

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Informe y Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

“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 2021

	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 - 40



Informe de los Auditores Independientes

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

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

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 2021, 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 2021;
- 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 ética de República de Panamá.



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

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

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

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

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

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

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

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

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



A la Junta Directiva y Accionista de
Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)
Página 3

- 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño para aquellas actividades u operaciones de negocio que se perfeccionan, consumen o surten efecto dentro de la República de Panamá.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Manuel Pérez Broce, con número de idoneidad de contador público autorizado No.0192-2002.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Manuel Pérez Broce, Socio; Héctor Luna, Gerente y; Daniela Vegas, Gerente.

30 de marzo de 2022
Panamá, República de Panamá

Manuel Pérez Broce
CPA 0192-2002

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)
Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2021
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2021	2020 (*)
Activo			
Efectivo y depósitos en bancos	6 y 24	3,767,690	2,721,433
Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	4, 5, 7 y 24	4,227,379	2,492,614
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4, 5, 8 y 24	63,453,492	19,741,960
Activos financieros indexados a títulos valores y acuerdos de recompras	9	5,917,850	2,944,251
Préstamos de margen	10 y 24	19,831,497	10,211,937
Mobiliario y equipo, neto	11	44,184	65,796
Activos por derecho de uso	12	215,566	289,474
Otros activos	13	2,686,521	2,232,045
Cuentas por cobrar a relacionadas	24	<u>178,237</u>	<u>132,603</u>
Total activo		<u>100,322,416</u>	<u>40,832,113</u>
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) y acuerdos de recompras	14 y 24	91,153,881	33,771,377
Pasivo financiero por arrendamiento	2-e	228,303	299,563
Otros pasivos	13	<u>818,683</u>	<u>435,694</u>
Total pasivo		<u>92,200,867</u>	<u>34,506,634</u>
Patrimonio			
Capital en acciones	17 y 24	5,030,000	5,030,000
Aporte patrimonial por capitalizar	17	3,038,148	3,038,148
Reservas de capital	2-t	251,863	148,303
Déficit acumulado		(114,039)	(1,898,461)
Revaluación de activos financieros, neta de reserva de deterioro		<u>(84,423)</u>	<u>7,489</u>
Total patrimonio		<u>8,121,549</u>	<u>6,325,479</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>100,322,416</u>	<u>40,832,113</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 Resultado Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2021	2020 (*)
Ingresos financieros			
Intereses por inversiones en títulos valores		718,194	420,670
Intereses por depósitos a plazo		164,969	172,042
Intereses por préstamos de margen		715,146	433,517
Intereses por activos indexados a títulos valores		<u>203,004</u>	<u>89,739</u>
Total ingresos financieros		<u>1,801,313</u>	<u>1,115,968</u>
Gastos financieros			
Intereses por pasivos financieros indexados a títulos valores y acuerdos de recompras		(997,082)	(688,137)
Intereses por préstamos recibidos	24	-	(13,104)
Intereses por arrendamiento financiero		<u>(12,740)</u>	<u>(10,815)</u>
Total gastos financieros		<u>(1,009,822)</u>	<u>(712,056)</u>
Margen financiero			
		<u>791,491</u>	<u>403,912</u>
Provisión por deterioro de depósitos en bancos		(6)	-
Provisión por deterioro de activos financieros a valor razonable con cambios el otro resultado integral		(6,042)	(18,680)
Provisión por deterioro de préstamos de margen		(39,695)	(6,939)
Provisión por deterioro de comisiones por cobrar y otros activos		<u>(14)</u>	<u>(20,177)</u>
		<u>(45,757)</u>	<u>(45,796)</u>
Ingresos financieros netos, después de provisión		<u>745,734</u>	<u>358,116</u>
Otros ingresos, netos			
Ingresos procedentes de contratos	18	2,995,229	1,974,053
Gasto de comisiones		(500,465)	(482,366)
Ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario	19	960,492	243,273
Ingresos no procedentes de contratos		<u>100,566</u>	<u>29,494</u>
Total otros ingresos, netos		<u>3,555,822</u>	<u>1,764,454</u>
Gastos de operaciones			
Salarios y otros gastos del personal	20	(1,430,552)	(1,165,998)
Honorarios y servicios profesionales	24	(343,261)	(355,502)
Depreciación y amortización de intangible	11, 12 y 13	(110,469)	(110,709)
Otros gastos generales y administrativos	21	<u>(632,852)</u>	<u>(288,998)</u>
Total gastos de operaciones		<u>(2,517,134)</u>	<u>(1,921,207)</u>
Utilidad neta	16	<u>1,784,422</u>	<u>201,363</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		(89,565)	(9,817)
Reserva por deterioro de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral		6,042	18,680
Reclasificación por venta o redención de activos financieros con cambios en otro resultado integral		<u>(8,389)</u>	<u>464,952</u>
Total otro resultado integral		<u>(91,912)</u>	<u>473,815</u>
Resultado integral del año		<u>1,692,510</u>	<u>675,178</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 2021
(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 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	-	-	-	-	201,363	201,363
Reserva de deterioro de activos financieros	-	-	-	18,680	-	18,680
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>
Reserva de capital	-	-	<u>103,560</u>	-	-	<u>103,560</u>
Resultado integral						
Utilidad neta de 2021	-	-	-	-	1,784,422	1,784,422
Reserva de deterioro	-	-	-	6,042	-	6,042
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	<u>(97,954)</u>	-	<u>(97,954)</u>
Total resultado integral	-	-	-	<u>(91,912)</u>	<u>1,784,422</u>	<u>1,692,510</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2021	<u>5,030,000</u>	<u>3,038,148</u>	<u>251,863</u>	<u>(84,423)</u>	<u>(114,039)</u>	<u>8,121,549</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 2021
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2021	2020 (*)
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Utilidad neta		1,784,422	201,363
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación			
Provisiones por deterioro de activos		45,757	45,796
Depreciación y amortización	11, 12 y 13	110,469	110,709
Intereses por inversiones en títulos valores		(718,194)	(420,670)
Intereses por depósitos a plazo		(164,969)	(172,042)
Ingresos por comisiones de custodia y manejo de fondos		(966,731)	(859,263)
Intereses por activos financieros indexados y acuerdos de recompras inversa		(203,004)	(89,739)
Intereses por préstamo de margen		(715,146)	(433,517)
Gasto de interés		1,009,822	712,056
Ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario	19	(960,492)	(243,273)
Amortización de primas y descuentos en inversiones	7	23,062	40,030
Cambios netos en activos y pasivos de operación			
Otros activos		(140,439)	(151,528)
Cuentas por cobrar a relacionadas		(45,648)	(42,419)
Préstamos de margen		(9,492,754)	(4,321,787)
Activos financieros indexados a títulos valores y acuerdos de recompras		(2,917,279)	(2,669,905)
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)		19,230,050	2,849,482
Otros pasivos		382,989	83,545
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		(18,262,634)	3,000,118
Comisiones cobradas		748,632	535,722
Intereses cobrados		1,530,406	1,104,957
Intereses pagados		<u>(949,364)</u>	<u>(756,237)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		<u>(10,671,045)</u>	<u>(1,476,602)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Adquisición de mobiliario y equipo	11	(6,157)	(51,724)
Adquisición de Software	13	(1,170)	(12,910)
Compras de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	7	(10,976,876)	(22,142,503)
Ventas y redenciones de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	7	<u>9,143,176</u>	<u>25,167,055</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de inversión		<u>(1,841,027)</u>	<u>2,959,918</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento			
Acuerdos de recompras		13,642,335	-
Préstamo por pagar relacionadas		-	(1,413,096)
Pago por arrendamiento	12	(84,000)	(84,000)
Aportes patrimoniales no capitalizados	17	<u>-</u>	<u>1,500,000</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>13,558,335</u>	<u>2,904</u>
Aumento neto en el efectivo		1,046,263	1,486,220
Efectivo al inicio del año		<u>2,721,433</u>	<u>1,235,213</u>
Efectivo al final del año		<u>3,767,696</u>	<u>2,721,433</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 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

