

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Informe y Estados Financieros 31 de diciembre de 2020

"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 2020

	Páginas
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 - 38



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 presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Mercantil Servicios de Inversión, S. A. (Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S. A.) (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2020, 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 2020;
- 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 políticas de contabilidad significativas y otra información explicativa.

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 Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas en las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados 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.

A handwritten signature in cursive script that reads 'PricewaterhouseCoopers'.

31 de marzo de 2021
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 2020
 (Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2020	2019
Activo			
Efectivo y depósitos en bancos			
A la vista en bancos locales	6 y 22	276,122	1,098,009
A la vista en bancos extranjeros	6 y 22	<u>2,445,311</u>	<u>137,204</u>
Total efectivo y depósitos en bancos		2,721,433	1,235,213
Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	4, 5, 7 y 22	2,492,614	5,188,187
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4, 5, 8 y 22	19,741,960	15,140,517
Activos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)		2,939,571	178,563
Préstamos de margen	9	9,998,617	5,693,931
Préstamos de margen con relacionadas	9 y 22	213,320	117,387
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	65,796	41,698
Activos por derecho de uso	11	289,474	285,429
Otros activos	12	2,236,725	1,897,068
Cuentas por cobrar a relacionadas	22	<u>132,603</u>	<u>90,184</u>
Total activo		<u>40,832,113</u>	<u>29,868,177</u>
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	13	33,771,377	23,610,030
Préstamo por pagar a relacionadas	22	-	1,413,096
Pasivo financiero por arrendamiento	2-e	299,563	293,473
Cuentas por pagar a relacionadas	22	44,640	33,336
Otras cuentas por pagar	14	380,874	300,219
Otros pasivos		<u>10,180</u>	<u>18,594</u>
Total pasivo		<u>34,506,634</u>	<u>25,668,748</u>
Patrimonio			
Capital en acciones	16 y 22	5,030,000	5,030,000
Aporte patrimonial por capitalizar	16	3,038,148	1,538,148
Reservas de capital	2-u	148,303	197,431
Déficit acumulado		(1,898,461)	(2,146,252)
Revaluación de activos financieros, neta de reserva de deterioro		<u>7,489</u>	<u>(419,898)</u>
Total patrimonio		<u>6,325,479</u>	<u>4,199,429</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>40,832,113</u>	<u>29,868,177</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Estado de Resultado Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2020	2019 (*)
Ingresos financieros			
Intereses por inversiones en títulos valores		592,712	560,509
Intereses por préstamos de margen		433,517	316,565
Intereses por activos indexados a títulos valores		<u>89,739</u>	<u>7,145</u>
Total ingresos financieros		<u>1,115,968</u>	<u>884,219</u>
Gastos financieros			
Intereses por pasivos financieros indexados a títulos valores		(688,137)	(521,188)
Intereses por préstamos recibidos	22	<u>(13,104)</u>	<u>(13,096)</u>
Total gastos financieros		<u>(701,241)</u>	<u>(534,284)</u>
Margen financiero			
		<u>414,727</u>	<u>349,935</u>
Provisión por deterioro de activos financieros a valor razonable		(18,680)	-
Provisión por deterioro de comisiones por cobrar y otros activos		(20,177)	(63,675)
Provisión por deterioro de préstamos de margen		<u>(6,939)</u>	<u>-</u>
		<u>(45,796)</u>	<u>(63,675)</u>
Ingresos financieros netos, después de provisión		<u>368,931</u>	<u>286,260</u>
Otros ingresos, netos			
Ingresos procedentes de contratos	17	1,974,053	1,047,398
Gasto de comisiones		(482,366)	(349,998)
Ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario	18	243,273	949,630
Ingresos no procedentes de contratos		<u>29,494</u>	<u>82,171</u>
Total otros ingresos, netos		<u>1,764,454</u>	<u>1,729,201</u>
Gastos de operaciones			
Salarios y otros gastos del personal	19	(1,165,998)	(956,851)
Honorarios y servicios profesionales	22	(355,502)	(281,978)
Depreciación y amortización de intangible	10, 11 y 12	(110,709)	(25,115)
Otros gastos generales y administrativos	20	<u>(299,813)</u>	<u>(370,840)</u>
Total gastos de operaciones		<u>(1,932,022)</u>	<u>(1,634,784)</u>
Utilidad neta	15	<u>201,363</u>	<u>380,677</u>
Otro resultado integral			
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas al estado de resultado integral			
Cambios en el valor razonable de activos financieros con cambios en otro resultado integral		(9,817)	(179,970)
Deterioro de activos financieros		18,680	-
Reclasificación por venta o redención de activos financieros con cambios en otro resultado integral		<u>464,952</u>	<u>174,479</u>
Total otro resultado integral		<u>473,815</u>	<u>(5,491)</u>
Resultado integral del año		<u>675,178</u>	<u>375,186</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros
(*) Reclasificado para propósitos comparativos, Nota 2-y.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital en acciones	Aporte patrimonial por capitalizar	Reservas de capital	Revaluación de activos financieros neta de reserva de deterioro	Déficit acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>5,030,000</u>	<u>1,538,148</u>	<u>27,893</u>	<u>(414,407)</u>	<u>(2,512,425)</u>	<u>3,669,209</u>
Reserva de capital	-	-	<u>169,538</u>	-	-	<u>169,538</u>
Deterioro de activos financieros	-	-	-	-	<u>(14,504)</u>	<u>(14,504)</u>
Resultado integral						
Utilidad neta de 2019	-	-	-	-	<u>380,677</u>	<u>380,677</u>
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	<u>(5,491)</u>	-	<u>(5,491)</u>
Total resultado integral	-	-	-	<u>(5,491)</u>	<u>380,677</u>	<u>375,186</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>5,030,000</u>	<u>1,538,148</u>	<u>197,431</u>	<u>(419,898)</u>	<u>(2,146,252)</u>	<u>4,199,429</u>
Reserva de capital	-	-	<u>(49,128)</u>	-	-	<u>(49,128)</u>
Aportes patrimoniales	-	<u>1,500,000</u>	-	-	-	<u>1,500,000</u>
Reverso de reserva de deterioro de activos financieros	-	-	-	<u>(46,428)</u>	<u>46,428</u>	-
Resultado integral						
Utilidad neta de 2020	-	-	-	-	<u>201,363</u>	<u>201,363</u>
Reserva de deterioro de activos financieros	-	-	-	<u>18,680</u>	-	<u>18,680</u>
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	<u>455,135</u>	-	<u>455,135</u>
Total resultado integral	-	-	-	<u>473,815</u>	<u>201,363</u>	<u>675,178</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2020	<u>5,030,000</u>	<u>3,038,148</u>	<u>148,303</u>	<u>7,489</u>	<u>(1,898,461)</u>	<u>6,325,479</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2020	2019 (*)
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Utilidad neta		201,363	380,677
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación			
Provisiones por deterioro de activos		45,796	63,675
Depreciación y amortización	10,11 y 12	110,709	25,115
Alquiler de local		-	64,354
Intereses por inversiones en títulos valores		(592,712)	(560,509)
Ingresos por comisiones de custodia y manejo de fondos		(859,263)	(613,746)
Intereses por activos financieros indexados		(89,739)	(7,145)
Intereses por préstamo de margen		(433,517)	(316,565)
Gasto de interés		701,241	534,284
Ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario	18	(243,273)	(949,630)
Amortización de primas y descuentos en inversiones	7	40,030	112,708
Cambios netos en activos y pasivos de operación			
Otros activos		(80,364)	(697,217)
Cuentas por cobrar a relacionadas		(42,419)	(74,580)
Cuentas por pagar a relacionadas		11,304	(50,949)
Cuentas por pagar		80,655	(103,050)
Préstamos de margen		(4,321,787)	(746,831)
Activos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)		(2,741,069)	(171,418)
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)		2,849,482	(558,147)
Otros pasivos		(8,414)	(4,920,517)
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		3,000,118	(2,408,387)
Comisiones cobradas		535,722	488,928
Intereses cobrados		1,104,957	1,107,398
Intereses pagados		(756,237)	(863,473)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		<u>(1,487,417)</u>	<u>(10,265,025)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Adquisición de mobiliario y equipo	10	(51,724)	(3,866)
Adquisición de Software	12	(12,910)	-
Compras de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	7	(22,142,503)	(8,637,709)
Ventas y redenciones de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	7	<u>25,167,055</u>	<u>12,148,867</u>
Efectivo neto provisto por actividades de inversión		<u>2,959,918</u>	<u>3,507,292</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento			
Préstamo por pagar relacionadas		(1,413,096)	1,413,096
Pago por arrendamiento		(73,185)	-
Aportes patrimoniales no capitalizados	16	<u>1,500,000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>13,719</u>	<u>1,413,096</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo		1,486,220	(5,344,637)
Efectivo al inicio del año		<u>1,235,213</u>	<u>6,579,850</u>
Efectivo al final del año	6	<u>2,721,433</u>	<u>1,235,213</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros
(*) Reclasificado para propósitos comparativos, Nota 2-y.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(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 N° 287-2012 del 20 de agosto de 2012 y mantiene licencia de Administrador de Inversiones obtenida mediante la Resolución SMV N° 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 N° 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 N° 1 del 8 de julio de 1999, así como las Resoluciones y Acuerdos emitidos por esta entidad.

