

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

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

## **Informe y Estados Financieros 31 de diciembre de 2019**

“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 2019**

---

|   | <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 - 40         |

## **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 2019, 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 2019;
- 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 de contabilidad 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.  
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.  
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*

6 de marzo de 2020

Panamá, República de Panamá

# Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

## Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

|  | Notas     | 2019              | 2018              |
|--|-----------|-------------------|-------------------|
| <b>Activos</b>   |           |                   |                   |
| Efectivo y depósitos en bancos                                       |           |                   |                   |
| A la vista en bancos locales   | 5 y 19    | 1,098,009         | 1,348,876         |
| A la vista en bancos extranjeros                                     | 5 y 19    | <u>137,204</u>    | <u>5,230,974</u>  |
| Total de efectivo y depósitos en bancos                              |           | 1,235,213         | 6,579,850         |
| Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral | 3, 6 y 19 | 5,188,187         | 8,693,884         |
| Inversiones a valor razonable con cambios en resultados              | 3, 7 y 19 | 15,140,517        | 17,939,667        |
| Activos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)  |           | 178,563           | -                 |
| Préstamos de margen  | 8         | 5,693,931         | 5,001,019         |
| Préstamos de margen - relacionadas                                   | 8 y 19    | 117,387           | 107,592           |
| Mobiliario, equipo, mejoras e intangibles, neto                      | 9         | 351,655           | 82,637            |
| Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos                 | 10        | 1,872,540         | 1,020,291         |
| Cuentas por cobrar a relacionadas                                    | 19        | <u>90,184</u>     | <u>15,604</u>     |
| Total de activos   |           | <u>29,868,177</u> | <u>39,440,544</u> |
| <b>Pasivos y Patrimonio</b>  |           |                   |                   |
| <b>Pasivos</b>   |           |                   |                   |
| Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)  | 11        | 23,610,030        | 30,344,673        |
| Préstamo por pagar a relacionadas                                    | 19        | 1,413,096         | -                 |
| Pasivo financiero por arrendamiento                                  | 2-u       | 326,809           | -                 |
| Cuentas por pagar a relacionadas                                     | 19        | -                 | 84,282            |
| Otras cuentas por pagar  | 12        | 300,219           | 403,269           |
| Otros pasivos  | 13        | <u>18,594</u>     | <u>4,939,111</u>  |
| Total de pasivos   |           | <u>25,668,748</u> | <u>35,771,335</u> |
| <b>Patrimonio</b>  |           |                   |                   |
| Capital en acciones  | 15 y 19   | 5,030,000         | 5,030,000         |
| Aporte patrimonial por capitalizar                                   | 19        | 1,538,148         | 1,538,148         |
| Reservas de capital  |           | 197,431           | 27,893            |
| Déficit acumulado  |           | (2,146,252)       | (2,512,425)       |
| Revaluación de activos financieros                                   |           | (466,326)         | (460,835)         |
| Reserva de deterioro de activos financieros                          |           | <u>46,428</u>     | <u>46,428</u>     |
| Total de patrimonio  |           | <u>4,199,429</u>  | <u>3,669,209</u>  |
| Total pasivos y patrimonio   |           | <u>29,868,177</u> | <u>39,440,544</u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Estado de Resultado Integral**  
**Año finalizado el 31 de diciembre de 2019**  
*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

|   | Notas | 2019               | 2018               |
|---|-------|--------------------|--------------------|
| <b>Ingresos financieros</b>   |       |                    |                    |
| Intereses por inversiones en títulos valores  |       | 673,351            | 495,674            |
| Ingresos por comisiones   | 19    | 1,083,093          | 834,780            |
| Intereses por préstamos de margen   |       | 316,565            | 424,508            |
| Intereses por activos indexados a títulos valores   |       | 7,145              | -                  |
| Ganancia neta por venta o redención de valores  | 19    | 957,712            | 1,051,977          |
| Ganancia (pérdida) neta por valoración de títulos valores   |       | 8,912              | (79,413)           |
| Amortización de descuentos sobre títulos valores  |       | <u>(112,843)</u>   | <u>(101,065)</u>   |
| Ingresos sobre operaciones  |       | <u>2,933,935</u>   | <u>2,626,461</u>   |
| <b>Gasto de comisiones</b>  |       |                    |                    |
| Comisiones varias   | 19    | <u>(349,998)</u>   | <u>(203,924)</u>   |
| Ingreso neto  |       | <u>2,583,937</u>   | <u>2,422,537</u>   |
| <b>Otros gastos</b>   |       |                    |                    |
| Otros gastos, neto  |       | <u>(504,802)</u>   | <u>(469,966)</u>   |
| <b>Gastos de operaciones</b>  |       |                    |                    |
| Salarios y otros gastos del personal  | 16    | (956,851)          | (611,107)          |
| Honorarios y servicios profesionales  | 19    | (281,978)          | (331,886)          |
| Depreciación y amortización de intangible   | 9     | (25,115)           | (16,133)           |
| Otros gastos generales y administrativos  | 17    | <u>(434,514)</u>   | <u>(309,542)</u>   |
| Total de gastos de operaciones  |       | <u>(1,698,458)</u> | <u>(1,268,668)</u> |
| Utilidad neta   |       | <u>380,677</u>     | <u>683,903</u>     |
| <b>Otro resultado integral</b>  |       |                    |                    |
| Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas al estado de resultado integral:                 |       |                    |                    |
| Cambios en el valor razonable de activos financieros con cambios en otro resultado integral         |       | (179,970)          | (434,773)          |
| Reclasificación por venta o redención de activos financieros con cambios en otro resultado integral |       | <u>174,479</u>     | <u>92</u>          |
| Total de otro resultado integral  |       | <u>(5,491)</u>     | <u>(434,681)</u>   |
| Resultado integral del año  |       | <u>375,186</u>     | <u>249,222</u>     |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**Año finalizado el 31 de diciembre de 2019**  
*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

|  | Acciones<br>comunes | Aporte<br>patrimonial<br>por<br>capitalizar | Reservas<br>de<br>capital | Revaluación<br>de activos<br>financieros<br>con cambios<br>en otro<br>resultado<br>Integral | Reserva de<br>deterioro en<br>activos<br>financieros | Déficit<br>acumulado | Total            |
|--|---------------------|---|---------------------------|---|--|----------------------|------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b> | 5,030,000           | 1,500,000                                   | 34,091                    | (26,154)  | -  | (3,164,404)          | 3,373,533        |
| Efecto de adopción NIIF 9                | -                   | -   | -                         | -   | 31,924   | (31,924)             | -                |
| Saldos al 1 de enero de 2018             | <u>5,030,000</u>    | <u>1,500,000</u>                            | <u>34,091</u>             | <u>(26,154)</u>   | <u>31,924</u>  | <u>(3,196,328)</u>   | <u>3,373,533</u> |
| Aporte por capitalizar                   | -                   | 38,148                                      | -                         | -   | -  | -                    | 38,148           |
| Reserva de capital                       | -                   | -   | (6,198)                   | -   | -  | -                    | (6,198)          |
| <b>Resultado integral</b>                |                     |   |                           |   |  |                      |                  |
| Utilidad neta 2018                       | -                   | -   | -                         | -   | -  | 683,903              | 683,903          |
| Cambio neto en valor razonable           | -                   | -   | -                         | (434,681)   | 14,504   | -                    | (420,177)        |
| Total resultado integral                 | -                   | -   | -                         | (434,681)   | 14,504   | 683,903              | 263,726          |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b> | <u>5,030,000</u>    | <u>1,538,148</u>                            | <u>27,893</u>             | <u>(460,835)</u>  | <u>46,428</u>  | <u>(2,512,425)</u>   | <u>3,669,209</u> |
| Reserva de capital                       | -                   | -   | 169,538                   | -   | -  | -                    | 169,538          |
| Deterioro de activos financieros         | -                   | -   | -                         | -   | -  | (14,504)             | (14,504)         |
| <b>Resultado integral</b>                |                     |   |                           |   |  |                      |                  |
| Utilidad neta 2019                       | -                   | -   | -                         | -   | -  | 380,677              | 380,677          |
| Cambio neto en valor razonable           | -                   | -   | -                         | (5,491)   | -  | -                    | (5,491)          |
| Total resultado integral                 | -                   | -   | -                         | (5,491)   | -  | 380,677              | 375,186          |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b> | <u>5,030,000</u>    | <u>1,538,148</u>                            | <u>197,431</u>            | <u>(466,326)</u>  | <u>46,428</u>  | <u>(2,146,252)</u>   | <u>4,199,429</u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Año finalizado el 31 de diciembre de 2019**  
*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