1. Operaciones y Régimen Legal

Entidad que reporta

Mercantil Servicios de Inversión, S.A., (la Compañía) fue constituida conforme a las leyes de la República de Panamá e inscrita en el Registro Público el 19 de marzo de 2012. La Compañía inició operaciones con licencia de casa de valores el 12 de diciembre de 2012, autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante la Resolución SMV 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.

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 y las modificaciones incorporadas por la Ley N° 67 del 1 de septiembre de 2011 de la Superintendencia de Mercados de Valores de Panamá tienen 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 abril de 2020 el Gobierno Panameño decretó un estado de alarma para atender la emergencia sanitaria por el COVID-19.

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 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de diciembre de 2021 la Compañía actualizó sus estimaciones y registró los efectos en los resultados que ha observado sobre las inversiones. Adicionalmente, los reguladores de la Compañía no han establecido otros requerimientos.

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 2021

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

En octubre de 2020 el IASB culminó las modificaciones a las NIIF relacionadas a las reformas de las tasas de oferta interbancarias (IBOR) y otras tasas de interés de referencia. En octubre 2020 el IASB culminó las modificaciones a las NIIF con el alcance a la NIIF 9 “Instrumentos financieros”; a la NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición”; y a la NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar”, relacionadas a las reformas de las tasas de oferta interbancarias (IBOR) y otras tasas de referencia. Estas enmiendas finales tienen como objetivo ayudar a las empresas a proporcionar a los inversores información útil sobre los efectos de la reforma en los estados financieros.

Estas 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 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.

Al 31 de diciembre de 2021 la Compañía ejecutó la revisión de los contratos de activos y pasivos financieros que presentan como tasa de referencia London Interbank Offered Rate (LIBOR), realizándose cambios en los contratos con vencimientos mayor al cierre de 2021 y tomando la tasa Secured Overnight Financing Rate (SOFR). La adopción de esta norma no tuvo impactos significativos en los estados financieros.

Modificación a la NIIF 16 “Arrendamientos”. Concesiones de renta relacionadas al COVID-19

El IASB realizó en junio de 2021, 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 del COVID-19, ampliando el plazo otorgado en mayo de 2020 y cumplen con las siguientes condiciones:

- Los cánones por renta son inferiores a los originalmente pactados.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

- 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.

La adopción de esta norma no tuvo impactos significativos en los estados financieros

IV- Nuevas normas que han sido publicadas, pero no son mandatorias para el período finalizado el 31 de diciembre de 2021 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía

Modificaciones a la NIIF 3 “Referencia al Marco Conceptual”

Las modificaciones actualizan la NIIF 3 para hacer referencia al nuevo Marco Conceptual del 2018. Adicionalmente, establece requerimientos para las obligaciones que están bajo el alcance de la NIC 37 “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes” para determinar la fecha de adquisición de una obligación presente o producto de un evento pasado. Establece una declaración explícita que el comprador no reconocerá un activo contingente adquirido de una combinación de negocios. Las modificaciones son efectivas para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea después del 1 de enero de 2022.

Modificaciones a la NIIF 9 “Instrumentos financieros”

La modificación señala que al aplicar la prueba del 10% para evaluar si se debe dar de baja un pasivo financiero, una entidad incluye sólo las cuotas pagadas o recibidas entre el prestatario y el prestador. Las enmiendas son aplicadas prospectivamente a las modificaciones o cambios que ocurran en o después de la fecha que la entidad aplica por primera vez la enmienda.

No se espera que las siguientes normas e interpretaciones modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros de la Compañía:

NIC 16 “Propiedad, planta y equipo”

NIC 1 “Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes”

NIIF 16 “Arrendamientos” - Eliminan la condición del reembolso por mejoras a los arrendamientos

NIIF 17 “Contratos de seguros” (En sustitución a la NIIF 4)

NIIF 4 “Contratos de seguros”

A continuación, 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 de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal. La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar.

b) Conversión de moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se llevó a cabo la transacción o el tipo de cambio vigente a la fecha de valuación cuando las partidas son revaluadas. Las 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

c) Ingresos

I- Procedentes 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.

