

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

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre
de 2022 e Informe de los Auditores Independientes del 31
de marzo de 2023

*“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.)

Contenido

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estado de situación financiera	4
Estado de resultado	5
Estado de otro resultado integral	6
Estado de cambios en el patrimonio	7
Estado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9 - 45



Deloitte, Inc.
Contadores Públicos Autorizados
RUC 16292-152-155203 D.V. 65
Torre Panamá, piso 12
Avenida Boulevard y la Rotonda
Costa del Este, Panamá
Apartado 0816-01558
Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: (507) 303-4100
Fax: (507) 269-2386
infopanama@deloitte.com
www.deloitte.com/pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionistas y Junta Directiva de
Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Informe sobre la Auditoría de los Estados Financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**, (“la Compañía”), los cuales abarcan el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022, y el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2022, y de su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Base para la Opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección de *Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética del IESBA para los Contadores Profesionales (Código IESBA) y el Código de Ética Profesional para los Contadores Públicos Autorizados de Panamá (Capítulo IV de la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021), y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Otros asuntos

Los estados financieros de Mercantil Servicios de Inversión, S.A. al 31 de diciembre 2021, fueron auditados por otro auditor independiente que expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros al 30 de marzo 2022.

Llamamos la atención a las Notas 1 y 26 de los estados financieros, que describen los hechos relevantes de compra y fusión de la Compañía. El 30 de marzo 2023 se hizo efectiva dicha fusión, siendo Capital Assets Consulting, Inc. la sociedad absorbida y Mercantil Servicios de Inversión, S.A. la sociedad absorbente. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

Deloitte.

Responsabilidades de la Administración y los Encargados del Gobierno por los Estados Financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las NIIF's y del control interno que la administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en funcionamiento, revelar, según sea aplicable, los asuntos relacionados con empresa en funcionamiento y usar la contabilización de situaciones de empresa en funcionamiento a menos que la administración pretenda liquidar la Compañía o cesar las operaciones, o no tiene una alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados del gobierno son responsables de supervisar el proceso para reportar la información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto no tienen errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error material cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios realizadas tomando en cuenta estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones erróneas, o la violación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad 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 hechas por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la administración de la contabilización de situaciones de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material en relación con eventos o condiciones que puedan dar lugar a una duda significativa acerca de la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que dirijamos la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida en la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser empresa en funcionamiento.

Deloitte.

- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.

Comunicamos a los encargados del gobierno sobre, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos relevantes acerca de la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se puedan pensar como una ayuda a nuestra independencia, y cuando sea aplicable, salvaguardas relacionadas.

A partir de los asuntos comunicados a los encargados del gobierno, determinamos que esos asuntos fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y por lo tanto, son los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las leyes o regulaciones impidan la revelación pública del asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe de auditoría porque de manera razonable se pudiera esperar que las consecuencias adversas por hacerlo serían más que los beneficios de interés público de dicha comunicación.

Otros requerimientos legales y reglamentarios

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.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Visitación Perea, Socia y Gleen Arispe, Gerente Senior.



Deloitte, Inc.



Visitación E. Perea H.
C.P.A. No. 4451

31 de marzo de 2022
Panamá Rep. de Panamá

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2022

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2022	2021
Activo			
Efectivo depósitos en bancos	6 y 24	7,552,798	3,767,690
Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	4, 5,7 y 22	3,426,283	4,227,379
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4, 5, 8 y 22	51,880,146	63,453,492
Activos financieros a valor razonable (Indexados a títulos valores)	9	7,944,616	5,884,633
Préstamos de margen, neto	10 y 24	21,516,773	19,831,497
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	28,275	44,184
Activos por derecho de uso, neto	12	141,658	215,566
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	13	3,290,331	2,719,737
Cuentas por cobrar - relacionadas	24	205,503	178,238
Total de activos		<u>95,986,383</u>	<u>100,322,416</u>
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	14 y 24	83,927,310	91,153,881
Financiamientos recibidos	24	1,004,232	-
Pasivo financiero por arrendamiento		153,570	228,303
Otras cuentas por pagar y otros pasivos	15	2,870,555	818,683
Total pasivos		<u>87,955,667</u>	<u>92,200,867</u>
Patrimonio			
Capital en acciones	17 y 24	6,530,000	5,030,000
Aporte patrimonial por capitalizar	17	1,538,148	3,038,148
Reservas de capital		254,605	251,863
Superávit (déficit) acumulado		349,286	(114,039)
Revaluación de activos financieros		(755,260)	(109,146)
Reserva de deterioro de activos financieros		113,937	24,723
Total de patrimonio		<u>8,030,716</u>	<u>8,121,549</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>95,986,383</u>	<u>100,322,416</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Estado de resultado por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2022	2021
Ingresos financieros			
Intereses por inversiones en títulos valores		1,040,618	718,194
Intereses por depósitos a plazos		76,813	164,969
Intereses por préstamos de margen		903,493	715,146
Intereses por títulos indexados a títulos valores		450,215	203,003
Ingresos financieros		<u>2,471,139</u>	<u>1,801,313</u>
Gastos financieros			
Intereses por pasivos financieros indexados a títulos valores		(1,250,463)	(997,082)
Intereses por arrendamiento financiero		(9,267)	(12,740)
Intereses por préstamos recibidos		(44,097)	-
Gastos financieros		<u>(1,303,827)</u>	<u>(1,009,822)</u>
Margen financiero		1,167,312	791,491
Provisión por deterioro de activos financieros a valor razonable		(5,832)	(6,042)
Provisión por deterioro de préstamos de margen		(87,949)	(39,695)
Provisión por deterioro de comisiones por cobrar y otros activos		(129,453)	(14)
Provisión por deterioro de disponibilidades		-	(6)
		<u>(223,234)</u>	<u>(45,757)</u>
Ingresos financieros netos, después de (provisión) reversión		944,078	745,734
Otros ingresos (gastos) netos			
Ingresos procedentes de contratos	18	2,600,460	2,995,229
Gastos de comisiones		(437,128)	(500,465)
(Pérdida) ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario	19	(1,615,320)	960,492
Ingresos no procedentes de contratos		1,487,078	100,566
Total otros ingresos netos		<u>2,035,090</u>	<u>3,555,822</u>
Gastos de operaciones			
Salarios y otros gastos de personal	20	(1,369,127)	(1,430,552)
Honorarios y servicios profesionales	24	(379,523)	(343,261)
Depreciación y amortización de intangibles	11, 12 y 13	(110,940)	(110,469)
Otros gastos generales y administrativos	21	(656,253)	(632,852)
Total gastos de operaciones		<u>(2,515,843)</u>	<u>(2,517,134)</u>
Utilidad neta		<u>463,325</u>	<u>1,784,422</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Estado de otro resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