|   | Notas | 2019                | 2018               |
|---|-------|---------------------|--------------------|
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>   |       |                     |                    |
| Utilidad neta   |       | 380,677             | 683,903            |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en ) provisto por las actividades de operación: |       |                     |                    |
| Depreciación y amortización   | 9     | 25,115              | 16,133             |
| Alquiler de local   |       | 61,145              | 69,600             |
| Intereses por inversiones en títulos valores  |       | (673,351)           | (495,674)          |
| Ingresos por comisiones   |       | (1,083,093)         | -                  |
| Intereses por préstamo de margen  |       | (316,565)           | -                  |
| Gasto de interés  |       | 521,188             | 516,649            |
| Ganancia en venta de inversiones por operaciones  |       | (957,712)           | (1,051,977)        |
| Amortización de primas y descuentos en inversiones  |       | 112,843             | 101,065            |
| Cambios netos en activos y pasivos de operación   |       |                     |                    |
| Venta de valores pendientes de liquidación  |       | -                   | (5,163)            |
| Compra de valores pendientes de liquidación   |       | -                   | 5,138              |
| Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos  |       | (633,542)           | (793,131)          |
| Cuentas por cobrar - afiliadas  |       | (74,580)            | -                  |
| Cuentas por pagar - afiliadas   |       | (50,949)            | 78,415             |
| Cuentas por pagar   |       | (103,050)           | 2,979,237          |
| Préstamos de margen   |       | (746,831)           | 3,005,208          |
| Activos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)   |       | (178,563)           | -                  |
| Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)   |       | (545,051)           | 1,150,820          |
| Otros pasivos   |       | (4,920,517)         | -                  |
| Compras de inversiones a valor razonable con cambios en resultados  |       | (200,205,205)       | (183,583,217)      |
| Ventas y redenciones de inversiones negociables   |       | 197,917,607         | 179,454,639        |
| Intereses pagados por arrendamiento   |       | 3,209               | -                  |
| Comisiones cobradas   |       | 958,275             | -                  |
| Intereses cobrados  |       | 1,107,398           | 392,056            |
| Intereses pagados   |       | (863,473)           | (270,018)          |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación  |       | <u>(10,265,025)</u> | <u>2,253,683</u>   |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>   |       |                     |                    |
| Adquisición de activo fijo  | 9     | (3,866)             | (8,469)            |
| Compras de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral   | 6     | (8,637,709)         | (14,780,018)       |
| Ventas y redenciones de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral                            | 6     | <u>12,148,867</u>   | <u>10,466,028</u>  |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión  |       | <u>3,507,292</u>    | <u>(4,322,459)</u> |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>  |       |                     |                    |
| Reserva de capital  |       | -                   | (6,198)            |
| Préstamo por pagar afiliadas  |       | 1,413,096           | -                  |
| Aportes patrimoniales no capitalizados  | 16    | -                   | <u>38,148</u>      |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento  |       | <u>1,413,096</u>    | <u>31,950</u>      |
| Disminución neta en el efectivo   |       | (5,344,637)         | (2,036,826)        |
| Efectivo al inicio del año  |       | <u>6,579,850</u>    | <u>8,616,676</u>   |
| Efectivo al final del año   | 5     | <u>1,235,213</u>    | <u>6,579,850</u>   |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2019**  
*(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 subsidiaria propiedad absoluta de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A., la cual a su vez es una subsidiaria de Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.; ambas entidades se encuentran domiciliadas en la ciudad de Panamá.

**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.

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; y procedimientos para la prevención de lavado y blanqueo de capitales, entre otros.

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

## **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2019**

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

---

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 (Internacional Accounting Standard Board - IASB) y con las Interpretaciones a las respectivas Normas Internacionales de Información Financiera (INIIF).

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 acuerdo con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables importantes. Igualmente requiere que la gerencia use su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables 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 esta Nota.

A continuación, las principales políticas de contables que utiliza la Compañía para la elaboración de sus 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 fluctuación 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 gastos, netos.

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

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

**31 de diciembre de 2019**

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

---

#### **c) Efectivo y sus equivalentes**

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo, solamente el efectivo en caja, los depósitos a la vista y depósitos a plazo con vencimientos originales menores a 90 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**

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

##### ***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 a valor razonable con cambio en resultados 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.
- 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.

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 estos activos 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. La fluctuación cambiaria es registrada como parte del resultado del ejercicio en el cual se incurren.

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

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

**31 de diciembre de 2019**

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

---

#### ***Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado integral (IPVRCOUI)***

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 inversiones de capital con cambios en otras utilidades integrales, no hay una reclasificación posterior de las ganancias o pérdidas del valor razonable a resultados después de la baja de la inversión.

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros con cambios en resultados se reconocen en otras ganancias o pérdidas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas según corresponda. Las pérdidas y reversión por deterioro en inversiones de capital medidas a valor razonables con cambios en otras utilidades integrales no se informan por separado de otros cambios en el valor razonable.

#### ***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.
- 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.

Cuando el modelo de negocio se utiliza para mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales o para cobrar flujos de efectivo contractuales y vender, la Compañía evalúa si los flujos de efectivo de los instrumentos financieros representan únicamente pagos de capital e intereses. Al realizar esta evaluación, la Compañía considera si los flujos de efectivo contractuales son consistentes con un acuerdo de préstamo básico, es decir, el interés incluye sólo la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo, el riesgo crediticio, otros riesgos crediticios básicos y un margen de ganancia consistente con un acuerdo de préstamo básico. Cuando los términos contractuales introducen una exposición al riesgo o a la volatilidad y son inconsistentes con un acuerdo de préstamo básico, el activo financiero relacionado se clasifica y mide al valor razonable con cambios en resultados.

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 literal h) (Deterioro de activos financieros).

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

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

**31 de diciembre de 2019**

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

---

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.

Los préstamos de margen son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Ellos se originan cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor con la intención efectiva y la capacidad de conservar el préstamo hasta su vencimiento. La medición subsecuente es a costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

#### **e) Pasivos financieros indexados a títulos valores**

Los pasivos financieros corresponden 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.

#### **f) Desincorporación de activos y pasivos financieros**

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

#### **g) 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.

#### **h) Deterioro de activos financieros**

La NIIF 9 se basa en un modelo de pérdida crediticia esperada, el cual se basa en:

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

A la fecha del estado de situación financiera, la Compañía evalúa el deterioro de los activos financieros a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado integral y con la exposición derivada de los compromisos de préstamo y los contratos de garantía financiera.

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2019**  
*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

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

***Clasificación en etapas de deterioro***

Los activos se clasifican por etapa de deterioro dependiendo de la evolución del riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, según se definen a continuación:

***Etapa 1. Pérdidas esperadas en 12 meses***

Todos las inversiones e instrumentos financieros son inicialmente categorizados en esta etapa. Son instrumentos financieros que no poseen un incremento significativo del riesgo de crédito ni poseen evidencia objetiva de deterioro.

***Etapa 2. Provisión para las pérdidas crediticias esperadas de la vida remanente del instrumento financiero.***

Se clasifican en esta etapa a los instrumentos financieros que poseen un incremento significativo del riesgo de crédito. Para cualquier activo financiero, la Compañía considera un cambio en la clasificación y una situación de mora por más de 30 días de atraso en cualquiera de sus obligaciones como un indicativo de un incremento significativo en el nivel de riesgo de crédito.

***Etapa 3. Provisión para las pérdidas crediticias esperadas para los instrumentos financieros deteriorados.***

Los instrumentos financieros que poseen evidencia objetiva de deterioro se clasifican en esta etapa. Se considera que la operación se encuentra en estado de incumplimiento cuando existe una evidencia de deterioro y una situación de mora por más de 90 días en cualquiera de sus obligaciones, bien sea de capital o interés.

Una evidencia objetiva de deterioro ocurre cuando se observan dificultades financieras significativas del deudor; razones económicas o legales que requieren otorgar concesiones que no se hubiesen considerado de otra manera; cuando el prestatario entra en quiebra u otra reorganización financiera; o cuando existe información observable que indique una disminución medible en los flujos futuros estimados de efectivo de un instrumento financiero desde el reconocimiento inicial.

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.**

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

**31 de diciembre de 2019**

*(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 (EI) que está relacionado con el costo amortizado de los activos financieros; y la pérdida 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 12 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.

#### **i) 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.

#### **j) Capital en acciones**

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

#### **k) 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.

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2019**  
*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

El costo amortizado es el monto por el 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.