II- Procedentes 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.

Los ingresos por honorarios y comisiones, distintas de los incluidos al determinar la tasa de interés efectiva, incluyen servicios de custodia, administración y manejo de cuentas, los cuales son reconocidos cuando el servicio es prestado.

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.

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 1 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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 (incluye los indexados a títulos valores), a valor razonable con cambios en otro resultado integral y a 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 (VRCCR)

Todos los activos financieros no clasificados como medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos designados a 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Se registran inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción; posteriormente, las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros 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 incurrían.

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)

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.

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 a valor razonable con cambios en resultados.

Para las inversiones, los costos de transacción de dichos activos se registran como gastos en el estado de resultado integral.

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.

h) Pasivos financieros

Los pasivos financieros tales como préstamos, son medidos a 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado integral y con la exposición derivada de los compromisos de préstamo y los contratos de garantía financiera.

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

- Las pérdidas esperadas en los próximos 12 meses (1 año).
- Pérdidas esperadas en la vida remanente del activo.

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

- Morosidad.
- Análisis cualitativo - 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

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

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

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

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

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

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

Ajustes prospectivos

Las pérdidas esperadas son ajustadas prospectivamente para reflejar expectativas de deterioro del riesgo crediticio en un horizonte de 12 meses y registrar incrementos de provisiones de forma anticipada. Los activos financieros son segmentados en grupos homogéneos sobre los cuales se realizan análisis de factores cualitativos y cuantitativos de sus condiciones particulares y de su entorno de operación para determinar si se puede esperar un incremento significativo en su riesgo crediticio.

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

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) Comisiones 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 se reconocen a valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible, lo que se aproxima a su valor exigible de acuerdo con los términos del contrato establecido. Las cuentas por cobrar que surgen de las operaciones de custodia se clasifican en esta categoría y están sujetas a la evaluación periódica de deterioros.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 a costo histórico neto de su depreciación y amortización acumuladas. La depreciación y amortización se calculan 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) Provisiones, pasivos contingentes y otras cuentas por pagar

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 a costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

r) 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 2021 el fondo de cesantía es de US\$105,230 (2020: US\$76,129).

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 2021 ascendió a US\$119,163 (2020: US\$106,191). El número de personas empleadas por la Compañía es de 13 colaboradores al cierre del 31 de diciembre de 2021 y 2020.

s) Capital en acciones

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

t) Reserva de capital

La Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá establece que cuando las casas de bolsa 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.

u) Dividendos

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

v) 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.

w) 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.

x) Segmentos de negocio

Un segmento de negocios es un componente de productos y servicios de la Compañía, que es evaluado regularmente por la Administración para la toma de decisiones, asignación de recursos y para el cual se tiene disponible información financiera, Nota 23.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

y) Reclasificación para propósitos comparativos

Durante el 2021 la Compañía identificó reclasificaciones relacionadas con la agrupación del estado de situación financiera, estado de resultado integral y flujos de efectivo. Producto de la situación antes descrita, las cuentas fueron reclasificadas de la siguiente manera:

	2020	Reclasificación	2020 reclasificado
Estado de situación financiera			
Otros activos	2,236,725	(4,680)	2,232,045
Activos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) y acuerdos de recompras	<u>2,939,571</u>	<u>4,680</u>	<u>2,944,251</u>
	<u>5,176,296</u>	<u>-</u>	<u>5,176,296</u>
Cuenta por pagar a relacionadas	44,640	(44,640)	-
Otras cuentas por pagar	380,874	(380,874)	-
Otros pasivos	<u>10,180</u>	<u>425,514</u>	<u>435,694</u>
	<u>435,694</u>	<u>-</u>	<u>435,694</u>
Préstamo de margen con relacionadas	213,320	(213,320)	-
Préstamo de margen	<u>9,998,617</u>	<u>213,320</u>	<u>10,211,937</u>
	<u>10,211,937</u>	<u>-</u>	<u>10,211,937</u>
Estado de resultado integral			
Intereses por depósito a plazo	-	172,042	172,042
Intereses por inversiones en títulos valores	<u>592,712</u>	<u>(172,042)</u>	<u>420,670</u>
	<u>592,712</u>	<u>-</u>	<u>592,712</u>
Intereses por pasivos financieros por arrendamiento	-	(10,815)	(10,815)
Otros gastos generales y administrativos	<u>(299,813)</u>	<u>10,815</u>	<u>(288,998)</u>
	<u>299,813</u>	<u>-</u>	<u>299,813</u>
Estado de flujos de efectivo			
Otros activos	(80,364)	(71,164)	(151,528)
Activos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) y acuerdos de recompras	(2,741,069)	71,164	(2,669,905)
Cuenta por pagar a relacionadas	11,304	(11,304)	-
Otras cuentas por pagar	80,655	(80,655)	-
Otros pasivos	(8,414)	91,959	83,545
Intereses por depósito a plazo	-	(172,042)	(172,042)
Intereses por inversiones en títulos valores	(592,512)	172,042	(420,670)
Gasto de interés	701,241	10,815	712,056
Pago por arrendamiento	(73,185)	(10,815)	(84,000)

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

3. Uso de Estimaciones y Juicios 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.

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 calificador Standard & Poor's, se presenta a continuación:

Calificación	Efectivo y depósitos en bancos (1)		Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral		Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		Activos financieros indexados a títulos valores y acuerdos de recompras	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
AAA a A	1,176,275	2,348,626	-	1,356,413	1,849,420	1,155,696	4,361,227	2,937,986
BBB a BBB-	2,591,421	372,807	3,640,480	-	38,338,918	7,807,838	1,523,406	1,585
CCC+ a CCC-	-	-	-	-	25,264	119,573	-	-
NR	-	-	586,899	1,136,201	23,239,890	10,658,853	33,217	4,680
	<u>3,767,696</u>	<u>2,721,433</u>	<u>4,227,379</u>	<u>2,492,614</u>	<u>63,453,492</u>	<u>19,741,960</u>	<u>5,917,850</u>	<u>2,944,251</u>

(1) Efectivo y depósitos en bancos bruto de reserva por deterioro de US\$6.