El Decreto Ley N° 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.

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 N° 7-2002 del 14 de octubre de 2002 y el Acuerdo N° 3-2005 del 31 de marzo de 2005, y las normas establecidas en el Acuerdo N° 4-11 del 27 de junio de 2011, modificado con el Acuerdo N° 8-2013 del 18 de septiembre de 2013 y los Acuerdos N° 2-2015 del 3 de junio de 2015 y N° 3-2015 del 10 de junio de 2015, en el cual se dictan las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

Hechos relevantes

La Organización Mundial de la Salud declaró en marzo de 2020 la cepa de coronavirus (COVID-19) en la categoría de pandemia. En vista de esta situación, se han afectado las actividades económicas a nivel mundial y nacional. En marzo de 2020 el Gobierno Panameño decretó un estado de alarma para atender la emergencia sanitaria por el COVID-19. Dicho decreto ha ocasionado, entre otros asuntos, restricciones de movilidad en el territorio nacional y la suspensión de actividades laborales presenciales, con excepción de aquellas consideradas como esenciales.

La Compañía tomó medidas de protección de la salud de los colaboradores, clientes y relacionados, así como la implementación del Plan de Continuidad de Negocios que permitió mantener los servicios activos para la debida atención de los clientes sin interrupciones.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de diciembre de 2020 la Compañía actualizó sus estimaciones y registró los efectos en los resultados que ha observado sobre las inversiones; sin embargo, no es posible estimar los efectos futuros derivados de la evolución de la pandemia. Adicionalmente, los reguladores de la Compañía no han establecido o exigido requerimiento adicional de capital, liquidez, o aspectos legales y de otra índole que le afecte.

2. Resumen de Políticas Contables Significativas

Esta nota proporciona una lista de las políticas contables significativas adoptadas en la preparación de estos estados financieros, estas políticas se han aplicado consistentemente a todos los años presentados de la Compañía.

Base de preparación

I- Cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera

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

II- Costo histórico

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del uso del costo histórico, excepto por las inversiones, los préstamos de margen, los activos indexados a títulos valores y pasivos indexados a títulos valores que se presentan a valor razonable.

III- Nuevas normas y enmiendas que han sido adoptadas por la Compañía a partir del 1 de enero de 2020

Modificaciones a la NIC 1 "Presentación de estados financieros" y NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones y errores" fueron adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2020. Los cambios claves incluyen:

- Aumenta la importancia de la información y objetivo de los informes financieros.
- Restablece el criterio contable de prudencia como un componente de neutralidad.
- Define a la entidad que informa, la cual puede ser una entidad legal, o una parte de ella.
- Revisa las definiciones de activos y pasivos.
- Elimina el umbral de probabilidad para el reconocimiento e incorporación más información sobre el castigo de cuentas.
- Agrega orientación sobre diferentes bases de medición y declara que la ganancia o pérdida es el principal indicador de rendimiento.

Las modificaciones de estas normas no originaron ajustes a los estados financieros de la Compañía.

Revisión al Marco Conceptual

El IASB publicó en marzo de 2018, el Marco Conceptual que establece un conjunto completo de conceptos para reportes financieros, establecimiento de estándares, guía para preparadores en el desarrollo de políticas de contabilidad consistentes y apoyo para otros usuarios en su esfuerzo por entender e interpretar las normas. El Marco Conceptual incluye conceptos nuevos, definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y aclara algunos conceptos

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

importantes. La gerencia evaluó la revisión al Marco Conceptual e identificó que no hay impactos significativos que generen una modificación a los estados financieros.

Modificación de NIIF 16 “Arrendamientos”

El IASB realizó en mayo de 2020 una modificación a la NIIF 16 “Arrendamientos” para autorizar a los arrendatarios a no contabilizar las concesiones de alquiler como cambios de arrendamientos si son consecuencia directa de la COVID-19 y cumplen con las siguientes condiciones:

- Los cánones por renta son inferiores a los originalmente pactados.
- La reducción de los pagos por arrendamiento se refiere a pagos vencidos en el ejercicio 2020, ampliado hasta junio de 2021.
- No se realizan otros cambios sustantivos en las condiciones del arrendamiento.

Las modificaciones de estas normas no originaron ajustes a los estados financieros de la Compañía.

IV- Nuevas normas que han sido publicadas, pero no son mandatorias para el período finalizado el 31 de diciembre de 2020 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía

Las siguientes nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas aún no se encuentran vigentes al 1 de enero de 2020 y no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros:

Modificaciones a las NIIF - Reforma a las tasas de oferta interbancarias y otras tasas de interés de referencia

Reforma de la tasa de interés de referencia que modifica la NIIF 9 “Instrumentos financieros” y la NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición”. En septiembre 2019, el IASB publicó enmienda para abordar los problemas que surgen del reemplazo de los tipos de interés de oferta en el mercado interbancario (Interbank Offered Rates - IBOR) existentes con tasa de interés alternativas libres de riesgo (Risk-Free Rate - RFR)

De esta manera, se toma en cuenta que en el 2017 la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido anunció que ya no exigiría a los bancos que presentaran tasas para el cálculo del índice de referencia LIBOR después de 2021.

Las modificaciones complementan las emitidas en el 2019 y se centran en los efectos en los estados financieros cuando una entidad reemplaza la tasa de interés de referencia anterior por una tasa de referencia alternativa como resultado de la reforma. Las modificaciones en esta fase final se refieren a cambios en los flujos de efectivo contractuales, contabilidad de coberturas y nuevos requerimientos de divulgaciones sobre los nuevos riesgos que surjan de la reforma y cómo se gestiona la transición a tasas de referencias alternativas.

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

A continuación se presentan las principales políticas 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 de los Estados Unidos de América (US\$). La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar es utilizado como moneda de curso legal. La moneda funcional y de presentación del Compañía es el dólar.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 ganancias 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 Ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario.

c) Ingresos

I- Proveniente de los intereses que generan los activos financieros

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

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 y tomando en cuenta los prepagos; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

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

II- Provenientes de contratos con clientes

Cuando la Compañía cumple una obligación de desempeño mediante la entrega de los bienes o servicios prometidos, crea un activo contractual por el monto de la consideración obtenida con el desempeño. El ingreso se reconoce en la medida en que las obligaciones de desempeño establecidas en los contratos de clientes se satisfacen que pueden ser a lo largo del tiempo o en un momento determinado cuando el control del servicio se transfiere al cliente.