**l) Ingresos por 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 y venta de valores y comisiones por servicios de custodia de valores.

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

**m) Mobiliario, equipos, mejoras e intangibles, neto**

Estos activos están registrados al costo histórico neto de su depreciación y amortización acumulada. La depreciación y amortización se calcula 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 equipos             | 4 - 10 años |
| Mejoras a la propiedad arrendada | 5 años      |
| Intangibles                      | 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.

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2019**  
*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

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

**n) Arrendamientos**

Se reconocen como un activo por derecho de uso, siempre que el arrendamiento sea por un periodo superior a un año, que no sea de baja cuantía, y que la Compañía tenga control sobre el bien arrendado. Adicionalmente, se reconoce un pasivo financiero en la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso. Cada pago de arrendamiento se registra contra el pasivo y la porción de intereses, es cargado al resultado del período. El activo por derecho de uso se deprecia a través del método de línea recta, por el menor de los plazos; entre la vida útil del activo o el plazo de arrendamiento.

La medición inicial del activo por derecho de uso incluye:

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento.
- Los pagos por arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de comienzo, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.
- Los costos directos iniciales por el arrendamiento.
- Una estimación de los costos a incurrir por el arrendamiento al dismantelar y eliminar el activo subyacente.

El pasivo financiero se medirá al valor presente de los pagos por arrendamiento, que no se hayan pagado a la fecha del registro. Los pagos se descontarán usando la tasa incremental por préstamos del arrendamiento.

**o) 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.

Las otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

**p) 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\$14,663 (US\$13,139 en el 2018).

***Seguro social***

De acuerdo con la Ley No. 51 del 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, con base en 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. Estos aportes son considerados como un plan de contribuciones definidas, donde la Compañía no tiene futuras obligaciones de pagos adicionales a las contribuciones realizadas.

Este aporte para el 2019 ascendió a US\$92,109 (US\$50,666 en el 2018). El número de personas empleadas por la Compañía es de 14 colaboradores al cierre del 31 de diciembre de 2019 (10 en el 2018).

**q) Impuesto sobre la renta**

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente, como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente.

El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto sobre la renta neta gravable del período, utilizando la tasa vigente de impuesto sobre la renta a la fecha del estado de situación financiera.

El impuesto sobre la renta diferido es provisto por completo, utilizando el método de pasivo, donde las diferencias temporales se originan entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores en libros para efectos de los estados financieros. Sin embargo, el impuesto sobre la renta diferido no es registrado si se origina del reconocimiento inicial de activo o pasivo en una transacción fuera de una combinación de negocios que a la fecha de la transacción no afecta la contabilidad ni la ganancia o pérdida sujeta a impuesto. El impuesto sobre la renta diferido es determinado usando las tasas impositivas que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se esperan sean aplicadas cuando el impuesto sobre la renta diferido activo se realice o el impuesto sobre la renta diferido pasivo sea liquidado.

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

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

**31 de diciembre de 2019**

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

---

El impuesto sobre la renta diferido activo es reconocido en la medida en que sea probable que las ganancias gravables futuras estén disponibles y contra las cuales las diferencias temporales podrán ser utilizadas. La principal diferencia temporal está relacionada con la provisión para cartera de préstamos y comisiones diferidas.

#### **r) 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 y medición del valor de los bienes arrendados, Nota 4.

#### **s) 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.

#### **t) Nuevos pronunciamientos**

*Nuevas normas y enmiendas que han sido adoptadas por la Compañía a partir del 1 de enero de 2019*

Las siguientes normas y enmiendas fueron adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2019:

- a) NIIF 16 “Arrendamiento”
- b) Modificaciones a la NIIF 9 “Características de cancelación anticipada con compensación negativa”.

Los impactos de estas adopciones se encuentran detallados en la Nota 2-v.

No hay otras nuevas normas o interpretaciones que estén vigentes en el período 2019 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

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

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

**31 de diciembre de 2019**

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

---

*Nuevas normas que han sido publicadas, pero no son mandatorias para el período finalizado el 31 de diciembre de 2019 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía*

*Modificaciones en la NIC 1 "Presentación de estados financieros y NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones y errores"*

Establece modificaciones a la definición de material, lo cual ayudará a las compañías a decidir si la información debe ser incluida en las cuentas anuales consolidadas. Estas modificaciones aclaran dicha definición e incluyen guías de cómo debe ser aplicada. Las modificaciones se aplicarán a los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2020, permitiéndose su aplicación anticipada. La Compañía evaluará de acuerdo con la nueva definición el contenido de sus cuentas anuales, aunque no se esperan cambios significativos.

No existen otras normas, enmiendas e interpretaciones emitidas y que aún no son efectivas que podrían tener un impacto material en la Compañía.

#### **u) Adopción de nuevas normas**

*Modificaciones a la NIIF 9 "Características de cancelación anticipada con compensación negativa"*

Establece que un instrumento de deuda puede valorarse a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral, siempre que los flujos de efectivo contractuales sean "solo pagos de principal y de intereses sobre la cantidad pendiente de pago", y que el activo financiero se mantenga dentro del modelo de negocio acorde a esa clasificación.

#### *NIIF 16 "Arrendamientos"*

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, al aplicar la NIIF 16 por primera vez, la Compañía identificó un arrendamiento que cumple con las condiciones establecidas en dicha norma y reconoció un activo y pasivo para el arrendamiento, asimismo la depreciación del activo arrendado separadamente de los intereses sobre los pasivos por arrendamientos en el resultado del período.

Adicionalmente, se utilizaron los siguientes procedimientos permitidos por la norma:

- La exclusión de los costos directos iniciales para la medición del activo por derecho de uso en la fecha de la solicitud inicial.
- El uso de una tasa de descuento única para una cartera de arrendamientos con características razonablemente similares.

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2019**  
*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

Además, la naturaleza de los gastos relacionados con ese arrendamiento reemplaza el gasto de arrendamiento operativo en línea recta con un cargo por depreciación para el activo por derecho de uso y los gastos por intereses en los pasivos por arrendamiento.

La adopción de la NIIF 16 no es retrospectiva al período comparativo. En enero de 2019, la Compañía realizó la adopción de la referida política bajo el método retroactivo simplificado generándose un incremento en el activo por US\$290,268, así como del pasivo financiero de US\$293,476, un gasto financiero de US\$3,209 y la tasa de interés utilizada para la determinación del pasivo financiero por arrendamiento es 4,76%.

### **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 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.

#### **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.

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

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

**31 de diciembre de 2019**

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

---

#### **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, préstamos de margen, 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.

#### ***Inversiones***

Las operaciones afectadas por el riesgo de crédito están representadas por activos financieros designados a valor razonable a través de resultados y con cambios en otro resultado integral. La Compañía establece en el Manual de Políticas y Procedimientos los límites de exposición para cada riesgo, entre los cuales se encuentra el monto potencial de pérdida, medida en desviaciones estándar en los factores de mercado, criterio riesgo/retorno para la fijación de límites de riesgo de precio y fijación del presupuesto anual. La inversión en instrumentos financieros es manejada como una manera de obtener una mejor calidad en crédito y mantener una fuente confiable y disponible de requerimientos de fondos.

La Junta Directiva y el Comité de Riesgos aprueban las compras y ventas de inversiones bajo las políticas de inversión y los lineamientos establecidos por el Comité de Riesgos.

La gerencia monitorea diariamente las fluctuaciones del valor de mercado de las inversiones y se revisa el impacto en los estados financieros, para presentarlo a la consideración de la Junta Directiva.