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 2021	Centro y Sur América	Norte América	Europa	Asia	Total
	(Expresado en miles)				
Activo					
Efectivo y depósitos en bancos	1,550	1,540	678	-	3,768
Inversiones	8,594	49,266	9,525	296	67,681
Activos financieros indexados a títulos valores y acuerdos de recompras	5,918	-	-	-	5,918
Préstamos de margen	19,831	-	-	-	19,831
Otros activos	2,687	-	-	-	2,687
Cuentas por cobrar a relacionadas	<u>178</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>178</u>
	<u>38,758</u>	<u>50,806</u>	<u>10,203</u>	<u>296</u>	<u>100,063</u>
Pasivo					
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) y acuerdos de recompras	91,154	-	-	-	91,154
Pasivo financiero por arrendamiento	228	-	-	-	228
Otros pasivos	<u>819</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>819</u>
	<u>92,201</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>92,201</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 indexados a títulos valores y acuerdos de recompras	2,944	-	-	-	2,944
Préstamos de margen	10,212	-	-	-	10,212
Otros activos	2,232	-	-	-	2,232
Cuentas por cobrar a relacionadas	133	-	-	-	133
	<u>21,490</u>	<u>14,766</u>	<u>4,183</u>	<u>38</u>	<u>40,477</u>
Pasivo					
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	33,771	-	-	-	33,771
Pasivo financiero por arrendamiento	300	-	-	-	300
Otros pasivos	436	-	-	-	436
	<u>34,507</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>34,507</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, las cuales quedan evidenciadas 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

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

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:

	2021			2020		
	Promedio	Máximo	Mínimo	Promedio	Máximo	Mínimo
	(Porcentajes)					
Riesgo de títulos de renta fija	0.91	1.35	0.76	1.18	2.97	0.39
Riesgo de valor de acciones	<u>3.08</u>	<u>4.21</u>	<u>1.11</u>	<u>2.48</u>	<u>12.64</u>	<u>0.64</u>
Total VaR	<u>3.99</u>	<u>5.56</u>	<u>1.87</u>	<u>3.66</u>	<u>15.61</u>	<u>1.03</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 2021

(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:

	2021	2020
	(Porcentajes)	
Ganancia (pérdida)		
% Sensibilidad del margen financiero		
+ 100 bps	5.8	4.8
- 25 bps	1.6	(1.6)
% Sensibilidad del patrimonio		
+ 100 bps	(8.3)	(6.21)
- 25 bps	2.2	2.31

Riesgo de moneda

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

La exposición de la Compañía al riesgo de mantener una posición en moneda extranjera se mide diariamente utilizando el análisis de sensibilidad de los precios de los títulos valores ante cambios en las tasas de interés, simulando escenarios de variaciones entre 100 y 200 puntos básicos de los rendimientos de los títulos valores que componen la posición en moneda extranjera.

El monitoreo constante del valor de la posición en moneda extranjera versus los límites establecidos, así como el establecimiento de indicadores de alerta temprana, permiten mantener el riesgo de moneda dentro de los límites aprobados.

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

	Dólares canadienses	Euros	Total, en US\$
2021			
Activos			
Inversiones	<u>147,245</u>	<u>290,566</u>	<u>443,977</u>
Pasivos			
Pasivos financieros indexados	<u>-</u>	<u>71,462</u>	<u>80,858</u>
	Dólares canadienses	Euros	Total, en US\$
2020			
Activos			
Inversiones	<u>-</u>	<u>48,127</u>	<u>59,137</u>
Pasivos			
Pasivos financieros indexados	<u>-</u>	<u>35,149</u>	<u>43,191</u>

Riesgo de precio

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus instrumentos de patrimonio debido a las inversiones mantenidas por la entidad y clasificadas en su estado de situación financiera como a valor razonable con cambios en resultados.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Para administrar su exposición al riesgo de precios que surge en instrumentos de patrimonio, la Compañía tiene como estrategia diversificar su portafolio e invertir en posiciones mandatarias para realizar sus operaciones.

De acuerdo con el modelo de negocio, la Compañía designa estos instrumentos de patrimonio al VRCOUI bajo los siguientes criterios:

- Participaciones sobre instituciones que se consideran estratégicas para desarrollar las actividades principales (core business) de la Compañía, como lo son: entidades estructuradoras de mercado, facilitadoras de la industria de medios de pago administradoras de depósitos de títulos valores, entre otros;
- Participaciones sobre instituciones de desarrollo de mercado en las cuales la Compañía está obligada a mantener una participación; e
- Inversiones en instrumentos de patrimonio para los cuales no se evidencian condiciones de ventas probables en el mediano plazo.

Algunas de las exposiciones en instrumento de patrimonio de la Compañía, no se negocian públicamente y son valuadas a través de metodologías de valorización.

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 2021

(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 2021							
Activo							
Efectivo y depósitos en bancos	3,768	-	-	-	-	-	3,768
Inversiones	776	1,539	2,593	4,700	11,699	52,514	73,821
Activos financieros indexados a títulos valores y acuerdos de recompras	2,873	577	1,288	1,252	-	-	5,990
Préstamos de margen	14	3,711	4,304	2,059	5,339	6,349	21,776
Otros activos	-	-	-	2,687	-	-	2,687
Cuentas por cobrar a relacionadas	178	-	-	-	-	-	178
	<u>7,609</u>	<u>5,827</u>	<u>8,185</u>	<u>10,698</u>	<u>17,038</u>	<u>58,863</u>	<u>108,220</u>
Pasivo							
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	11,630	8,931	3,959	20,598	6,123	46,322	97,563
Pasivo financiero por arrendamiento	-	-	-	-	228	-	228
Otros pasivos	-	819	-	-	-	-	819
	<u>11,630</u>	<u>9,750</u>	<u>3,959</u>	<u>20,598</u>	<u>6,351</u>	<u>46,322</u>	<u>98,610</u>
Posición neta	<u>(4,021)</u>	<u>(3,923)</u>	<u>4,226</u>	<u>(9,900)</u>	<u>10,687</u>	<u>12,541</u>	<u>9,610</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 2020							
Activo							
Efectivo y depósitos en bancos	2,721	-	-	-	-	-	2,721
Inversiones	1,288	334	-	3,505	6,435	13,964	25,526
Activos financieros indexados a títulos valores y acuerdos de recompras	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	-	-	-	-	300	-	300
Otros pasivos	-	436	-	-	-	-	436
	<u>2,172</u>	<u>2,078</u>	<u>1,887</u>	<u>15,829</u>	<u>3,429</u>	<u>9,515</u>	<u>34,910</u>
Posición neta	<u>2,467</u>	<u>(894)</u>	<u>(1,454)</u>	<u>(5,814)</u>	<u>4,596</u>	<u>10,574</u>	<u>9,475</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 2021