Generalmente, las comisiones sobre préstamos de margen son reconocidas como ingresos bajo el método del efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método del efectivo no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación.

d) 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 de acuerdo con las regulaciones fiscales aplicables a la Compañía.

El impuesto sobre la renta diferido (si lo hubiere) es provisto por completo, utilizando el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que se originan entre la base fiscal de los activos y pasivos, y sus valores en libros para efectos de los estados financieros.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 espera sean aplicadas cuando el impuesto sobre la renta diferido activo se realice o el impuesto sobre la renta diferido pasivo sea liquidado.

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 préstamos de margen y comisiones diferidas.

e) Arrendamientos

Se reconocen como un activo por derecho de uso, siempre que el arrendamiento sea por un período 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 cargada 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.

f) Efectivo y depósitos en bancos

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.

g) Activos financieros

Clasificación

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 sobre la base del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Reconocimiento, desreconocimiento y medición

I-Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)

Todos los activos financieros e incluyendo los instrumentos de patrimonio no clasificados como medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral como se describen anteriormente, son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 neta en inversiones y diferencial cambiario.

II- A valor razonable con cambio en otro resultado integral (VRCORI)

Un instrumento de deuda es medido a VRCORI sólo 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 los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral son reconocidas en el estado financiero de resultado integral, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado. Sin embargo, el interés calculado usando el método de interés efectivo es reconocido en el estado de resultado integral. Las fluctuaciones cambiarias son registradas como parte del resultado del ejercicio en el cual se incurrir.

Los descuentos o primas en adquisición son parte del rendimiento del título valor, por lo que se presentan como parte de los ingresos financieros.

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

III- A 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.

Sólo pagos de principal e intereses: 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 la sección de Ingresos provenientes de los intereses.

Instrumentos de capital

La Compañía mide todas las inversiones de capital a valor razonable a través de resultado. Los dividendos de instrumentos de capital se registran en los resultados cuando la Compañía cuenta con el derecho a recibir el pago correspondiente.

Préstamo de margen

Los préstamos de margen son activos financieros no derivados, que se encuentran registrados conforme a lo descrito en el literal l) de la Nota 2.

h) Pasivos financieros

Los pasivos financieros tales como préstamos, son medidos al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo. Adicionalmente, los criterios de tasa efectiva y costo amortizado indicados en la sección de Ingresos provenientes de los intereses que generan los activos financieros (Nota 2 -c.i) también le son aplicables a los pasivos financieros.

i) Activos y pasivos financieros indexados a títulos valores

Un activo financiero indexado a títulos valores es un contrato de préstamo de títulos valores en el cual la 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 rubro de Pasivos financieros. El crédito/préstamo financiero indexado a títulos valores se presenta a valor razonable del subyacente, incluyendo los correspondientes intereses por cobrar o por pagar sobre dicho activo/préstamo. Las ganancias o pérdidas por ajuste al valor de mercado por precio se presentan formando parte de los resultados.

Los pasivos financieros indexados a títulos valores están representados por montos pasivos, correspondientes a títulos valores que la Compañía tiene en calidad de préstamo o garantía, con el compromiso de devolverlos o comprarlos al finalizar el plazo del acuerdo, incluyendo una contraprestación o precio de la operación. Los pasivos financieros indexados se presentan a valor razonable.

j) Desincorporación de activos y pasivos financieros

Los activos financieros se desincorporan 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.

k) Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa el deterioro de los activos financieros al costo amortizado y al valor razonable con cambios en otro resultado integral y con la exposición derivada de los compromisos de préstamo y los contratos de garantía financiera.

La NIIF 9 contempla un modelo de pérdida crediticia esperada, basada en:

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(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.

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:

Etapas 1. Pérdidas esperadas en 12 meses

Todas 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.

Etapas 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.

Etapas 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.

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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

l) Préstamo de margen

Los préstamos de margen son activos financieros no derivados a la vista con pagos determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos se originan cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor para la adquisición de activos financieros. El valor razonable de los préstamos de margen se aproxima a su valor exigible.

m) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Las cuentas por cobrar que surgen de las operaciones de seguros se clasifican en esta categoría y están sujetas a las pruebas periódicas de deterioros.

n) Gastos por intereses

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

o) Mobiliario, equipos y mejoras, neto

Estos activos están registrados al costo histórico neto de su depreciación acumulada. La depreciación se calcula por el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada de los principales activos se presenta a continuación:

	Años
Mobiliario y equipos	4 - 10
Mejoras a la propiedad arrendada	5

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.

p) Intangibles

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. La vida útil estimada es de 4 años.

q) Préstamos bancarios por pagar

Los préstamos bancarios por pagar son reconocidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos en las transacciones. Los préstamos bancarios por pagar son posteriormente reconocidos al costo amortizado. El gasto de interés es reconocido sobre la base del método del interés efectivo y presentado como gastos financieros en el estado de resultado integral.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

r) Provisiones, pasivos contingentes y compromisos

Las provisiones son reconocidas en el rubro 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.

s) 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 N° 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. Al 31 de diciembre de 2020 el fondo de cesantía es de US\$76,129 (US\$52,156 al 31 de diciembre de 2019).

Seguro social

De acuerdo con la Ley N° 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 2020 ascendió a US\$106,191 (US\$92,109 en el 2019). El número de personas empleadas por la Compañía es de 13 colaboradores al cierre del 31 de diciembre de 2020 (14 en el 2019).

t) Capital en acciones

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

u) Reserva de capital

La Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá establece que cuando las casas de bolsas ofrezcan el servicio de manejo de cuenta de custodia, deberán cumplir con requerimientos mínimos de capital adicional, correspondientes al 0,10% del monto custodiado de forma física o a través de un custodio autorizado con domicilio en una jurisdicción no reconocida por la Superintendencia y 0,04% del monto custodiado a través de terceros autorizados con domicilio en jurisdicción reconocida por la Superintendencia.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

v) Dividendos

Los dividendos decretados en efectivo se registran como pasivos una vez sean aprobados por la Asamblea General de Accionistas.

w) Otro Resultado Integral

El otro resultado integral está compuesto por el resultado neto y los cambios en patrimonio resultantes de la ganancia o pérdida no realizada de los activos financieros con cambios en otro resultado integral.

x) 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 la custodia de valores es registrada como ingresos procedentes de contratos, en el estado de resultado integral.

y) Reclasificación para propósitos comparativos

Durante el 2020 la Compañía identificó reclasificaciones relacionadas con la agrupación del estado de resultado integral, como parte de la adopción de las NIIF 9 y NIIF 15. Producto de la situación antes descrita, las cuentas del estado de resultado integral fueron reclasificadas de la siguiente manera:

	2019	Reclasificación	2019 Reclasificado
Estado de resultado integral			
Intereses por inversiones en títulos valores	673,351	(112,842)	560,509
Amortización de prima (descuento) sobre títulos valores	<u>(112,842)</u>	<u>112,842</u>	<u>-</u>
	<u>560,509</u>	<u>-</u>	<u>560,509</u>
Ingreso por comisiones	1,083,093	(1,083,093)	-
Ingresos procedentes de contratos (1)	-	1,047,398	1,047,398
Ingresos no procedentes de contratos (1)	-	<u>35,695</u>	<u>35,695</u>
	<u>1,083,093</u>	<u>-</u>	<u>1,083,093</u>
Comisiones varias	(349,998)	349,998	-
Gastos de comisiones (1)	-	<u>(349,998)</u>	<u>(349,998)</u>
	<u>(349,998)</u>	<u>-</u>	<u>(349,998)</u>
Otros gastos, netos	(504,802)	504,802	-
Intereses por pasivos financieros indexados a títulos valores (1)	-	(521,188)	(521,188)
Intereses por préstamos recibidos (1)	-	(13,096)	(13,096)
Ingresos no procedentes de contratos (1)	-	46,476	46,476
Ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario (1)	-	<u>(16,994)</u>	<u>(16,994)</u>
	<u>(504,802)</u>	<u>-</u>	<u>(504,802)</u>
Ganancia neta por venta o redención de valores	957,712	(957,712)	-
Ganancia neta por valoración de títulos valores	8,912	(8,912)	-
Ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario (1)	-	<u>966,624</u>	<u>966,624</u>
	<u>966,624</u>	<u>-</u>	<u>966,624</u>
Otros gastos generales y administrativos	(63,674)	63,674	-
Provisión por deterioro de comisiones por cobrar y otros activos (1)	-	<u>(63,674)</u>	<u>(63,674)</u>
	<u>(63,674)</u>	<u>-</u>	<u>(63,674)</u>

(1) Nueva agrupación del estado de resultado integral.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Estas reclasificaciones no tienen impacto en la utilidad neta o en el estado de situación financiera de la Compañía.