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2019**  
*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

El análisis de las inversiones de la Compañía al 31 de diciembre, según su calificación de riesgo basado en la calificadora Standard & Poor's, se presenta a continuación:

| Calificación | Valor razonable con<br>cambios en otro<br>resultado integral |                  | Valor razonable con<br>cambios en resultados |                   |
|--------------|--|------------------|--|-------------------|
|              | 2019   | 2018             | 2019   | 2018              |
| F1+u         | -  | -                | 2,906,167                                    | -                 |
| A            | -  | 296,785          | 199,015                                      | 548,033           |
| A-           | 204,160  | -                | 6,334  | -                 |
| A+           | -  | -                | 389,833                                      | -                 |
| AA (pa)      | -  | -                | 177,608                                      | -                 |
| AA           | -  | -                | -  | 46,337            |
| AA-          | -  | -                | 91,439                                       | -                 |
| AA+          | -  | -                | -  | 97,740            |
| AA2          | -  | -                | -  | 1,265             |
| AAA          | 159,463  | 180,429          | -  | 6,607,421         |
| B            | -  | 789,852          | 410,476                                      | 326,230           |
| B-           | -  | -                | 606,229                                      | -                 |
| B+           | 291,103  | -                | 415,229                                      | -                 |
| B2           | 490,347  | -                | 140,359                                      | -                 |
| B3           | -  | -                | 18,191                                       | -                 |
| BB           | -  | 37,662           | 71,459                                       | 1,141,326         |
| BB-          | 10,512   | 3,429,772        | 446,764                                      | 1,744,475         |
| BB+          | 803,294  | -                | 162,647                                      | -                 |
| BBB          | 2,163,891  | 2,915,910        | 1,278,726                                    | 526,220           |
| BBB-         | 432,569  | -                | 1,015,598                                    | -                 |
| BBB- (pa)    | -  | -                | 50,149                                       | -                 |
| BBB+         | -  | 993,474          | 482,450                                      | 742,446           |
| BBB+ (pa)    | -  | -                | 522,717                                      | -                 |
| BB-u         | -  | -                | 1,451,575                                    | -                 |
| Caa2         | -  | -                | 674,135                                      | -                 |
| CCC          | -  | -                | 825,101                                      | -                 |
| CCC-         | 582,848  | -                | -  | -                 |
| CCC+         | -  | -                | 617,923                                      | -                 |
| NR           | 50,000   | 50,000           | 2,180,286                                    | -                 |
| RD           | -  | -                | -  | 6,158,174         |
| WD           | -  | -                | 107  | -                 |
|              | <u>5,188,187</u>   | <u>8,693,884</u> | <u>15,140,517</u>                            | <u>17,939,667</u> |

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2019**  
*(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<br>América | Norte<br>América | Europa       | Total         |
|---|-------------------------|------------------|--------------|---------------|
|   | (Expresado en miles)    |                  |              |               |
| <b>31 de diciembre de 2019</b>                                      |                         |                  |              |               |
| <b>Activos</b>  |                         |                  |              |               |
| Efectivo y depósitos  | 1,098                   | 31               | 106          | 1,235         |
| Inversiones   | 10,123                  | 8,650            | 1,556        | 20,329        |
| Activos indexados a títulos valores                                 | 179                     | -                | -            | 179           |
| Préstamos de margen   | 5,811                   | -                | -            | 5,811         |
| Mobiliario, equipos, mejoras e intangibles, neto                    | 352                     | -                | -            | 352           |
| Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos                | 1,872                   | -                | -            | 1,872         |
| Cuentas por cobrar a relacionadas                                   | <u>90</u>               | <u>-</u>         | <u>-</u>     | <u>90</u>     |
|   | <u>19,525</u>           | <u>8,681</u>     | <u>1,662</u> | <u>29,868</u> |
| <b>Pasivos</b>  |                         |                  |              |               |
| Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) | 23,610                  | -                | -            | 23,610        |
| Préstamo por pagar a relacionadas                                   | 1,413                   | -                | -            | 1,413         |
| Pasivo financiero por arrendamiento                                 | 327                     | -                | -            | 327           |
| Otras cuentas por pagar   | 300                     | -                | -            | 300           |
| Otros pasivos   | <u>19</u>               | <u>-</u>         | <u>-</u>     | <u>19</u>     |
|   | <u>25,669</u>           | <u>-</u>         | <u>-</u>     | <u>25,669</u> |

|   | Centro y Sur<br>América | Norte<br>América | Europa       | Asia      | Total         |
|---|-------------------------|------------------|--------------|-----------|---------------|
|   | (Expresado en miles)    |                  |              |           |               |
| <b>31 de diciembre de 2018</b>                                      |                         |                  |              |           |               |
| <b>Activos</b>  |                         |                  |              |           |               |
| Efectivo y depósitos  | 1,349                   | 698              | 4,533        | -         | 6,580         |
| Inversiones   | 19,322                  | 7,080            | 134          | 98        | 26,634        |
| Préstamos de margen   | 5,109                   | -                | -            | -         | 5,109         |
| Mobiliario, equipo, mejora e intangibles, neto                      | 83                      | -                | -            | -         | 83            |
| Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos                | 1,020                   | -                | -            | -         | 1,020         |
| Cuenta por cobrar a relacionadas                                    | <u>15</u>               | <u>-</u>         | <u>-</u>     | <u>-</u>  | <u>15</u>     |
|   | <u>26,898</u>           | <u>7,778</u>     | <u>4,667</u> | <u>98</u> | <u>39,441</u> |
| <b>Pasivos</b>  |                         |                  |              |           |               |
| Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) | 30,345                  | -                | -            | -         | 30,345        |
| Cuentas por pagar a relacionadas                                    | 84                      | -                | -            | -         | 84            |
| Otras cuentas por pagar   | 403                     | -                | -            | -         | 403           |
| Otros pasivos   | <u>4,939</u>            | <u>-</u>         | <u>-</u>     | <u>-</u>  | <u>4,939</u>  |
|   | <u>35,771</u>           | <u>-</u>         | <u>-</u>     | <u>-</u>  | <u>35,771</u> |

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

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

**31 de diciembre de 2019**

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

---

#### **Riesgo de mercado**

Las variantes por riesgo de mercado se revisan trimestralmente en el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) de la Compañía, los que quedan evidenciados en las minutas y presentadas trimestralmente a la Junta Directiva.

La Compañía realiza la administración de riesgos siguiendo políticas corporativas, establecidas en el Manual de Políticas de Riesgo de Mercado de Mercantil. El Manual evidencia la existencia de políticas y procedimientos para la identificación y administración de los riesgos de mercado, cubriendo: montos potenciales de pérdidas, descalces de tenores de reprecio, definición de los límites de riesgo, criterio de riesgo/retorno, obligatoriedad y responsabilidad de la fijación, revisión y aprobación de límites de riesgo de precio.

La política de inversión contiene los criterios de crédito a seguir y la información crediticia necesaria para las evaluaciones de inversión. Se establecen Límites de Cross Border, o límites por país, como política para la selección y manejo de carteras por país.

Como medidas de ajustes a las condiciones de riesgos en las fluctuaciones de las economías de los mercados internacionales, la Compañía revisa los límites de riesgo de mercado y reduce su nivel de tolerancia de pérdidas semestrales en la exposición de riesgos en inversiones de instrumentos financieros, igualmente reduce el factor de stress por la caída de los precios de los títulos valores emitidos por mercados emergentes.

#### ***Riesgo de tasa de interés***

El riesgo por aumento o disminución en la tasa de interés, afectan los activos y pasivos, según el tipo de tasas variables o tasas fijas que estén contratadas. El impacto potencial en pérdidas se materializa por los descalces temporales existentes entre los activos y pasivos del estado consolidado de situación financiera.

Para medir el riesgo por cambio en la tasa de interés, la Compañía simula un análisis de stress utilizando el vencimiento contractual de activos y pasivos, determina el gap o diferencia que existe entre los activos y pasivos que tienen tasas variables y tasas fijas. El diferencial o variación en riesgo, está sujeto a un impacto financiero por cambios en la tasa de interés y se determina el impacto positivo o negativo que puedan tener en los resultados financieros.

La gerencia de Riesgo de Mercado genera reportes que cubren: GAP de liquidez, GAP de reprecio, análisis de sensibilidad de tasas de interés, evolución diaria de la máxima pérdida potencial (Valor en Riesgo), detonante de acción gerencial y límite de protección patrimonial.

# Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

La Compañía aplica la metodología de Valor en Riesgo (VaR por sus siglas en inglés), para el portafolio de inversiones clasificado venta valor razonable con cambio en otro resultado integral y a valor razonable a través de resultados. Esta metodología muestra el máximo riesgo potencial que pudiera afrontar la Compañía ante cambios en los factores de mercado: tasa de interés (en títulos valores de renta fija) o precios (en títulos valores de renta variable), basada en métodos paramétricos y en estimaciones de la volatilidad de los factores de mercado que afectan la valoración del portafolio de inversiones con un nivel de confianza acorde con los límites de riesgo de la Compañía.