(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 el 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 2021

(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 2021				
Activo				
Inversiones a valor razonable con cambio				
En otro resultado integral	-	4,140	87	4,227
En resultados	40,977	11,899	10,577	63,453
Activos financieros indexados a títulos valores y acuerdos de recompras	-	4,361	1,557	5,918
Préstamos de margen	-	-	19,831	19,831
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) y acuerdos de recompras	-	77,486	13,668	91,154
31 de diciembre de 2020				
Activo				
Inversiones a valor razonable con cambio				
En otro resultado integral	-	2,443	50	2,493
En resultados	7,965	11,109	668	19,742
Activos financieros indexados a títulos valores y acuerdos de recompras	-	2,940	-	2,940
Préstamos de margen	-	10,212	-	10,212
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	-	33,771	-	33,771

En el 2021 la Compañía transfirió los préstamos de margen del Nivel 2 a Nivel 3 por el monto de US\$10,211,937, debido a que su valor no se encuentra en un mercado observable o precios cotizados.

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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2021
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

	2021	2020
	(Expresados en miles)	
Saldo al inicio del año	718	1,517
Venta de inversiones en bonos	-	(1,247)
Adquisición de inversiones en bonos y cuotas de participación	9,945	66
Acuerdos de recompras (activos)	1,557	-
Acuerdo de recompras (pasivo)	(13,668)	-
Aperturas de préstamos de margen	9,620	-
Transferencia de préstamo de margen de Nive 2 a 3	10,212	-
Cambio en el valor razonable de la inversión en acciones Clase "A" de los fondos mutuales	-	382
Saldo al final del año	<u>18,384</u>	<u>718</u>

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

Inversiones a valor razonable con cambios en resultados 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.

Las fuentes de precios Nivel 3 corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio de los fondos mutuales, que son medidos al costo.

Activo y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

El valor razonable de los activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, se aproxima a su valor en libros, se determina en función de las cotizaciones de mercado de las inversiones. 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.

Las fuentes de precio clasificadas como Nivel 3 para esta categoría corresponden principalmente a notas estructuradas que por su naturaleza pueden estar sujetas a una valoración teórica si sus precios no han sido publicados por los servicios de proveedores de información financiera a nivel internacional, tales como Bloomberg y Thomson Reuters.

Préstamos de margen

El valor razonable de los préstamos de margen se aproxima a su valor exigible por su naturaleza a corto plazo; bajo esta categoría se presentan dentro del Nivel 3.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 y Nivel 3.

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

	2021		2020	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	3,767,690	3,767,690	2,721,433	2,721,433
Otros activos	2,686,521	2,686,521	2,232,045	2,232,045
Cuenta por cobrar relacionadas	<u>178,237</u>	<u>178,237</u>	<u>132,603</u>	<u>132,603</u>
	<u>6,632,448</u>	<u>6,632,448</u>	<u>5,086,081</u>	<u>5,086,081</u>
Pasivos				
Pasivo financiero por arrendamiento	228,303	228,303	299,563	299,563
Otros pasivos	<u>818,683</u>	<u>818,683</u>	<u>435,694</u>	<u>435,694</u>
	<u>1,046,986</u>	<u>1,046,986</u>	<u>735,257</u>	<u>735,257</u>

Efectivo y depósitos en bancos, otros activos y cuentas por cobrar relacionadas

El valor razonable de estos activos se aproxima a su valor registrado, debido a la relativa naturaleza de corto plazo.

Pasivo financiero por arrendamiento y otros pasivos

El valor razonable del pasivo financiero por arrendamiento y otros pasivos 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.

6. Efectivo y Depósitos en Bancos

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

	2021	2020
Depósitos en bancos		
Depósitos a la vista en bancos locales	1,550,154	276,122
Depósitos a la vista en bancos extranjeros	<u>2,217,542</u>	<u>2,445,311</u>
	3,767,696	2,721,433
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	<u>(6)</u>	<u>-</u>
	<u>3,767,690</u>	<u>2,721,433</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2021
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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:

	2021	2020
Bonos emitidos de		
República de Panamá	171,520	432,652
República de Argentina	<u>75,866</u>	<u>137,113</u>
	<u>247,386</u>	<u>569,765</u>
Embraer Netherlands Finance	552,032	-
Multibank Inc.	500,582	-
MC Brazil	498,831	-
Promerica Financial Corp.	425,602	-
Banco GNB Sudameris S.A.	253,442	-
Amerant Bancorp INC	207,590	463,067
T-Mobile USA INC	107,534	109,538
ENA Norte Trust	54,010	348,617
Automercado Plaza's	38,068	-
Bancolombia, S.A.	8,286	8,592
Nota BBVA Global Market	-	229,332
Empresa Public Medellin	-	218,674
BNC Paribas Issuance B.V.	-	184,940
Reit Basket	-	150,000
Citigroup INC	-	106,689
EFG International Finance	<u>-</u>	<u>53,400</u>
	<u>2,645,977</u>	<u>1,872,849</u>
Bonos transferidos a contraparte de acuerdos de recompras		
FS Luxembourg Sarl	519,687	-
Banco BTG Pactual/Cayman	482,218	-
Docuformas S.A.	<u>282,111</u>	<u>-</u>
	<u>1,284,016</u>	<u>-</u>
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>4,227,379</u>	<u>2,492,614</u>