3. Uso de Estimaciones en la Preparación de Estados Financieros

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables importantes. Igualmente, requiere que la gerencia utilice su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía.

Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o aquellas áreas en las cuales las premisas y estimaciones de la gerencia son significativas para los estados financieros, corresponden a:

I- Determinación del deterioro de las inversiones

Con base en la clasificación crediticia realizada por calificadores independientes, la Compañía revisa sus inversiones para identificar si es requerida la constitución de una provisión por deterioro de éstas, Notas 2-k y 4.

II- Determinación de valores razonables

El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el importe que podría ser entregado o liquidado, respectivamente, entre dos partes independientes que actúen libre y prudentemente, en condiciones de mercado. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (precio de cotización o precio de mercado). Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo o pasivo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos matemáticos de valoración, Nota 5.

4. Gerencia de Riesgos Financieros y Riesgo Operacional

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

a) 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

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

Calificación	Efectivo y depósitos en bancos		Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral		Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		Activo financiero a valor razonable (indexado a títulos valores)	
	2020	2019	2020	2020	2019	2019	2020	2019
AAA a A	2,348,626	102,168	1,356,413	363,622	1,155,696	864,228	2,937,986	178,563
BBB a BBB-	372,807	1,133,045	-	4,191,716	7,807,838	7,072,570	1,585	-
CCC+ a CCC-	-	-	-	582,849	119,573	2,117,159	-	-
F1+u	-	-	137,113	-	104,442	2,906,167	-	-
P-1 a P-3	-	-	999,088	50,000	10,153,619	-	-	-
NR	-	-	-	-	322,821	2,180,286	-	-
WD	-	-	-	-	77,971	107	-	-
	<u>2,721,433</u>	<u>1,235,213</u>	<u>2,492,614</u>	<u>5,188,187</u>	<u>19,741,960</u>	<u>15,140,517</u>	<u>2,939,571</u>	<u>178,563</u>

Concentración de activos y pasivos

La concentración de los activos y pasivos más importantes, por áreas geográficas al 31 de diciembre es la siguiente:

31 de diciembre de 2020	Centro y Sur América	Norte América	Europa	Asia	Total
	(Expresado en miles)				
Activo					
Efectivo y depósitos en bancos	276	2,368	77	-	2,721
Inversiones	5,693	12,398	4,106	38	22,235
Activos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	2,940	-	-	-	2,940
Préstamos de margen	10,212	-	-	-	10,212
Otros activos	2,237	-	-	-	2,237
Cuentas por cobrar a relacionadas	133	-	-	-	133
	<u>21,491</u>	<u>14,766</u>	<u>4,183</u>	<u>38</u>	<u>40,478</u>
Pasivo					
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	33,771	-	-	-	33,771
Pasivo financiero por arrendamiento	299	-	-	-	299
Cuentas por pagar a relacionadas	45	-	-	-	45
Otras cuentas por pagar	381	-	-	-	381
Otros pasivos	10	-	-	-	10
	<u>34,506</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>34,506</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

31 de diciembre de 2019	Centro y Sur América	Norte América	Europa	Total
	(Expresado en miles)			
Activo				
Efectivo y depósitos en bancos	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
Otros activos	1,897	-	-	1,897
Cuentas por cobrar a relacionadas	<u>90</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>90</u>
	<u>19,198</u>	<u>8,681</u>	<u>1,662</u>	<u>29,541</u>
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	23,610	-	-	23,610
Pasivo financiero por arrendamiento	293	-	-	293
Préstamo por pagar a relacionadas	1,413	-	-	1,413
Cuentas por pagar a relacionadas	33	-	-	33
Otras cuentas por pagar	300	-	-	300
Otros pasivos	<u>19</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19</u>
	<u>25,668</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>25,668</u>

b) Riesgo de mercado

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

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 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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

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:

	2020			2019		
	Promedio	Máximo	Mínimo	Promedio	Máximo	Mínimo
	(Porcentajes)					
Riesgo de títulos de renta fija	1.18	2.97	0.39	1.36	1.42	1.22
Riesgo de valor de acciones	<u>2.48</u>	<u>12.64</u>	<u>0.64</u>	<u>3.35</u>	<u>3.76</u>	<u>2.94</u>
Total VaR	<u>3.66</u>	<u>15.61</u>	<u>1.03</u>	<u>4.71</u>	<u>5.18</u>	<u>4.16</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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

En el siguiente 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:

	2020	2019
	(Porcentajes)	
Ganancia (pérdida)		
% Sensibilidad del margen financiero		
+ 100 bps	4.8	(0.8)
- 25 bps	(1.6)	0.1
% Sensibilidad del patrimonio		
+ 100 bps	(6.21)	(4.5)
- 25 bps	2.31	1.1

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.

El estado de situación financiera incluye los siguientes activos y pasivos financieros en moneda extranjera:

	Euros
2020	
Activos	
Inversiones	48,127
Pasivos	
Pasivos financieros indexados	35,149

c) 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 a plazo fijo, 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 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

	1 mes	2-3 meses	4-6 meses	7-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Total
	(Expresado en miles)						
31 de diciembre de 2020							
Activo							
Efectivo y depósitos en bancos	2,721	-	-	-	-	-	2,721
Inversiones	1,288	334	-	3,505	6,435	13,964	25,526
Activos indexados a títulos valores	25	645	433	1,921	-	-	3,024
Préstamos de margen	605	72	-	2,382	1,560	6,125	10,744
Otros activos	-	-	-	2,207	30	-	2,237
Cuentas por cobrar a relacionadas	-	133	-	-	-	-	133
	<u>4,639</u>	<u>1,184</u>	<u>433</u>	<u>10,015</u>	<u>8,025</u>	<u>20,089</u>	<u>44,385</u>
Pasivo							
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	2,172	1,642	1,887	15,829	3,129	9,515	34,174
Pasivo financiero por arrendamiento	-	-	-	-	299	-	299
Cuentas por pagar a relacionadas	-	45	-	-	-	-	45
Otras cuentas por pagar	-	381	-	-	-	-	381
Otros pasivos	-	10	-	-	-	-	10
	<u>2,172</u>	<u>2,078</u>	<u>1,887</u>	<u>15,829</u>	<u>3,428</u>	<u>9,515</u>	<u>34,909</u>
Posición neta	<u>2,467</u>	<u>(894)</u>	<u>(1,454)</u>	<u>(5,814)</u>	<u>4,597</u>	<u>10,574</u>	<u>9,476</u>