La siguiente tabla presenta las exposiciones de riesgo de mercado VaR al 31 de diciembre como un porcentaje del portafolio de inversiones por tipología de títulos valores:

|                                 | 2019          |              |             | 2018         |              |             |
|---------------------------------|---------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
|                                 | Promedio      | Máximo       | Mínimo      | Promedio     | Máximo       | Mínimo      |
|                                 | (Porcentajes) |              |             |              |              |             |
| Riesgo de títulos de renta fija | 2.10          | 2.85         | 1.19        | 9.74         | 27.61        | 0.59        |
| Riesgo de valor de acciones     | <u>8.68</u>   | <u>29.55</u> | <u>0.62</u> | <u>0.35</u>  | <u>0.35</u>  | <u>0.35</u> |
| Total VAR                       | <u>10.78</u>  | <u>32.40</u> | <u>1.81</u> | <u>10.09</u> | <u>27.96</u> | <u>0.94</u> |

Esta metodología es contrastada con los movimientos efectivos que pudieran generarse en el portafolio de inversiones a través de pruebas retrospectivas (Back-Testing), evaluando las posibles desviaciones del modelo que puedan obtenerse y documentando su explicación, con la finalidad de calibrar las variables y supuestos utilizados.

Las pruebas de estrés (Stress Tests) complementan la medición de riesgos potenciales en condiciones normales de mercado resultantes del VaR. La metodología utilizada para la estimación de las pruebas de estrés consiste en el análisis de escenarios causados por movimientos extremos de los factores de mercado.

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

En siguiente el cuadro se presentan los efectos de los ingresos por intereses netos de la Compañía ante variaciones de 100 puntos básicos al alza y 25 puntos a la baja en la curva de tasas de interés al 31 de diciembre:

|                                      | 2019   | 2018    |
|--------------------------------------|--------|---------|
| <b>Ganancia (pérdida)</b>            |        |         |
| % Sensibilidad del margen financiero |        |         |
| + 100 bps                            | (0.8%) | 0.8%    |
| -25 bps                              | 0.1%   | (0.3%)  |
| % Sensibilidad del patrimonio        |        |         |
| + 100 bps                            | (4.5%) | (12.5%) |
| -25 bps                              | 1.1%   | 3.1%    |

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

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

**31 de diciembre de 2019**

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

---

#### ***Riesgo de moneda***

Las operaciones de la Compañía son esencialmente en dólares; sin embargo, se realizan operaciones de tesorería en otras monedas, por lo que está expuesto a los efectos de la fluctuación de cambios sobre los tipos de moneda. La Compañía realiza estas transacciones atendiendo los límites regulatorios establecidos.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía no mantiene pasivos financieros en moneda extranjera.

#### **Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez se origina cuando la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones adquiridas con sus clientes y contrapartes del mercado financiero en cualquier momento, moneda y lugar donde ocurra. La Compañía mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades interbancarias y de financiamientos.

La Compañía revisa diariamente sus recursos disponibles en efectivo, colocaciones “overnight”, cuentas corrientes, vencimiento de depósitos, préstamos y las garantías y márgenes.

La Compañía desarrolla simulaciones de stress en donde se mide el descalce entre el flujo de activos y pasivos; el exceso de pasivo en una fuente particular; la falta de liquidez de los activos o reducción en el valor de las inversiones.

La Compañía establece niveles de liquidez mínima sobre la proporción mínima de fondos disponibles para cumplir con los requerimientos; y sobre el nivel mínimo de facilidades interbancarias y otras facilidades de préstamos que deben existir para cubrir los retiros en niveles inesperados de demanda. La Compañía mantiene una cartera de activos a corto plazo, compuestos en gran parte por inversiones líquidas y préstamos de bancos para asegurarse que mantiene suficiente liquidez.

Para la estrategia de inversión la Compañía garantiza un nivel adecuado de liquidez. Una parte importante del efectivo es invertida en instrumentos a corto plazo.

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2019**  
*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

A continuación se presenta un análisis de los vencimientos de los pasivos, determinados en base al período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de vencimiento contractual sin descontar:

| <b>31 de diciembre de 2019</b>                                      | <b>1 mes</b>          | <b>2-3 meses</b> | <b>4-6 meses</b> | <b>7-12 meses</b> | <b>1-5 años</b> | <b>Más de 5 años</b> | <b>Sin vencimiento</b> | <b>Total</b>  |
|---|-----------------------|------------------|------------------|-------------------|-----------------|----------------------|------------------------|---------------|
|   | (Expresados en miles) |                  |                  |                   |                 |                      |                        |               |
| <b>Activos</b>  |                       |                  |                  |                   |                 |                      |                        |               |
| Efectivo y depósitos  | -                     | -                | -                | -                 | -               | -                    | 1,235                  | 1,235         |
| Inversiones   | 2,446                 | 827              | 2,036            | 2,278             | 5,192           | 6,267                | 1,283                  | 20,329        |
| Activos indexados a títulos valores                                 | 179                   | -                | -                | -                 | -               | -                    | -                      | 179           |
| Préstamos de margen   | 243                   | 429              | 191              | 572               | 777             | 2,466                | 1,133                  | 5,811         |
| Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos                | 1,872                 | -                | -                | -                 | -               | -                    | -                      | 1,872         |
| Cuentas por cobrar a relacionadas                                   | <u>90</u>             | <u>-</u>         | <u>-</u>         | <u>-</u>          | <u>-</u>        | <u>-</u>             | <u>-</u>               | <u>90</u>     |
|   | <u>4,830</u>          | <u>1,256</u>     | <u>2,227</u>     | <u>2,850</u>      | <u>5,969</u>    | <u>8,733</u>         | <u>3,651</u>           | <u>29,516</u> |
| <b>Pasivos</b>  |                       |                  |                  |                   |                 |                      |                        |               |
| Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) | 1,229                 | 6,233            | 4,129            | 5,364             | 2,807           | 3,256                | 592                    | 23,610        |
| Préstamo por pagar a relacionadas                                   | -                     | -                | -                | -                 | 1,413           | -                    | -                      | 1,413         |
| Cuentas por pagar a relacionadas                                    | 327                   | -                | -                | -                 | -               | -                    | -                      | 327           |
| Otras cuentas por pagar   | 300                   | -                | -                | -                 | -               | -                    | -                      | 300           |
| Otros pasivos   | <u>19</u>             | <u>-</u>         | <u>-</u>         | <u>-</u>          | <u>-</u>        | <u>-</u>             | <u>-</u>               | <u>19</u>     |
|   | <u>1,875</u>          | <u>6,233</u>     | <u>4,129</u>     | <u>5,364</u>      | <u>4,220</u>    | <u>3,256</u>         | <u>592</u>             | <u>25,669</u> |
| <b>Posición neta</b>  | <u>2,955</u>          | <u>(4,977)</u>   | <u>(1,902)</u>   | <u>(2,514)</u>    | <u>1,749</u>    | <u>5,477</u>         | <u>3,059</u>           | <u>3,847</u>  |
| <br>  |                       |                  |                  |                   |                 |                      |                        |               |
| <b>31 de diciembre de 2018</b>                                      | <b>1 mes</b>          | <b>2-3 meses</b> | <b>4-6 meses</b> | <b>7-12 meses</b> | <b>1-5 años</b> | <b>Más de 5 años</b> | <b>Sin vencimiento</b> | <b>Total</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         |
| Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos                | 1,020                 | -                | -                | -                 | -               | -                    | -                      | 1,020         |
| Cuentas por cobrar a relacionadas                                   | <u>15</u>             | <u>-</u>         | <u>-</u>         | <u>-</u>          | <u>-</u>        | <u>-</u>             | <u>-</u>               | <u>15</u>     |
|   | <u>1,337</u>          | <u>298</u>       | <u>756</u>       | <u>1,109</u>      | <u>14,570</u>   | <u>12,032</u>        | <u>9,256</u>           | <u>39,358</u> |
| <b>Pasivos</b>  |                       |                  |                  |                   |                 |                      |                        |               |
| Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) | 2,191                 | -                | 7,589            | 4,975             | 5,380           | 6,671                | 3,539                  | 30,345        |
| Cuentas por pagar a relacionadas                                    | 84                    | -                | -                | -                 | -               | -                    | -                      | 84            |
| Otras cuentas por pagar   | 403                   | -                | -                | -                 | -               | -                    | -                      | 403           |
| Otros pasivos   | <u>4,939</u>          | <u>-</u>         | <u>-</u>         | <u>-</u>          | <u>-</u>        | <u>-</u>             | <u>-</u>               | <u>4,939</u>  |
|   | <u>7,617</u>          | <u>-</u>         | <u>7,589</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>(6,280)</u>        | <u>298</u>       | <u>(6,833)</u>   | <u>(3,866)</u>    | <u>9,190</u>    | <u>5,361</u>         | <u>5,717</u>           | <u>3,587</u>  |

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

## **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2019**

*(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 US\$350,000 y el Administrador de Inversiones de 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%, el cual se presenta en el estado de cambios en el patrimonio en el rubro de Reserva de capital. 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 del 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.**

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

**31 de diciembre de 2019**

*(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 la situación financiera.