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

	2021	2020
Saldo al inicio del año	2,492,614	5,188,187
Compras	10,976,876	22,142,503
Venta o redenciones	(9,143,176)	(25,167,055)
Cambio neto en el valor razonable	(97,955)	455,135
Cambio en intereses acumulados por cobrar	22,082	(86,126)
Amortización de primas y descuentos	<u>(23,062)</u>	<u>(40,030)</u>
Saldo al final del año	<u>4,227,379</u>	<u>2,492,614</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2021
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

A continuación se presenta el movimiento al 31 de diciembre de la provisión por deterioro de las inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral:

	2021	2020
Saldo al inicio del año	18,680	46,428
Reverso de deterioro	-	(46,428)
Provisión por deterioro del año	<u>6,042</u>	<u>18,680</u>
Saldo al final del año	<u>24,722</u>	<u>18,680</u>

8. Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

	2021	2020
Bonos emitidos de		
República de Panamá	354,364	800,759
República Bolivariana de Venezuela	<u>47,476</u>	<u>47,408</u>
	<u>401,840</u>	<u>848,167</u>
Gobierno de los Estados Unidos de América - Treasury Bill	1,346,663	434,761
Otras entidades privadas	<u>7,901,707</u>	<u>2,747,931</u>
	<u>9,248,370</u>	<u>3,182,692</u>
Bonos transferidos a contraparte de acuerdos de recompras		
República de Ecuador	456,988	-
Otras entidades privadas	<u>2,113,045</u>	<u>-</u>
	<u>2,570,033</u>	<u>-</u>
Activos garantizados		
Bonos emitidos de		
República de Ecuador	128,192	105,799
República de Argentina	53,598	104,441
República Bolivariana de Venezuela	30,614	-
República de Brasil	<u>10,767</u>	<u>169,124</u>
	223,171	379,364
Entidades privadas de Estados Unidos de América	41,271,833	6,156,169
Otras entidades privadas	<u>9,738,245</u>	<u>9,175,568</u>
	<u>51,233,249</u>	<u>15,711,101</u>
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	<u>63,453,492</u>	<u>19,741,960</u>

Al 31 de diciembre de 2021 las inversiones a valor razonable con cambios en resultados incluyen US\$51,233,249 (2020: US\$15,711,101) que corresponden a títulos valores recibidos como garantía de los préstamos de margen (Nota 10) y transferidos a la contraparte de los acuerdos de recompras (Nota 14) y se presentan a continuación

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

9. Activos Financieros Indexados a Títulos Valores y Acuerdos de Recompras

10.

El detalle de activos financieros a valor razonable al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2021	2020
Activos financieros indexados a títulos valores	4,316,256	2,919,116
Acuerdos de recompras	1,518,556	-
Intereses por cobrar de activos financieros indexados a títulos valores	44,971	20,455
Intereses por pagar de acuerdos de recompras	4,850	-
Otros	<u>33,217</u>	<u>4,680</u>
	<u>5,917,850</u>	<u>2,944,251</u>

10. 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:

	2021	2020
Préstamos de margen	19,486,614	10,033,553
Intereses por cobrar préstamos de margen	<u>344,883</u>	<u>178,384</u>
	<u>19,831,497</u>	<u>10,211,937</u>
Pasivos financieros a valor razonable (Nota 14)	<u>40,181,892</u>	<u>15,711,101</u>

11. Mobiliario y Equipos, Neto

Los movimientos del mobiliario y equipos al 31 de diciembre se presentan a continuación:

	Mobiliario y equipos
31 de diciembre de 2021	
Saldo al inicio del año	65,796
Adiciones	6,157
Depreciación y amortización del año	<u>(27,769)</u>
Saldo neto al final de año	<u>44,184</u>
Costo	195,685
Depreciación acumulada	<u>(151,501)</u>
Saldo neto	<u>44,184</u>
31 de diciembre de 2020	
Saldo al inicio del año	41,698
Adiciones	51,724
Depreciación y amortización del año	<u>(27,626)</u>
Saldo neto al final de año	<u>65,796</u>
Costo	189,654
Depreciación acumulada	<u>(123,858)</u>
Saldo neto	<u>65,796</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

12. 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
2021			
Costo	369,542	-	369,542
Depreciación acumulada	<u>(80,068)</u>	<u>(73,908)</u>	<u>(153,976)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	<u>289,474</u>	<u>(73,908)</u>	<u>215,566</u>
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>

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 del 4.77%. La depreciación del año asciende a US\$73,908 (US\$75,230 en el 2020). Los pagos realizados por pasivos financieros durante el año ascienden a US\$71,260 (2020: US\$73,185) y los pagos de intereses por arrendamiento ascienden a US\$12,740 (2020: US\$10,815).

13. Otros Activos

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

	2021	2020
Comisiones por cobrar	1,143,264	916,972
Otras cuentas por cobrar	854,678	890,502
Anticipos a proveedores	360,303	224,720
Reserva por custodia de activos financieros	251,863	148,303
Fondo de cesantía	105,230	76,129
Intangible - Software neto	21,963	29,585
Provisión de comisiones por cobrar, cuentas por cobrar e intereses	<u>(50,780)</u>	<u>(54,166)</u>
	<u>2,686,521</u>	<u>2,232,045</u>

Al 31 de diciembre de 2021 la estimación por deterioro incluye US\$23,359 correspondiente a provisión de intereses por cobrar, US\$27,421 por deterioro de las comisiones por cobrar y US\$0 de provisión de cuentas por cobrar (US\$23,345, US\$28,281 y US\$2,540 al 31 de diciembre de 2020, respectivamente). El movimiento de la provisión de comisiones por cobrar, cuentas por cobrar e intereses se presenta a continuación:

	2021	2020
Saldo al inicio del año	54,166	33,989
(Reverso) provisión del año	<u>(3,386)</u>	<u>20,177</u>
Saldo al final del año	<u>50,780</u>	<u>54,166</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

El movimiento del intangible - software se presenta a continuación:

	Saldos al inicio	Adiciones	Saldos al final
2021			
Costo	568,319	1,170	569,489
Amortización acumulada	<u>(538,734)</u>	<u>(8,792)</u>	<u>(547,526)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	<u>29,585</u>	<u>(7,622)</u>	<u>21,963</u>
	Saldos al inicio	Adiciones	Saldos 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>

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

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

	2021	2020
Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de margen (Nota 10)	40,181,892	15,711,101
Pasivos financieros indexados a títulos valores	26,155,471	18,010,105
Acuerdos de recompras	24,694,753	-
Contraprestación por pagar	96,828	50,171
Intereses por pagar de acuerdos de recompras	<u>24,937</u>	<u>-</u>
	<u>91,153,881</u>	<u>33,771,377</u>

Al 31 de diciembre de 2021 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% (2020: 0.01% y 4%).