	1 mes	2-3 meses	4-6 meses	7-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Total
	(Expresado en miles)						
31 de diciembre de 2019							
Activo							
Efectivo y depósitos en bancos	1,235	-	-	-	-	-	1,235
Inversiones	2,452	831	2,071	2,367	6,414	11,694	25,829
Activos indexados a títulos valores	179	-	-	-	-	-	179
Préstamos de margen	1,376	429	191	572	777	2,466	5,811
Otros activos	-	-	-	1,872	25	-	1,897
Cuentas por cobrar a relacionadas	-	90	-	-	-	-	90
	<u>5,242</u>	<u>1,350</u>	<u>2,262</u>	<u>4,811</u>	<u>7,216</u>	<u>14,160</u>	<u>35,041</u>
Pasivo							
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	1,821	6,233	4,129	5,364	2,807	3,256	23,610
Pasivo financiero por arrendamiento	-	-	-	-	293	-	293
Préstamo por pagar a relacionadas	-	-	-	-	1,413	-	1,413
Cuentas por pagar a relacionadas	33	-	-	-	-	-	33
Otras cuentas por pagar	300	-	-	-	-	-	300
Otros pasivos	19	-	-	-	-	-	19
	<u>2,173</u>	<u>6,233</u>	<u>4,129</u>	<u>5,364</u>	<u>4,513</u>	<u>3,256</u>	<u>25,668</u>
Posición neta	<u>3,069</u>	<u>(4,883)</u>	<u>(1,867)</u>	<u>(553)</u>	<u>2,703</u>	<u>10,904</u>	<u>9,373</u>

d) 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

El Acuerdo N° 4-2011 del 27 de junio de 2011, modificado por el Acuerdo N° 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 N° 5-2004 del 23 de julio de 2004, modificado por el Acuerdo N° 2-2005 y el Acuerdo N° 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.

e) 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.

5. 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.
- 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

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

	Precios cotizados en mercado activo para activos idénticos (Nivel 1)	Modelo interno referencias observables del mercado (Nivel 2)	Sin referencias observables del mercado (Nivel 3)	Total reflejado en el estado de situación financiera
(Expresados en miles)				
31 de diciembre de 2020				
Activo				
Inversiones a valor razonable con cambio				
En otro resultado integral	<u>—</u>	<u>2,443</u>	<u>50</u>	<u>2,493</u>
En resultados	<u>7,965</u>	<u>11,109</u>	<u>668</u>	<u>19,742</u>
Activos financieros a valor razonable (indexado a títulos valores)	<u>—</u>	<u>2,940</u>	<u>—</u>	<u>2,940</u>
Préstamos de margen	<u>—</u>	<u>10,212</u>	<u>—</u>	<u>10,212</u>
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	<u>—</u>	<u>33,771</u>	<u>—</u>	<u>33,771</u>
31 de diciembre de 2019				
Activo				
Inversiones a valor razonable con cambio				
En otro resultado integral	<u>—</u>	<u>5,138</u>	<u>50</u>	<u>5,188</u>
En resultados	<u>870</u>	<u>12,804</u>	<u>1,467</u>	<u>15,141</u>
Activos financieros a valor razonable (indexado a títulos valores)	<u>—</u>	<u>179</u>	<u>—</u>	<u>179</u>
Préstamos de margen	<u>—</u>	<u>5,811</u>	<u>—</u>	<u>5,811</u>
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	<u>—</u>	<u>23,610</u>	<u>—</u>	<u>23,610</u>

En el 2020, la Compañía transfirió inversiones del Nivel 2 al Nivel 1 por el monto de US\$471,961, debido a que se obtuvo datos de mercado observables disponibles.

A continuación se presenta el movimiento de los activos medidos de acuerdo con el Nivel 3:

	2020	2019
(Expresados en miles)		
Saldo al inicio del año	1,517	50
Venta de inversiones en bonos	(1,247)	-
Adquisición de inversiones en bonos y cuotas de participación	66	1,467
Cambio en el valor razonable de la inversión en acciones Clase "A" de los fondos mutuales	<u>382</u>	<u>—</u>
Saldo al final del año	<u>718</u>	<u>1,517</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Las inversiones en acciones medidas de acuerdo con el Nivel 3 se encuentran valoradas en función del valor del activo neto de los fondos al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

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 al valor razonable con cambios en resultados a través de otro resultado integral

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

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

Efectivo y 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 de los préstamos de margen se aproxima a su valor exigible; bajo esta categoría se presentan dentro del Nivel 2.

Activo y pasivos financieros a valor razonable (indexado a títulos valores)

El valor razonable de los activos o pasivos financieros indexados a títulos valores se aproxima a su valor en libros, se determina en función de las cotizaciones de mercado de los títulos valores dados en préstamo o recibidos en préstamos. En caso de no existir un mercado activo para estos títulos, se utiliza el método de valoración establecido para las inversiones. Bajo esta categoría se presentan dentro del Nivel 2.

Pasivo financiero por arrendamiento

El valor razonable del pasivo financiero por arrendamiento se aproxima a su valor en libros con base en el valor presente de los flujos futuros de efectivo descontados, utilizando tasa de interés de mercado para obligaciones con características similares. Esta categoría se presenta dentro del Nivel 2.

Los valores según libros y los valores razonables de los instrumentos financieros se indican a continuación:

	2020		2019	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	2,721,433	2,721,433	1,235,213	1,235,213
Inversiones a valor razonable con				
Cambios en resultados	19,741,960	19,741,960	15,140,517	15,140,517
Cambios en otro resultado integral	2,492,614	2,492,614	5,188,187	5,188,187
Préstamos de margen	9,998,617	9,998,617	5,693,931	5,693,931
Activos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	<u>2,939,571</u>	<u>2,939,571</u>	<u>178,563</u>	<u>178,563</u>
	<u>37,894,195</u>	<u>37,894,195</u>	<u>27,436,411</u>	<u>27,436,411</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	2020		2019	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	33,771,377	33,771,377	23,610,030	23,610,030
Pasivo financiero por arrendamiento	299,563	299,563	293,473	293,473
Otras cuentas por pagar	<u>380,874</u>	<u>380,874</u>	<u>300,219</u>	<u>300,219</u>
	<u>34,451,814</u>	<u>34,451,814</u>	<u>24,203,722</u>	<u>24,203,722</u>

6. Efectivo y depósitos en bancos

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

	2020	2019
Depósitos en bancos		
Depósitos a la vista en bancos locales		
Mercantil Banco, S.A.	263,408	1,087,917
Banco General, S.A.	<u>12,714</u>	<u>10,092</u>
	<u>276,122</u>	<u>1,098,009</u>
Depósitos a la vista en bancos extranjeros		
The Bank of New York Mellon Corp.	2,304,258	-
Clearstream Banking, S.A.	44,368	99,551
INTL FCStone, Inc.	33,711	-
Mercantil Bank (Schweiz), S.A.	32,765	6,423
Jefferies Group LLC	30,209	28,614
UBS AG	-	<u>2,616</u>
	<u>2,445,311</u>	<u>137,204</u>
	<u>2,721,433</u>	<u>1,235,213</u>

7. Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral

Las inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral se presentan a continuación:

	2020	2019
Bonos emitidos de		
República de Panamá	432,652	1,930,834
República de Argentina	137,113	490,347
República de Costa Rica	-	<u>291,103</u>
	<u>569,765</u>	<u>2,712,284</u>
Amerant Bancorp INC	463,067	-
ENA Norte Trust	348,617	-
Nota BBVA Global Market	229,332	-
Empresa Public Medellin	218,674	212,752
BNC Paribas Issuance B.V.	184,940	-
Reit Basket	150,000	-
T-Mobile USA INC	109,538	-
Citigroup INC	106,689	-
EFG International Finance	53,400	-
Bancolombia, S.A.	8,592	-
Petróleos Mexicanos, S.A.	-	803,294
Avian HLDS SA/Leasing/Gr	-	582,849
Entel Chile S.A.	-	432,569
Coca-Cola Femsa Sab CV	-	204,160
Scotiabank El Salvador, S.A.	-	159,463
Deutsche Bank AG	-	20,304
Petróleos Brasileiros, S.A.	-	<u>10,512</u>
	<u>1,872,849</u>	<u>2,425,903</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	2020	2019
Cuotas de participación en fondos mutuos		
Mercantil Fondo Mutual de Alto Rendimiento, S.A.	25,000	25,000
Mercantil Fondo Mutual Balanceado, S.A.	<u>25,000</u>	<u>25,000</u>
	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
	<u>2,492,614</u>	<u>5,188,187</u>