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

#### **Inversiones a valor razonable con cambios en resultados y a través de otros resultados integrales**

El valor razonable, el cual corresponde al valor que se presenta en el estado consolidado 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 proveedores de información financiera a nivel internacional, tales como Bloomberg y Thomson Reuters

Las inversiones en acciones que se presentan en el Nivel 3 se miden al costo.

#### **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 los préstamos de margen 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.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2019**  
*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

**Depósitos de clientes**

El valor razonable de los depósitos sin vencimiento definido, tales como cuentas corrientes y cuentas de ahorro, está representado por el monto pagadero o exigible a la fecha de reporte. El valor razonable de los depósitos a plazo fijo a más de un año es determinado mediante el valor presente de los flujos futuros de efectivo descontados, usando la tasa de interés actual de mercado para depósitos de similares características, bajo esta categoría se presentan dentro del Nivel 2.

A continuación se presentan los activos medidos a valor razonable de la compañía clasificado por su jerarquía al 31 de diciembre:

|  | Precios cotizados<br>en mercado<br>activo para<br>activos idénticos<br>(Nivel 1) | Modelo interno<br>referencias<br>observables<br>del mercado<br>(Nivel 2) | Sin referencias<br>observables del<br>mercado<br>(Nivel 3) | Total reflejado<br>en el estado de<br>situación<br>financiera |
|--|--|--|--|---|
| (Expresados en miles)  |  |  |  |   |
| <b>31 de diciembre de 2019</b>   |  |  |  |   |
| <b>Activos</b>   |  |  |  |   |
| Inversiones a valor razonable con<br>cambio en otro resultado integral   | —  | <u>5,138</u>   | <u>50</u>  | <u>5,188</u>  |
| Inversiones a valor razonable<br>con cambios en resultados               | <u>870</u>   | <u>12,804</u>  | <u>1,467</u>   | <u>15,141</u>   |
| Activos financieros a valor<br>razonable (indexado a títulos<br>valores) | —  | <u>179</u>   | —  | <u>179</u>  |
| Préstamos de margen  | —  | <u>5,811</u>   | —  | <u>5,811</u>  |
| <b>Pasivos</b>   |  |  |  |   |
| Pasivos financieros a valor razonable<br>(indexados a títulos valores)   | —  | <u>23,610</u>  | —  | <u>23,610</u>   |
| (Expresados en miles)  |  |  |  |   |
| <b>31 de diciembre de 2018</b>   |  |  |  |   |
| <b>Activos</b>   |  |  |  |   |
| Activos a valor razonable con<br>cambio en otro resultado integral       | —  | <u>8,694</u>   | —  | <u>8,694</u>  |
| Inversiones a valor razonable<br>con cambios en resultados               | —  | <u>17,940</u>  | —  | <u>17,940</u>   |
| Préstamos de margen  | —  | <u>5,109</u>   | —  | <u>5,109</u>  |
| <b>Pasivos</b>   |  |  |  |   |
| Pasivos financieros a valor razonable<br>(indexados a títulos valores)   | —  | <u>30,345</u>  | —  | <u>30,345</u>   |

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2019**  
*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

**5. Efectivo y Depósitos en Bancos**

El efectivo y depósitos en bancos al 31 de diciembre incluyen lo siguiente:

|  | <b>2019</b>             | <b>2018</b>             |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>Depósitos en bancos</b>                 |                         |                         |
| Depósitos a la vista en bancos locales     |                         |                         |
| Mercantil Banco, S.A.                      | 1,087,917               | 1,268,112               |
| Banco General, S.A.                        | <u>10,092</u>           | <u>80,764</u>           |
|  | <u>1,098,009</u>        | <u>1,348,876</u>        |
| Depósitos a la vista en bancos extranjeros |                         |                         |
| Clearstream Banking S.A.                   | 99,551                  | 342,573                 |
| Amerant Bank, N.A.                         | -                       | 317,176                 |
| UBS AG                                     | 2,616                   | 381,148                 |
| Jefferies Group LLC                        | 28,614                  | -                       |
| Mercantil Bank (Schweiz) S.A.              | <u>6,423</u>            | <u>4,190,077</u>        |
|  | <u>137,204</u>          | <u>5,230,974</u>        |
|  | <u><u>1,235,213</u></u> | <u><u>6,579,850</u></u> |

**6. Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral**

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

|   | <b>2019</b>             | <b>2018</b>             |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>Bonos emitidos de</b>                |                         |                         |
| República de Panamá                     | 1,930,834               | 2,657,809               |
| República de Costa Rica                 | 291,103                 | 37,662                  |
| República de Argentina                  | 490,347                 | 789,852                 |
| República de Colombia                   | -                       | 258,101                 |
| República de Brasil                     | -                       | 1,478,360               |
| República de Perú                       | <u>-</u>                | <u>40,295</u>           |
|   | <u>2,712,284</u>        | <u>5,262,079</u>        |
| Petróleos Mexicanos, S.A. (PEMEX)       | 803,294                 | 953,179                 |
| Avian HLDS SA/Leasing/Gr                | 582,849                 | -                       |
| Entel Chile, S.A.                       | 432,569                 | -                       |
| Empresa Public Medellin                 | 212,752                 | -                       |
| Coca-Cola Femsab CV                     | 204,160                 | -                       |
| Scotiabank El Salvador, S.A.            | 159,463                 | -                       |
| Deutsche Bank AG                        | 20,304                  | -                       |
| Petróleos Brasileiros, S.A. (PETROBRAS) | 10,512                  | 1,951,412               |
| Banco del Estado de Chile               | -                       | 296,785                 |
| Amazon.com Inc.                         | -                       | 150,120                 |
| HSBC Finance Corp.                      | -                       | 15,035                  |
| Golman Sachs                            | -                       | 5,299                   |
| Jhon Deere Capital                      | -                       | 5,020                   |
| Philip Morris Intl                      | <u>-</u>                | <u>4,955</u>            |
|   | <u>2,425,903</u>        | <u>3,381,805</u>        |
| Instrumentos de patrimonio              | <u>50,000</u>           | <u>50,000</u>           |
|   | <u><u>5,188,187</u></u> | <u><u>8,693,884</u></u> |

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2019**  
*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

El movimiento de los activos con cambios en otro resultado integral por el año finalizado el 31 de diciembre se resume a continuación:

|   | <b>2019</b>      | <b>2018</b>      |
|---|------------------|------------------|
| Saldo al inicio del año                   | 8,693,884        | 5,329,162        |
| Compras                                   | 8,637,709        | 14,780,018       |
| Venta o redenciones                       | (12,148,868)     | (10,466,028)     |
| Cambio neto en el valor razonable         | 175,437          | (933,372)        |
| Cambio en intereses acumulados por cobrar | (57,268)         | 84,695           |
| Amortización de primas y descuentos       | (112,707)        | (100,591)        |
| Saldo al final del año                    | <u>5,188,187</u> | <u>8,693,884</u> |

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

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

|   | <b>2019</b>      | <b>2018</b>      |
|---|------------------|------------------|
| <b>Bonos emitidos de</b>                                  |                  |                  |
| República de Panamá                                       | 1,076,089        | -                |
| República de Argentina                                    | 2,180            | 17,487           |
| República Bolivariana de Venezuela                        | 47,408           | 39,234           |
| República de Costa Rica                                   | -                | 841,784          |
|   | <u>1,125,677</u> | <u>898,505</u>   |
| Gobierno de los Estados Unidos de América - Treasury Bill | 2,906,167        | 811,893          |
| Otras entidades privadas.                                 | <u>2,764,432</u> | <u>2,046,598</u> |
|   | <u>6,796,276</u> | <u>3,756,996</u> |

Al 31 de diciembre de 2019 las inversiones a valor razonable con cambios en resultados incluyen US\$8,344,241 (US\$14,182,671 en el 2018) que corresponden a títulos valores recibidos como garantía de los préstamos de margen (Nota 8) y se presentan a continuación:

|   | <b>2019</b>       | <b>2018</b>       |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Bonos emitidos de</b>                                  |                   |                   |
| República de Costa Rica                                   | 269,959           | 7,532             |
| República de Argentina                                    | 127,327           | 163,955           |
| República de Brasil                                       | 56,102            | 49,697            |
| República de Colombia                                     | 4,970             | 4,638             |
| República Bolivariana de Venezuela                        | -                 | 5,233,388         |
| República de México                                       | -                 | 10,063            |
|   | <u>458,358</u>    | <u>5,469,273</u>  |
| Entidades privadas de Estados Unidos de América           | 4,142,059         | 3,244,776         |
| Banco do Brasil (Cayman)                                  | 572,540           | 512,225           |
| Petróleos Mexicanos (PEMEX)                               | 441,102           | 77,827            |
| Petróleo Brasileiro, S.A. (PETROBRAS)                     | 335,624           | 1,160,708         |
| Gobierno de los Estados Unidos de América-- Treasury Bill | 10,481            | -                 |
| Otras entidades privadas                                  | <u>2,384,077</u>  | <u>3,717,862</u>  |
| Total inversiones   | <u>8,344,241</u>  | <u>14,182,671</u> |
|   | <u>15,140,517</u> | <u>17,939,667</u> |

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2019**  
*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

**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:

|  | 2019      | 2018       |
|--|-----------|------------|
| Préstamos de margen  | 5,811,318 | 5,108,611  |
| Pasivos financieros a valor razonable<br>(indexados a títulos valores) (Nota 11) | 8,345,517 | 14,183,982 |

Los intereses por cobrar por préstamos de margen ascienden a US\$92,613 (US\$136,737 en el 2018).

