pasivos financieros al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Pasivos financieros indexados a títulos valores	16,160,691	17,303,591
Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de magen (Nota 8)	<u>14,183,982</u>	<u>17,163,165</u>
	<u>30,344,673</u>	<u>34,466,756</u>

Los intereses por pagar “premio” de estas operaciones ascienden a US\$125,836 y US\$1,312, respectivamente (2017: US\$78,977 y US\$9,232, respectivamente).

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.

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

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

**31 de diciembre de 2018**

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

---

#### **12. Otras Cuentas por Pagar**

El detalle de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Obligaciones laborales por pagar	175,384	155,461
Comisiones por pagar	150,074	33,019
Cuentas por pagar - proveedores	48,021	30,828
Retenciones laborales por pagar	23,452	23,198
Impuestos por pagar	6,338	7,096
	<u>403,269</u>	<u>249,602</u>

#### **13. Otros Pasivos**

El detalle de otros pasivos al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Partidas por aplicar	<u>4,939,111</u>	<u>2,159,969</u>
	<u>4,939,111</u>	<u>2,159,969</u>

#### **14. 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 al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no hay provisión para impuesto sobre la renta con base en las pérdidas incurridas y los ingresos no gravables recibidos por la Compañía en el año fiscal.

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

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

**31 de diciembre de 2018**

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

---

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

El capital social autorizado de la Compañía es de US\$5,030,000 (2017: US\$5,030,000) y está compuesto por US\$5,030 (2017: US\$5,030) acciones comunes nominativas, cuyo valor nominal es de US\$1,000 por acción. Durante el año 2017 la Junta Directiva autorizó un aporte por capitalizar US\$38,148 (2017: US\$1,500,000) los cuales permanecen como aportes patrimoniales por capitalizar.

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

El detalle de salarios y otros gastos de personal por el año finalizado el 31 de diciembre se presenta a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Salarios	303,324	318,175
Bonificaciones	162,960	199,016
Prestaciones sociales	83,503	57,233
Otros beneficios laborales	56,634	45,319
Entrenamiento y seminarios	4,686	3,845
	<u>611,107</u>	<u>623,588</u>

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

Los gastos generales y administrativos por el año finalizado el 31 de diciembre se presentan a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Impuestos varios	136,733	95,936
Alquiler	79,376	69,600
Mantenimiento	61,007	111,545
Otros gastos generales	13,093	4,953
Estacionamientos	8,444	6,307
Suscripciones	5,755	4,085
Electricidad y comunicaciones	4,256	3,283
Papelería y útiles de oficina	878	6,486
	<u>309,542</u>	<u>302,195</u>



## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

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

**31 de diciembre de 2018**

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

---

#### **18. 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 al 31 de diciembre:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Efectivo	17,831,468	3,246,198
Inversiones en títulos valores	150,541,211	199,633,770
Inversiones en fondos mutuos	7,042,671	4,141,961
Pasivos financieros a valor razonable	<u>16,111,941</u>	<u>10,494,704</u>
	<u>191,527,290</u>	<u>217,516,633</u>

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no maneja bajo administración activos discrecionales 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 al 31 de diciembre:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Efectivo y depósitos en banco	6,579,850	1,535,861
Inversiones disponibles para la venta	8,693,884	3,167,905
Inversiones a valor razonable	17,939,667	23,620,217
Pasivos financieros a valor razonable	30,344,673	33,986,467

# Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(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 al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	<u>Casa de Valores</u>	<u>Administrador de Inversiones</u>	<u>Total</u>
<b>2018</b>			
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos en banco	6,218,943	360,907	6,579,850
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral	8,643,884	50,000	8,693,884
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	17,939,667	-	17,939,667
Préstamos margen	5,108,611	-	5,108,611
Mobiliarios y equipos, neto	52,489	-	52,489
Activos intangibles	30,148	-	30,148
Otros activos	1,023,139	12,756	1,035,895
Total de activos	<u>39,016,881</u>	<u>423,663</u>	<u>39,440,544</u>
<b>Pasivos</b>			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	30,344,673	-	30,344,673
Otros pasivos	5,415,873	10,789	5,426,662
	<u>35,760,546</u>	<u>10,789</u>	<u>35,771,335</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital en acciones y aportes patrimoniales por capitalizar	6,418,148	150,000	6,568,148
Reservas de capital	27,893	-	27,893
(Pérdidas) utilidades no distribuidas	(2,775,299)	262,874	(2,512,425)
Pérdida no realizada en el valor de mercado	(460,835)	-	(460,835)
Reserva de deterioro de activos financieros con cambios en otros resultados integrales:	46,428	-	46,428
Total de pasivos y patrimonio	<u>39,016,881</u>	<u>423,663</u>	<u>39,440,544</u>
Ingresos, neto	1,117,791	-	1,117,791
Comisiones	747,592	87,188	834,780
Gastos administrativos	<u>(1,247,879)</u>	<u>(20,789)</u>	<u>(1,268,668)</u>
<b>Utilidad neta</b>	<u>617,504</u>	<u>66,399</u>	<u>683,903</u>

# Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
<b>2017</b>			
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos en banco	8,272,740	343,936	8,616,676
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral	5,329,162	-	5,329,162
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	17,893,664	-	17,893,664
Préstamos 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
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	34,466,756	-	34,466,756
Otros pasivos	2,410,081	5,290	2,415,371
	<u>36,876,904</u>	<u>5,290</u>	<u>36,882,194</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital en acciones y aportes patrimoniales por capitalizar	6,380,000	150,000	6,530,000
Reservas de capital	34,091	-	34,091
(Pérdidas) utilidades no distribuidas	(3,360,879)	196,475	(3,164,404)
Pérdida no realizada en valor de mercado	(26,154)	-	(26,154)
Total de pasivos y patrimonio	<u>39,903,962</u>	<u>351,765</u>	<u>40,255,727</u>
Ingresos, neto	1,431,400	-	1,431,400
Comisiones	709,125	81,555	790,680
Gastos administrativos	(1,147,397)	(16,290)	(1,163,687)
<b>Utilidad neta</b>	<u>993,128</u>	<u>65,265</u>	<u>1,058,393</u>

### 19. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Una parte se considera relacionada con otra si una de ellas tiene la posibilidad de ejercer el control sobre la otra, o de ejercer influencia significativa sobre ella al tomar sus decisiones financieras y operativas.

La Compañía ha contratado los servicios de Mercantil Banco, S. A. en Panamá y Mercantil Servicios de Inversión, C.A. en Venezuela, entidades que le brindan servicios de administración, custodia y asesorías relacionadas con sus operaciones.

# Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Los saldos y transacciones más importantes se resumen a continuación:

	2018	2017
<b>Activos</b>		
Depósitos a la vista en bancos locales (1)	1,268,112	4,180,460
Depósitos a la vista en bancos extranjeros (9)	317,176	106,649
Activos a valor razonable con cambio en otro resultado integral (2)	50,000	50,000
Activos a valor razonable con cambio en resultado (5)	292,010	-
Comisiones y otras cuentas por cobrar (1) (2)	15,959	8,244
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar afiliadas (1) (3)	87,879	5,867
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (4)	1,068,814	3,018,157
<b>Transacciones</b>		
<b>Ingresos</b>		
Ingresos por honorarios y comisiones (1) (2)	87,161	164,382
Ingresos por venta títulos valores (1) (6)	98,499	-
<b>Gastos</b>		
Honorarios y servicios profesionales (1)	185,135	178,368
Comisiones Pagadas (1) (7)	61,276	-
Intereses pagados (8)	62,734	-
Personal clave	159,535	105,862

1. Mercantil Banco, S.A.

2. Mercantil Fondo Mutual de Alto Rendimiento, S.A. y Mercantil Fondo Mutual Balanceado, S.A. (Antes Mercantil Fondo de Deuda de Alta Calificación, S.A. y Mercantil Fondo de Deuda)

3. Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A.

4. Fundación BMA

5. Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.

6. Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. y Mercantil Fondo Mutual Balanceado, S.A. (Antes Mercantil Fondo de Deuda de Alta Calificación, S.A.)

7. Mercantil Inversiones y Valores, C.A. y Mercantil Servicios de Inversión, C.A.

8. Fundación MBA

9. Amerant Bank, N.A. (Antes Mercantil Commercebank)

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

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

**31 de diciembre de 2018**

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

---

#### **20. 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	12/31/2018	49%
Cierre	12/31/2017	62%

##### **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	12/31/2018	3,492,330
Cierre	12/31/2017	3,121,474

##### **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	12/31/2018	111%
Cierre	12/31/2017	127%

##### **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.