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

	2020	2019
Saldo al inicio del año	5,188,187	8,693,884
Compras	22,142,503	8,637,709
Venta o redenciones	(25,167,055)	(12,148,867)
Cambio neto en el valor razonable	455,135	175,437
Cambio en intereses acumulados por cobrar	(86,126)	(57,268)
Amortización de primas y descuentos	<u>(40,030)</u>	<u>(112,708)</u>
Saldo al final del año	<u>2,492,614</u>	<u>5,188,187</u>

8. Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

	2020	2019
Bonos emitidos de		
República de Panamá	800,759	1,076,089
República Bolivariana de Venezuela	47,408	47,408
República de Argentina	-	2,180
	<u>848,167</u>	<u>1,125,677</u>
Bonos emitidos de		
Gobierno de los Estados Unidos de América - Treasury Bill	434,761	2,906,167
Otras entidades privadas	<u>2,747,931</u>	<u>2,764,432</u>
	<u>3,182,692</u>	<u>5,670,599</u>
	<u>4,030,859</u>	<u>6,796,276</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de diciembre de 2020 las inversiones a valor razonable con cambios en resultados incluyen US\$15,711,101 (US\$8,344,241 en el 2019) que corresponden a títulos valores recibidos como garantía de los préstamos de margen (Nota 9) y se presentan a continuación:

	2020	2019
Bonos emitidos de		
República de Brasil	169,124	56,102
República de Ecuador	105,799	-
República de Argentina	104,441	127,327
República de Costa Rica	-	269,959
República de Colombia	-	4,970
	<u>379,364</u>	<u>458,358</u>
Entidades privadas de Estados Unidos de América	6,156,169	4,142,059
Banco do Brasil (Cayman)	224,412	572,540
Petróleos Mexicanos (PEMEX)	122,046	441,102
Petróleo Brasileiro, S.A. (PETROBRAS)	-	335,624
Gobierno de los Estados Unidos de América - Treasury Bill	-	10,481
Otras entidades privadas	-	-
	<u>8,829,110</u>	<u>2,384,077</u>
	<u>15,711,101</u>	<u>8,344,241</u>
	<u>19,741,960</u>	<u>15,140,517</u>

9. 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:

	2020	2019
Préstamos de margen	10,040,492	5,718,705
Intereses por cobrar préstamos de margen	178,384	92,613
Provisión por préstamos de margen	(6,939)	-
	<u>10,211,937</u>	<u>5,811,318</u>
Pasivos financieros a valor razonable (Nota 13)	<u>15,711,101</u>	<u>8,344,241</u>

Los pasivos indexados a títulos valores tienen un vencimiento máximo de 180 días y una tasa de interés entre el 0.01% y 5.50% (0.01% y 4% en el 2019).

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

10. Mobiliario, Equipos y Mejoras, Neto

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

	Mobiliario y equipos	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
31 de diciembre de 2020			
Saldos al inicio del año	41,698	-	41,698
Adiciones	51,724	-	51,724
Depreciación y amortización del año	<u>(27,626)</u>	<u>-</u>	<u>(27,626)</u>
Saldos netos al final de año	<u>65,796</u>	<u>-</u>	<u>65,796</u>
Costo	189,654	11,980	201,634
Depreciación acumulada	<u>(123,858)</u>	<u>(11,980)</u>	<u>(135,838)</u>
Saldos netos	<u>65,796</u>	<u>-</u>	<u>65,796</u>
	Mobiliario y equipos	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
31 de diciembre de 2019			
Saldos al inicio del año	52,489	-	52,489
Adiciones	3,866	-	3,866
Depreciación y amortización del año	<u>(14,657)</u>	<u>-</u>	<u>(14,657)</u>
Saldos netos al final de año	<u>41,698</u>	<u>-</u>	<u>41,698</u>
Costo	137,930	11,980	149,910
Depreciación acumulada	<u>(96,232)</u>	<u>(11,980)</u>	<u>(108,212)</u>
Saldos netos	<u>41,698</u>	<u>-</u>	<u>41,698</u>

11. Activos por Derecho de Uso

El movimiento de los activos por derecho de uso se presenta a continuación:

	Saldo al inicio	Adiciones	Saldo al final
2020			
Costo	290,267	79,275	369,542
Depreciación acumulada	<u>(4,838)</u>	<u>(75,230)</u>	<u>(80,068)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020	<u>285,429</u>	<u>4,045</u>	<u>289,474</u>
2019			
Costo	-	290,267	290,267
Depreciación acumulada	<u>-</u>	<u>(4,838)</u>	<u>(4,838)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019	<u>-</u>	<u>285,429</u>	<u>285,429</u>

Los activos por derecho de uso comprenden los pisos arrendados a Mercantil Banco, S.A. donde funciona su sede operativa. Los costos incluyen el importe de la medición inicial de las obligaciones por arrendamiento, cuya tasa es de 4.77%. La depreciación del año asciende a US\$75,230 (US\$4,839 en el 2019). Los pagos realizados por pasivos financieros durante el año ascienden a US\$73,185.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

12. Otros Activos

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

	2020	2019
Cuentas por cobrar	916,972	692,024
Comisiones por cobrar	890,502	606,183
Activos diferidos	224,720	282,891
Anticipos a proveedores	224,432	249,587
Software neto de amortización acumulada de US\$538,734 (US\$530,881 en el 2019)	29,585	24,528
Incremento neto por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores	4,680	75,844
Provisión de comisiones por cobrar, cuentas por cobrar e intereses	<u>(54,166)</u>	<u>(33,989)</u>
	<u>2,236,725</u>	<u>1,897,068</u>

Al 31 de diciembre de 2020 la estimación por deterioro incluye US\$23,345 correspondiente al castigo de los intereses por los bonos soberanos, US\$28,281 por deterioro de las comisiones por cobrar y US\$2,540 de provisión de cuentas por cobrar (US\$23,345, US\$10,644 y US\$0 al 31 de diciembre de 2019, respectivamente).

El movimiento del software se presenta a continuación:

	Saldo al inicio	Adiciones	Saldo al final
2020			
Costo	555,409	12,910	568,319
Amortización acumulada	<u>(530,881)</u>	<u>(7,853)</u>	<u>(538,734)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020	<u>24,528</u>	<u>5,057</u>	<u>29,585</u>
	Saldo al inicio	Adiciones	Saldo al final
2019			
Costo	555,409	-	555,409
Amortización acumulada	<u>(525,261)</u>	<u>(5,620)</u>	<u>(530,881)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019	<u>30,148</u>	<u>(5,620)</u>	<u>24,528</u>

13. Pasivos Financieros a Valor Razonable (Indexados a Títulos Valores)

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

	2020	2019
Pasivos financieros indexados a títulos valores	18,010,105	15,147,519
Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de margen (Nota 9)	15,711,101	8,344,241
Contraprestación por pagar	<u>50,171</u>	<u>118,270</u>
	<u>33,771,377</u>	<u>23,610,030</u>

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

14. Otras Cuentas por Pagar

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

	2020	2019
Obligaciones laborales por pagar	217,296	193,432
Otras cuentas por pagar	79,129	7,261
Retenciones laborales por pagar	45,641	41,914
Cuentas por pagar - proveedores	25,897	50,226
Impuestos por pagar	<u>12,911</u>	<u>7,386</u>
	<u>380,874</u>	<u>300,219</u>

15. 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 del 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 2020 y 2019 no hay provisión para impuesto sobre la renta debido a que los ingresos provienen de fuentes extranjeras e ingresos exentos.