Durante el último trimestre de 2021 se celebraron acuerdos de recompras con Stone X Group Inc. con vencimientos entre enero y marzo de 2022 y con una tasa de interés promedio del 2.22%.

15. Otros Pasivos

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

	2021	2020
Servicios contratados por pagar	300,000	-
Obligaciones laborales por pagar	255,085	217,296
Cuentas pagar - relacionadas	56,267	42,000
Retenciones laborales por pagar	50,128	45,641
Cuentas por pagar - proveedores	32,173	25,897
Impuestos por pagar	29,452	12,911
Otras cuentas por pagar	<u>95,578</u>	<u>91,949</u>
	<u>818,683</u>	<u>435,694</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

16. 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 2021 y 2020 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 sólo deberá presentar este estudio a requerimiento de la Dirección General de Ingresos dentro del plazo de 45 días posteriores a su solicitud.

17. Capital en Acciones

El capital social autorizado al 31 de diciembre de 2021 y 2020 de la Compañía es de US\$5,030,000 y está compuesto por 5,030 acciones comunes nominativas, cuyo valor nominal es de US\$1,000 por acción.

La Junta Directiva autorizó un aumento de capital por US\$3,038,148, los cuales permanecen como aportes patrimoniales por capitalizar.

18. Ingresos Procedentes de Contratos

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

	2021	2020
Comisiones de operaciones bursátiles	1,498,752	800,629
Comisiones de custodia	748,424	685,041
Comisiones por asesoría de manejo de inversiones	274,140	300,000
Comisiones administración de Fondos Mutuales	218,307	174,222
Otros cargos a clientes	<u>255,606</u>	<u>14,161</u>
	<u>2,995,229</u>	<u>1,974,053</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

19. 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:

	2021	2020
Ganancia en venta de inversiones	1,151,351	153,866
Cambio en el valor razonable de las inversiones	(170,170)	88,867
Diferencia cambiaria	<u>(20,689)</u>	<u>540</u>
	<u>960,492</u>	<u>243,273</u>

20. Salarios y Otros Gastos de Personal

El detalle de salarios y otros gastos de personal por los años finalizados el 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2021	2020
Bonificaciones	621,957	381,813
Salarios	587,359	584,034
Prestaciones sociales	160,675	146,649
Otros beneficios laborales	56,792	46,723
Entrenamiento y seminarios	<u>3,769</u>	<u>6,779</u>
	<u>1,430,552</u>	<u>1,165,998</u>

21. Otros Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos por los años finalizados el 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2021	2020
Impuestos varios	158,437	140,541
Mantenimiento	91,261	84,948
Servicios	28,990	29,733
Otros gastos generales	<u>354,164</u>	<u>33,776</u>
	<u>632,852</u>	<u>288,998</u>

22. 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:

	2021	2020
Efectivo y depósitos en bancos	25,272,965	12,646,085
Inversiones en títulos valores	604,384,492	358,110,741
Inversiones en fondos mutuos	13,931,153	12,146,743
Derivados financieros	2,207,077	
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	<u>26,164,744</u>	<u>18,026,100</u>
	<u>671,960,431</u>	<u>400,929,669</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 2021 y 2020, la Compañía no maneja, bajo administración, activos discretos 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:

	2021	2020
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 6)	3,767,690	2,721,433
Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral (Nota 7)	4,227,379	2,492,614
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados (Nota 8)	63,453,492	19,741,960
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (Nota 14)	91,153,881	33,771,377

23. Segmentos de Negocios

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 2021			
Activo			
Efectivo y depósitos en bancos	2,899,470	868,220	3,767,690
Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	4,177,379	50,000	4,227,379
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	63,453,492	-	63,453,492
Activos financieros indexados a títulos valores y acuerdos de recompras	5,917,850	-	5,917,850
Préstamos de margen	19,831,497	-	19,831,497
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	44,184	-	44,184
Activos por derecho de uso	215,566	-	215,566
Otros activos	2,686,521	-	2,686,521
Cuenta por cobrar a relacionadas	<u>175,543</u>	<u>2,694</u>	<u>178,237</u>
Total activo	<u>99,401,502</u>	<u>920,914</u>	<u>100,322,416</u>
Pasivo			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) y acuerdos de recompras	91,153,881	-	91,153,881
Pasivo financiero por arrendamiento y otros pasivos	<u>1,046,986</u>	-	<u>1,046,986</u>
Total pasivo	<u>92,200,867</u>	=	<u>92,200,867</u>
Capital			
Acciones comunes y aportes patrimoniales	7,918,148	150,000	8,068,148
Reservas de capital	251,863	-	251,863
Déficit acumulado	(884,953)	770,914	(114,039)
Revaluación de activos financieros, neta de reserva	<u>(84,423)</u>	-	<u>(84,423)</u>
Total pasivo y capital	<u>99,401,502</u>	<u>920,914</u>	<u>100,322,416</u>
Ingresos	2,862,371	-	2,862,371
Comisiones	2,776,922	218,307	2,995,229
Gastos administrativos	<u>(4,073,178)</u>	-	<u>(4,073,178)</u>
Utilidad neta	<u>1,566,115</u>	<u>218,307</u>	<u>1,784,422</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	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 indexados a títulos valores y acuerdos de recompras	2,944,251	-	2,944,251
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	2,232,045	-	2,232,045
Cuentas 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>
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>-</u>	<u>735,257</u>
Total pasivo	34,506,634	-	34,506,634
Capital			
Acciones comunes y aportes	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>-</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>-</u>	<u>(1,977,818)</u>
Utilidad neta	<u>27,141</u>	<u>174,222</u>	<u>201,363</u>

24. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

La Compañía, en el curso normal de su negocio, efectúa transacciones mercantiles con su accionista y con empresas relacionadas; igualmente, otorga préstamos a sus ejecutivos, cuyos efectos se incluyen en los estados financieros. A continuación, se detallan los saldos que mantiene la Compañía con partes relacionadas.