Los pasivos indexados a títulos valores tienen un vencimiento máximo de 180 días y una tasa de interés entre 0.01% y 4% (0.01% y 3.88% en el 2018).

**9. Mobiliario, Equipos, Mejoras e Intangibles, Neto**

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

|                                     | Mobiliario y<br>equipos | Intangibles<br>(software) | Mejoras a la<br>propiedad<br>arrendada |     | Total            |
|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------|--|-----|------------------|
| <b>31 de diciembre de 2019</b>      |                         |                           |  |     |                  |
| Saldos al inicio del año            | 52,489                  | 30,148                    | -                                      |     | 82,637           |
| Adiciones                           | 3,866                   | -                         | 290,267                                | (1) | 294,133          |
| Depreciación y amortización del año | <u>(14,657)</u>         | <u>(5,620)</u>            | <u>(4,838)</u>                         |     | <u>(25,115)</u>  |
| Saldos netos al final de año        | <u>41,698</u>           | <u>24,528</u>             | <u>285,429</u>                         |     | <u>351,655</u>   |
| Costo                               | 137,929                 | 555,410                   | 302,247                                |     | 995,586          |
| Depreciación acumulada              | <u>(96,231)</u>         | <u>(530,882)</u>          | <u>(16,818)</u>                        |     | <u>(643,931)</u> |
| Saldos netos                        | <u>(41,698)</u>         | <u>24,528</u>             | <u>285,429</u>                         |     | <u>351,655</u>   |

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2019**  
*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

|                                     | Mobiliario y<br>equipos | Intangibles<br>(software) | Mejoras a la<br>propiedad<br>arrendada | Total            |
|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------|--|------------------|
| <b>31 de diciembre de 2018</b>      |                         |                           |  |                  |
| Saldos al inicio del año            | 56,647                  | -                         | 2,995                                  | 59,642           |
| Adiciones                           | 8,469                   | 30,659                    | -                                      | 39,128           |
| Depreciación y amortización del año | <u>(12,627)</u>         | <u>(511)</u>              | <u>(2,995)</u>                         | <u>(16,133)</u>  |
| Saldos netos al final de año        | <u>52,489</u>           | <u>30,148</u>             | <u>-</u>                               | <u>82,637</u>    |
| Costo                               | 134,064                 | 555,409                   | 11,980                                 | 701,453          |
| Depreciación acumulada              | <u>(81,575)</u>         | <u>(525,261)</u>          | <u>(11,980)</u>                        | <u>(618,816)</u> |
| Saldos netos                        | <u>52,489</u>           | <u>30,148</u>             | <u>-</u>                               | <u>82,637</u>    |

(1) Al 31 de diciembre de 2019 Mercantil Servicios de Inversión, S.A. registró un activo por derecho de uso relacionado con la aplicación de la NIIF 16, por un total de US\$290,267.

## 10. Comisiones, Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos

El detalle de las comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos al 31 de diciembre se presenta a continuación:

|  | 2019             | 2018             |
|--|------------------|------------------|
| Comisiones por cobrar  | 582,838          | 507,926          |
| Cuentas por cobrar   | 681,380          | 289,475          |
| Anticipos a proveedores  | 249,587          | 95,790           |
| Activos diferidos  | 282,891          | 127,100          |
| Incremento neto por ajuste a valor de mercado<br>sobre contratos spot de títulos valores | <u>75,844</u>    | <u>-</u>         |
|  | <u>1,872,540</u> | <u>1,020,291</u> |

Al 31 de diciembre de 2019 la Compañía realizó la estimación del deterioro y registró una provisión de US\$10,644 en la línea de Comisiones por cobrar y US\$23,345 en el rubro de Otras cuentas por pagar.

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

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

|  | 2019              | 2018              |
|--|-------------------|-------------------|
| Pasivos financieros indexados a títulos valores  | 15,264,513        | 16,160,691        |
| Pasivos financieros indexados a títulos valores,<br>asociados a préstamos de margen (Nota 8) | <u>8,345,517</u>  | <u>14,183,982</u> |
|  | <u>23,610,030</u> | <u>30,344,673</u> |

Los pasivos financieros indexados incluyen intereses por pagar “premio” sobre estas operaciones que ascienden a US\$116,994 y US\$1,276, respectivamente (US\$125,836 y US\$1,312, respectivamente, en el 2018).

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2019**  
*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

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 al 31 de diciembre se presenta a continuación:

|                                  | <b>2019</b>    | <b>2018</b>    |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Obligaciones laborales por pagar | 193,432        | 175,384        |
| Cuentas por pagar a proveedores  | 50,226         | 48,021         |
| Retenciones laborales por pagar  | 41,914         | 23,452         |
| Impuestos por pagar              | 7,386          | 6,338          |
| Otras cuentas por pagar          | <u>7,261</u>   | <u>150,074</u> |
|                                  | <u>300,219</u> | <u>403,269</u> |

**13. Otros Pasivos**

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

|  | <b>2019</b>   | <b>2018</b>      |
|--|---------------|------------------|
| Reducción neta por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores | 7,420         | -                |
| Partidas por aplicar   | <u>11,174</u> | <u>4,939,111</u> |
|  | <u>18,594</u> | <u>4,939,111</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.

Con base en la evaluación realizada por la Administración de la Compañía y de sus asesores fiscales, se determinó que al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no hay provisión para impuesto sobre la renta debido a que los ingresos provienen de fuente extranjera e ingresos exentos.

**15. Capital en Acciones**

El capital social autorizado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de la Compañía es de US\$5,030,000 y está compuesto por 5,030 acciones comunes nominativas, cuyo valor nominal es de US\$1,000 por acción.

Durante el 2018, la Junta Directiva autorizó un aumento de capital por US\$38,148, los cuales permanecen como aportes patrimoniales por capitalizar.

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2019**  
*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

**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>2019</b>    | <b>2018</b>    |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Salarios                   | 529,032        | 303,324        |
| Bonificaciones             | 268,746        | 162,960        |
| Prestaciones sociales      | 120,100        | 83,503         |
| Otros beneficios laborales | 32,853         | 56,634         |
| Entrenamiento y seminarios | <u>6,120</u>   | <u>4,686</u>   |
|                            | <u>956,851</u> | <u>611,107</u> |

**17. Otros Gastos Generales y Administrativos**

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

|                        | <b>2019</b>    | <b>2018</b>    |
|------------------------|----------------|----------------|
| Impuestos varios       | 139,659        | 136,733        |
| Mantenimiento          | 128,244        | 61,007         |
| Alquiler               | 65,983         | 79,376         |
| Servicios              | 56,652         | 19,333         |
| Otros gastos generales | <u>43,976</u>  | <u>13,093</u>  |
|                        | <u>434,514</u> | <u>309,542</u> |

**18. Monto Administrado de Cuentas de Clientes**

La Compañía, en calidad de asesor financiero, maneja fondos por cuenta y riesgo de clientes.

Estos fondos se resumen a continuación al 31 de diciembre:

|   | <b>2019</b>        | <b>2018</b>        |
|---|--------------------|--------------------|
| Efectivo  | 3,550,289          | 17,831,468         |
| Inversiones en títulos valores                                      | 491,541,917        | 150,541,211        |
| Inversiones en fondos mutuos  | 9,739,170          | 7,042,671          |
| Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) | <u>15,080,063</u>  | <u>16,111,940</u>  |
|   | <u>519,911,439</u> | <u>191,527,290</u> |

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía no maneja bajo administración activos discretionales por cuenta de terceros.