La Ley N° 52 del 28 de agosto de 2012 estableció a partir del período fiscal 2012 el régimen de precios de transferencias orientado a regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre partes relacionadas, y aplicables a operaciones que el contribuyente realice con partes relacionadas que sean residentes fiscales de otras jurisdicciones. Los aspectos más relevantes de esta regulación incluyen:

- Los contribuyentes deberán presentar, anualmente, una declaración informativa de las operaciones relacionadas con partes relacionadas, dentro de los 6 meses siguientes del cierre del período fiscal correspondiente.
- La falta de presentación del informe anterior será sancionada con multa equivalente al 1% del monto total de las operaciones con partes relacionadas.
- Las personas obligadas a presentar el informe a que se refiere el punto anterior deberán mantener un estudio de precios de transferencia, el cual deberá contener la información y el análisis que permita valorar y documentar sus operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con las disposiciones establecidas en la Ley.
- El contribuyente solo deberá presentar este estudio a requerimiento de la Dirección General de Ingresos dentro del plazo de 45 días posteriores a su solicitud.

16. Capital en Acciones

El capital social autorizado al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 por acción.

Durante el 2020 la Junta Directiva autorizó un aumento de capital por US\$1,500,000, los cuales permanecen como aportes patrimoniales por capitalizar.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

17. Ingresos Procedentes de Contratos

El desglose de los ingresos procedentes de contratos por el año finalizado el 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2020	2019
Comisiones de operaciones bursátiles	800,629	387,626
Comisiones de custodia	685,041	477,122
Comisiones por asesoría de manejo de inversiones	300,000	-
Comisiones administración de Fondos Mutuales	174,222	136,624
Otros cargos a clientes	<u>14,161</u>	<u>46,026</u>
	<u>1,974,053</u>	<u>1,047,398</u>

18. Ganancia Neta en Inversiones y Diferencial Cambiario

El desglose de la ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario por los años finalizados el 31 de diciembre se presentan a continuación:

	2020	2019
Ganancia en venta de inversiones	153,866	946,461
Cambio en el valor razonable de las inversiones	88,867	9,978
Diferencia cambiaria	<u>540</u>	<u>(6,809)</u>
	<u>243,273</u>	<u>949,630</u>

19. 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:

	2020	2019
Salarios	584,034	529,032
Bonificaciones	381,813	268,746
Prestaciones sociales	146,649	120,100
Otros beneficios laborales	46,723	32,853
Entrenamiento y seminarios	<u>6,779</u>	<u>6,120</u>
	<u>1,165,998</u>	<u>956,851</u>

20. Otros Gastos Generales y Administrativos

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

	2020	2019
Impuestos varios	140,541	139,659
Mantenimiento	84,948	92,901
Alquiler	-	61,145
Servicios	40,548	28,321
Otros gastos generales	<u>33,776</u>	<u>48,814</u>
	<u>299,813</u>	<u>370,840</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

21. 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:

	2020	2019
Efectivo y depósitos en bancos	12,646,085	3,550,289
Inversiones en títulos valores	358,110,741	491,541,917
Inversiones en fondos mutuos	12,146,743	9,739,170
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	<u>18,026,100</u>	<u>15,080,063</u>
	<u>400,929,669</u>	<u>519,911,439</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 2020 y 2019, la Compañía no maneja bajo administración activos discrecionales por cuenta de terceros.

Detalle de cuentas bancarias e inversiones bajo posición propia, Acuerdo N° 3-2015

La Compañía maneja fondos por cuenta propia. Estas cuentas a valor razonable se resumen a continuación al 31 de diciembre:

	2020	2019
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 6)	2,721,433	1,235,213
Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral (Nota 7)	2,492,614	5,188,187
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados (Nota 8)	19,741,960	15,140,517
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (Nota 13)	33,771,377	23,610,030

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 N° 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:

	Casa de valores	Administrador de inversiones	Total
31 de diciembre de 2020			
Activo			
Efectivo y depósitos en bancos	2,071,168	650,265	2,721,433
Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	2,442,614	50,000	2,492,614
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	19,741,960	-	19,741,960
Activos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	2,939,571	-	2,939,571
Préstamos de margen	10,211,937	-	10,211,937
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	65,796	-	65,796
Activos por derecho de uso	289,474	-	289,474
Otros activos	2,236,725	-	2,236,725
Cuenta por cobrar a relacionadas	<u>130,261</u>	<u>2,342</u>	<u>132,603</u>
Total activo	<u>40,129,506</u>	<u>702,607</u>	<u>40,832,113</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Casa de valores	Administrador de inversiones	Total
31 de diciembre de 2020			
Pasivo			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	33,771,377	-	33,771,377
Préstamo, cuentas por pagar y otros pasivos	<u>735,257</u>	-	<u>735,257</u>
Total pasivo	34,506,634	-	34,506,634
Capital			
Acciones comunes y aportes patrimoniales	7,918,148	150,000	8,068,148
Reservas de capital	148,303	-	148,303
Déficit acumulado	(2,451,068)	552,607	(1,898,461)
Revaluación de activos financieros, neta de reserva	<u>7,489</u>	-	<u>7,489</u>
Total pasivo y capital	<u>40,129,506</u>	<u>702,607</u>	<u>40,832,113</u>
Ingresos	1,115,968	-	1,115,968
Comisiones	888,991	174,222	1,063,213
Gastos administrativos	<u>(1,977,818)</u>	-	<u>(1,977,818)</u>
Utilidad neta	<u>27,141</u>	<u>174,222</u>	<u>201,363</u>
	Casa de valores	Administrador de inversiones	Total
31 de diciembre de 2019			
Activo			
Efectivo y depósitos en bancos	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 a valor razonable (indexados a títulos valores)	178,563	-	178,563
Préstamos de margen	5,811,318	-	5,811,318
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	41,698	-	41,698
Activos por derecho de uso	285,429	-	285,429
Otros activos	1,881,551	15,517	1,897,068
Cuentas por cobrar a relacionadas	<u>90,184</u>	-	<u>90,184</u>
Total activo	<u>29,339,791</u>	<u>528,386</u>	<u>29,868,177</u>
Pasivo			
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>2,058,718</u>
Total pasivo	25,668,748	-	25,668,748
Capital			
Acciones comunes y aportes	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, neta de reserva	<u>(419,898)</u>	-	<u>(419,898)</u>
Total pasivo y capital	<u>29,339,792</u>	<u>528,385</u>	<u>29,868,177</u>
Ingresos	884,219	-	884,219
Comisiones	1,181,019	13,898	1,194,917
Gastos administrativos	<u>(1,677,346)</u>	<u>(21,113)</u>	<u>(1,698,459)</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 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

22. 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, custodio y asesorías relacionadas con sus operaciones.