	Directores y personal gerencia clave		Compañías relacionadas		Última consolidadora	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Saldos						
Activos						
Efectivo y depósitos en bancos	-	-	1,564,504	296,173	-	-
Inversiones	-	-	1,003,687	50,000	242,135	37,197
Acuerdos de recompras	-	-	1,523,406	-	-	-
Préstamo de margen	242,091	213,320	2,003,423	-	-	-
Comisiones por cobrar	-	-	178,237	132,604	-	-
Pasivos						
Pasivos financieros a valor razonable	-	-	3,521,091	3,490,222	2,999,665	-
Otros pasivos	-	-	56,267	42,000	-	-

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Directores y personal gerencia clave</u>		<u>Compañías relacionadas</u>		<u>Última consolidadora</u>	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Transacciones						
Ingresos financieros						
Intereses por depósitos a plazo	-	-	164,969	172,042	-	-
Préstamos de margen	1,476	3,396	3,422	-	-	-
Acuerdos de recompras	-	-	4,851	-	-	-
Gastos financieros						
Pasivos financieros indexados	-	-	2,614	15,415	937	-
Otros ingresos, neto						
Ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario	-	-	-	759	-	-
Ingresos procedentes de contratos	-	-	276,289	174,222	45,741	-
Gastos						
Salarios y otros gastos de personal	14,400	15,200	-	-	-	-
Honorarios profesionales	-	-	273,031	256,590	-	-
Comisiones	-	-	9,498	11,059	-	-

Los honorarios profesionales corresponden principalmente al servicio de procesamiento de información, manejo de tesorería, presupuesto y control de gestión, análisis de riesgo y arrendamiento financieros pagados a Mercantil, C.A. Banco Universal a Mercantil Banco, S.A.

La Compañía presta servicios de administración, custodia y asesorías principalmente a Mercantil Fondo Mutual Balanceado, S.A. y Mercantil Fondo Mutual de Alto Rendimiento, S.A., además de otras empresas de Mercantil, cuyo ingreso se reconoce en la cuenta de Comisiones por custodia.

25. 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:

2021	37%
2020	49%

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:

2021	6,048,759
2020	4,335,600

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Coefficiente de liquidez

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

2021	55%
2020	89%

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.

26. Aprobación de Estados Financieros

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva el 15 de febrero de 2022 y autorizados para su emisión por la gerencia el 30 de marzo de 2022.



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
 3 mismo nombre a los dos (2) días del mes de Marzo del dos mil veintidós (2022), ante mí,
 4 **ERICK ANTONIO BARCIELA CHAMBERS**, Notario Público Octavo del Circuito de
 5 Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho-setecientos once-
 6 seiscientos noventa y cuatro (8-711-694), comparecieron los señores **EFRAÍN BERNAL**,
 7 varón, panameño, mayor de edad, vecino de la ciudad de Panamá, portador de la cédula
 8 número seis-ochenta y dos-cuatrocientos sesenta y nueve (6-82-469), en su condición de
 9 Ejecutivo Principal; y el señor **JONATHAN JAIR ARMIEN BELLIDO**, varón,
 10 panameño mayor de edad, vecino de la ciudad de Panamá, República de Panamá, portador
 11 de la cédula de identidad personal número ocho- ochocientos treinta y seis- dos mil
 12 doscientos ochenta y tres (8-836-2283), en su condición de Contador Público
 13 Autorizado número de licencia de idoneidad cero cuatro siete nueve- dos cero uno tres
 14 (0479-2013), de fecha diecisiete (17) de enero de dos mil diecinueve (2019), de la sociedad
 15 **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.**, sociedad anónima organizada y
 16 existente de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, tal como consta inscrito a
 17 Ficha Setecientos sesenta y tres mil novecientos dos (763902), Documento Dos millones
 18 ciento cuarenta y un mil novecientos cincuenta y tres (2141953), de la Sección Mercantil del
 19 Registro Público, y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo
 20 ocho- dos cero cero cer (8-2000) (Modificado por el Acuerdo diez – dos cero cero uno (10-
 21 2001) de uno siete (17) de agosto de dos cero cero uno (2001), el Acuerdo Número siete –
 22 dos cero cero dos (7-2002) de uno cuatro (14) de octubre de dos cero cero dos (2002), el
 23 Acuerdo tres – dos cero cero cinco (3-2005) de tres uno (31) de marzo de dos mil cinco
 24 (2005), y el Acuerdo seis – dos cero uno uno (6-2011) de uno dos (12) de agosto de dos mil
 25 once (2011) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por
 26 este medio dejamos constancia bajo la gravedad del juramento, de lo siguiente:-----

- 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 veintiuno (2021). -----
- 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)
10 de diciembre de dos mil veintiuno (2021) . -----

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
15 de 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,**
23 **S.A.**, 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



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
8 Valores 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 ASHLEY POLLET
13 VERGARA ORTIZ, con cédula de identidad personal número ocho – novecientos treinta y
14 uno-quinientos ocho (8-931-508), mayores de edad, vecinos de esta ciudad, personas a
15 quienes conozco y son hábiles para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su
16 aprobación y la firman todos para constancia, por ante mí, el Notario que doy fe -----

17 **LOS DECLARANTES:**

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

22
23 
24 **JONATHAN JAIR ARMIEÑ BELLIDO**
25 Cédula No. 8-836-2283

26 **LOS TESTIGOS:**

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

30 
ASHLEY POLLET VERGARA ORTIZ
Cédula N° 8-931-508


Erick Barciela Chambers
Notario Público Octavo