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2019**  
*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

**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:

|   | 2019       | 2018       |
|---|------------|------------|
| Efectivo y depósitos en banco (Nota 5)  | 1,235,213  | 6,579,850  |
| Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral (Nota 6) | 5,188,187  | 8,693,884  |
| Inversiones a valor razonable con cambios en resultados (Nota 7)              | 15,140,517 | 17,939,667 |
| Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (Nota 11) | 23,610,030 | 30,344,673 |

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:

| <b>31 de diciembre de 2019</b>                                       | <b>Casa de Valores</b> | <b>Administrador de Inversiones</b> | <b>Total</b>       |
|--|------------------------|-------------------------------------|--------------------|
| <b>Activos</b>   |                        |                                     |                    |
| Efectivo y depósitos en banco  | 772,344                | 462,869                             | 1,235,213          |
| Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral | 5,138,187              | 50,000                              | 5,188,187          |
| Inversiones a valor razonable con cambios en resultados              | 15,140,517             | -                                   | 15,140,517         |
| Activos financieros indexados a títulos valores                      | 178,563                | -                                   | 178,563            |
| Préstamos margen   | 5,811,318              | -                                   | 5,811,318          |
| Mobiliario, equipos, mejoras e intangibles, neto                     | 351,655                | -                                   | 351,655            |
| Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos                 | 1,857,023              | 15,517                              | 1,872,540          |
| Cuenta por cobrar a relacionadas                                     | <u>90,184</u>          | <u>-</u>                            | <u>90,184</u>      |
| Total de activos   | <u>29,339,791</u>      | <u>528,386</u>                      | <u>29,868,177</u>  |
| <b>Pasivos</b>   |                        |                                     |                    |
| Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)  | 23,610,030             | -                                   | 23,610,030         |
| Préstamo, cuentas por pagar y otros pasivos                          | <u>2,058,718</u>       | <u>-</u>                            | <u>2,058,718</u>   |
| Total de pasivos   | 25,668,748             | -                                   | 25,668,748         |
| <b>Capital</b>   |                        |                                     |                    |
| Acciones comunes y aportes patrimoniales                             | 6,418,148              | 150,000                             | 6,568,148          |
| Reservas de capital  | 197,431                | -                                   | 197,431            |
| Déficit acumulado  | (2,524,637)            | 378,385                             | (2,146,252)        |
| Revaluación de activos financieros                                   | (466,326)              | -                                   | (466,326)          |
| Reserva de deterioro de activos financieros                          | <u>46,428</u>          | <u>-</u>                            | <u>46,428</u>      |
| Total de pasivos y capital   | <u>29,339,792</u>      | <u>528,385</u>                      | <u>29,868,177</u>  |
| Ingresos   | 8,439,240              | -                                   | 8,439,240          |
| Comisiones   | -                      | 13,898                              | 13,898             |
| Gastos administrativos   | <u>(8,051,348)</u>     | <u>(21,113)</u>                     | <u>(8,072,461)</u> |
| Utilidad neta  | <u>387,892</u>         | <u>(7,215)</u>                      | <u>380,677</u>     |

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2019**  
*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

| 31 de diciembre de 2018   | Casa de<br>Valores | Administrador<br>de Inversiones | Total              |
|---|--------------------|---------------------------------|--------------------|
| <b>Activos</b>  |                    |                                 |                    |
| Efectivo y depósitos en banco   | 6,218,943          | 360,907                         | 6,579,850          |
| Inversiones a valor razonable con cambios<br>en otro resultado integral | 8,643,884          | 50,000                          | 8,693,884          |
| Inversiones a valor razonable con cambios<br>en resultados              | 17,939,667         | -                               | 17,939,667         |
| Activos financieros indexados a títulos valores                         | -                  | -                               | -                  |
| Préstamos margen  | 5,108,611          | -                               | 5,108,611          |
| Mobiliario, equipos y mejoras, neto                                     | 82,637             | -                               | 82,637             |
| Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos                    | <u>1,023,139</u>   | <u>12,756</u>                   | <u>1,035,895</u>   |
| 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<br>a títulos valores)  | 30,344,673         | -                               | 30,344,673         |
| Préstamo, cuentas por pagar y otros pasivos                             | <u>5,415,873</u>   | <u>10,789</u>                   | <u>5,426,662</u>   |
| Total de pasivos  | 35,760,546         | 10,789                          | 35,771,335         |
| <b>Capital</b>  |                    |                                 |                    |
| Acciones comunes y aportes  | 6,418,148          | 150,000                         | 6,568,148          |
| Reservas de capital   | 27,893             | -                               | 27,893             |
| Déficit acumulado   | (2,775,299)        | 262,874                         | (2,512,425)        |
| Revaluación de activos financieros                                      | (460,835)          | -                               | (460,835)          |
| Reserva de deterioro de activos financieros                             | <u>46,428</u>      | <u>-</u>                        | <u>46,428</u>      |
| Total de pasivos y capital  | <u>39,016,881</u>  | <u>423,663</u>                  | <u>39,440,544</u>  |
| Ingresos  | 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> |
| Utilidad neta   | <u>617,504</u>     | <u>66,399</u>                   | <u>683,903</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.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2019**  
*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

Los saldos y transacciones más importantes se resumen a continuación:

|  | 2019             | 2018             |
|--|------------------|------------------|
| <b>Activos</b>   |                  |                  |
| Depósitos a la vista en bancos locales (1)                               | <u>1,087,917</u> | <u>1,268,112</u> |
| Depósitos a la vista en bancos extranjeros (8)                           | <u>6,423</u>     | <u>4,190,077</u> |
| Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral (2) | <u>50,000</u>    | <u>50,000</u>    |
| Inversiones a valor razonable con cambios en resultados (2) (5)          | <u>41,493</u>    | <u>292,010</u>   |
| Préstamos de margen con partes relacionadas                              | <u>117,387</u>   | <u>107,592</u>   |
| Comisiones y otras cuentas por cobrar afiliadas (1) (2) (3) (4) (7)      | <u>90,184</u>    | <u>15,959</u>    |
| <b>Pasivos y Patrimonio</b>  |                  |                  |
| Cuentas por pagar relacionadas (1) (3)                                   | <u>326,809</u>   | <u>87,879</u>    |
| Préstamo por pagar relacionadas (10)                                     | <u>1,413,096</u> | <u>-</u>         |
| Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (4)  | <u>1,209,699</u> | <u>1,068,814</u> |
| Acciones (5)   | <u>5,030,000</u> | <u>5,030,000</u> |
| Aportes a capital por capitalizar (5)                                    | <u>1,538,148</u> | <u>1,538,148</u> |
| <b>Transacciones</b>   |                  |                  |
| <b>Ingresos</b>  |                  |                  |
| Ingresos por honorarios y comisiones (1) (2)                             | <u>136,624</u>   | <u>87,161</u>    |
| Ganancia neta por venta o redención de valores (4)                       | <u>737</u>       | <u>98,499</u>    |
| <b>Gastos</b>  |                  |                  |
| Honorarios y servicios profesionales (1) (3) (9)                         | <u>221,371</u>   | <u>185,135</u>   |
| Comisiones (1) (8)   | <u>5,797</u>     | <u>61,276</u>    |
| Intereses (4)  | <u>29,800</u>    | <u>62,734</u>    |

(1) Mercantil Banco, S.A.

(2) Mercantil Fondo Mutual de Alto Rendimiento, S.A. y Mercantil Fondo Mutual Balanceado, S.A.

(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.

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

(8) Mercantil Bank (Schweiz), A.G.

(9) Mercantil Banco Universal, C.A.

(10) Mercantil Bank (Curaçao) N.V.

## 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.

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2019**  
*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

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 12/31/2019 | 44% |
| Cierre 12/31/2018 | 49% |

**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 12/31/2019 | 2,180,372 |
| Cierre 12/31/2018 | 3,492,330 |

**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 12/31/2019 | 74%  |
| Cierre 12/31/2018 | 111% |

**Situaciones de concentración**

Los riesgos que mantenga una casa de valores con respecto de un emisor, cliente individual o 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 con lo anterior, la Compañía no presentó situaciones de concentración de riesgo durante el período.

**21. Aprobación de Estados Financieros**

Los estados financieros fueron aprobados por la gerencia de la Compañía y autorizados para su emisión el día 6 de marzo de 2020.