Los saldos y transacciones más importantes se resumen a continuación:

	2020	2019
Activo		
Depósitos a la vista en bancos locales (1)	<u>263.408</u>	<u>1.087.917</u>
Depósitos a la vista en bancos extranjeros (8)	<u>32.765</u>	<u>6.423</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>37.197</u>	<u>41.493</u>
Préstamos de margen con relacionadas	<u>213.320</u>	<u>117.387</u>
Cuentas por cobrar a relacionadas (1) (2) (3) (4) (7)	<u>132.604</u>	<u>90.184</u>
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo financiero por arrendamiento (1) (3)	<u>299.563</u>	<u>293.473</u>
Préstamo por pagar a relacionadas (10)	<u>-</u>	<u>1.413.096</u>
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (4)	<u>3.490.222</u>	<u>1.209.699</u>
Cuentas por pagar a relacionadas (1)	<u>44.640</u>	<u>33.336</u>
Capital en acciones (5)	<u>5.030.000</u>	<u>5.030.000</u>
Aporte patrimonial por capitalizar (5)	<u>3.038.148</u>	<u>1.538.148</u>
Transacciones		
Ingresos		
Ingresos por honorarios y comisiones (2)	<u>174.222</u>	<u>136.624</u>
Ingresos por venta de títulos valores (4)	<u>759</u>	<u>737</u>
Gastos		
Honorarios y servicios profesionales (1) (3) (9)	<u>256.590</u>	<u>221.371</u>
Comisiones pagadas (1) (8)	<u>11.059</u>	<u>5.797</u>
Intereses pagados (4) y (10)	<u>215.917</u>	<u>29.800</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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

23. Regulaciones

En cumplimiento del Acuerdo N° 4-2011 del 27 de junio de 2011, modificado por el Acuerdo N° 8-2013, detallamos la siguiente información:

Relación de solvencia

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

La relación de solvencia de la Compañía registrada desde la entrada en vigencia del Acuerdo N° 4-2011, modificado por el Acuerdo N° 8-2013 es la siguiente:

Cierre 2020	49%
Cierre 2019	44%

Fondos de capital

Los fondos de la Compañía registrados desde la entrada en vigencia del Acuerdo N° 4-2011, modificado por el Acuerdo N° 8-2013 son los siguientes:

Cierre 2020	4,335,600
Cierre 2019	2,180,372

Coeficiente de liquidez

El coeficiente de liquidez de la Compañía, registrada desde la entrada en vigencia del Acuerdo N° 4-2011, modificada por el Acuerdo N° 8-2013 es el siguiente:

Cierre 2020	88%
Cierre 2019	74%

Situaciones de concentración

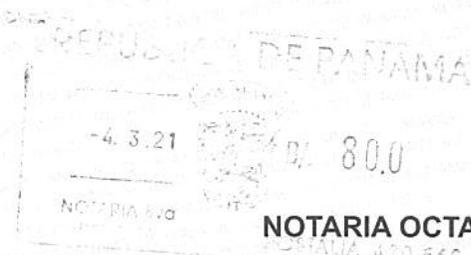
Los riesgos que mantenga una casa de valores con respecto de un emisor, cliente individual o un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el 10% del valor total de sus fondos de capital.

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.

24. Aprobación de Estados Financieros

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva el 23 de marzo de 2021 y autorizados para su emisión por la gerencia el 31 de marzo de 2021^[y1].



NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

1 -----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA-----

2 En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo
3 nombre a los dos (02) días del mes de Marzo del dos mil veintiuno (2021), ante mí, **ERICK**
4 **ANTONIO BARCIELA CHAMBERS**, Notario Público Octavo del Circuito de Panamá,
5 portador de la cédula de identidad personal número ocho-setecientos once-seiscientos noventa
6 y cuatro (8-711-694), comparecieron los señores **EFRAÍN BERNAL**, varón, panameño,
7 mayor de edad, vecino de la ciudad de Panamá, portador de la cédula número seis-ochenta y
8 dos-cuatrocientos sesenta y nueve (6-82-469), en su condición de Ejecutivo Principal; y el
9 señor **JONATHAN JAIR ARMIEN BELLIDO**, varón, panameño mayor de edad, vecino de
10 la ciudad de Panamá, República de Panamá, portador de la cédula de identidad personal
11 número ocho- ochocientos treinta y seis- dos mil doscientos ochenta y tres (8-836-2283), en
12 su condición de Contador Público Autorizado número de licencia de idoneidad cero cuatro
13 siete nueve- dos cero uno tres (0479-2013), de fecha diecisiete (17) de enero de dos mil
14 diecinueve (2019), de la sociedad **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.**,
15 sociedad anónima organizada y existente de acuerdo con las leyes de la República de Panamá,
16 tal como consta inscrito a Ficha Setecientos sesenta y tres mil novecientos dos (763902),
17 Documento Dos millones ciento cuarenta y un mil novecientos cincuenta y tres (2141953), de
18 la Sección Mercantil del Registro Público, y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones
19 contenidas en el Acuerdo ocho- dos cero cero cer (8-2000) (Modificado por el Acuerdo diez
20 – dos cero cero uno (10-2001) de uno siete (17) de agosto de dos cero cero uno (2001), el
21 Acuerdo Número siete – dos cero cero dos (7-2002) de uno cuatro (14) de octubre de dos cero
22 cero dos (2002), el Acuerdo tres – dos cero cero cinco (3-2005) de tres uno (31) de marzo de
23 dos mil cinco (2005), y el Acuerdo seis – dos cero uno uno (6-2011) de uno dos (12) de agosto
24 de dos mil once (2011) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de
25 Panamá, por este medio dejamos constancia bajo la gravedad del juramento, de lo siguiente:-

26 -----

27 (a) Que los firmantes han revisado los Estados Financieros Anuales Auditados
28 correspondientes a **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.**, para el año fiscal
29 que terminó el tres uno (31) de diciembre de dos mil veinte (2020). -----

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

1 informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información de
2 hechos de importancia que deben ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil
3 novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que
4 las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las
5 circunstancias en las que fueron hechas. -----

6 (c) Que a nuestro juicio los Estados Financieros Anuales Auditados y cualquier otra
7 información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus
8 aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **MERCANTIL**
9 **SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.** para el período fiscal terminado al treinta y uno (31) de
10 diciembre de dos mil veinte (2020) .-----

11 (d) Que los firmantes:-----

12 (d.1) Son responsables del establecimiento y mantenimiento de los controles internos de la
13 sociedad. -----

14 (d.2) Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda información de
15 importancia sobre **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.**, sea de su
16 conocimiento, particularmente durante el período en que los informes han sido preparados.--

17 (d.3) Han evaluado la efectividad de los controles internos de **MERCANTIL SERVICIOS**
18 **DE INVERSIÓN, S.A.**, dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados
19 Financieros. -----

20 (d.4) Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los
21 controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. -----

22 (e) Que ha revelado a los auditores de **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.**,
23 lo siguiente: -----

24 (e.1) Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de
25 los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de **MERCANTIL**
26 **SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.**, para registrar, procesar y reportar información
27 financiera, e indicado a los auditores que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los
28 controles internos. -----

29 (e.2) Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros
30 empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de



REPÚBLICA DE PANAMÁ

-4.3.21

Bl. 80.0

NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

1 **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.**-----

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

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

9 -----

10 Leída como le fue a los comparecientes en presencia de los testigos instrumentales
11 SELIDETH EMELINA DE LEON CARRASCO, con cédula de identidad personal número
12 seis-cincuenta y nueve-ciento cuarenta y siete (6-59-147), y VICTORIA RAMOS TAPIA,
13 con cédula de identidad personal número ocho – ochocientos cincuenta y dos – trescientos
14 noventa y cinco (8-852-395), mayores de edad, vecinos de esta ciudad, personas a quienes
15 conozco y son hábiles para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y
16 la firman todos para constancia, por ante mí, el Notario que doy fe.-----

17 **LOS DECLARANTES:**

18
19
20 
21 **EFRAIN BERNAL**
22 Cédula No. 6-82-469
23

20 
21 **JONATHAN JAIR ARMIEÑ BELLIDO**
22 Cédula No. 8-836-2283
23

24 **LOS TESTIGOS:**

25
26 
27 **SELIDETH EMELINA DE LEON CARRASCO**
28 Cédula N° 6-59-147

25
26 
27 **VICTORIA RAMOS TAPIA**
28 Cédula N° 8-852-395

29 
30 **LICDO. ERICK BARCIELA CHAMBERS**
Notario Público Octavo