	2022	2021
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	(711,273)	(89,566)
Reserva por deterioro de activos financieros	89,214	6,043
Reclasificación por venta o redención de activos financieros con cambios en otro resultado integral	65,159	(8,389)
Total de otro resultado integral	<u>(556,900)</u>	<u>(91,912)</u>
Resultado integral del año	<u>(93,575)</u>	<u>1,692,510</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Estado de cambios en el patrimonio por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital en acciones	Aporte patrimonial por capitalizar	Reservas de capital	Revaluación de activos financieros	Reserva de deterioro en activos financieros	Superávit (déficit) acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	5,030,000	3,038,148	251,863	(109,146)	24,723	(114,039)	8,121,549
Reserva de capital	-	-	2,742	-	-	-	2,742
Aportes patrimoniales	1,500,000	(1,500,000)	-	-	-	-	-
Resultado integral							
Utilidad neta diciembre 2022	-	-	-	-	-	463,325	463,325
Reserva de deterioro de activos financieros	-	-	-	-	89,214	-	89,214
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	(646,114)	-	-	(646,114)
Total resultado integral	-	-	-	(646,114)	89,214	463,325	(93,575)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	6,530,000	1,538,148	254,605	(755,260)	113,937	349,286	8,030,716

	Capital en acciones	Aporte patrimonial por capitalizar	Reservas de capital	Revaluación de activos financieros	Reserva de deterioro en activos financieros	Superávit (déficit) acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	5,030,000	3,038,148	148,303	(11,191)	18,680	(1,898,461)	6,325,479
Reserva de capital	-	-	103,560	-	-	-	103,560
Aportes patrimoniales	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral							
Utilidad neta diciembre 2021	-	-	-	-	-	1,784,422	1,784,422
Reserva de deterioro en activos financieros	-	-	-	-	6,043	-	6,043
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	(97,955)	-	-	(97,955)
Total resultado integral	-	-	-	(97,955)	6,043	1,784,422	1,692,510
Saldos al 30 de diciembre de 2021	5,030,000	3,038,148	251,863	(109,146)	24,723	(114,039)	8,121,549

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2022	2021
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		463,325	1,784,422
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación			
Depreciación y amortización	11, 12 y 13	110,940	110,469
Deterioro de activos a valor razonable		223,235	45,757
Intereses por inversiones en títulos valores		(1,040,618)	(718,194)
Intereses por depósitos a plazos		(76,813)	(164,969)
Ingresos por comisiones		(1,035,662)	(966,731)
Intereses por activos financieros indexados		(450,215)	(203,004)
Interés por préstamo de margen		(903,493)	(715,146)
Gasto de interés		1,259,730	1,009,822
Ganancia en venta de inversiones de operaciones		1,615,320	(960,492)
Amortización de primas y descuentos en inversiones		25,699	23,062
Cambios netos en activos y pasivos de operación			
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos		(747,013)	(140,439)
Cuentas por cobrar - afiliadas		(156,718)	(45,648)
Préstamos de margen		(1,447,943)	(9,492,754)
Activos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)		(1,998,036)	(2,917,279)
Pasivos financieros a valor razonable (Indexados a títulos valores)		(10,327,458)	19,230,050
Otros pasivos		2,051,872	382,989
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados		7,324,804	(18,262,634)
Comisiones cobradas		1,205,875	748,632
Intereses cobrados		2,122,748	1,530,406
Intereses pagados		(1,229,273)	(949,364)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(3,009,694)</u>	<u>(10,671,045)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de mobiliario y equipo	11	(12,175)	(6,157)
Adquisición de software		-	(1,170)
Compras de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	7	(4,725,640)	(10,976,876)
Ventas y redenciones de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	7	4,944,224	9,143,176
Efectivo neto proveniente (utilizado en) las actividades de inversión		<u>206,409</u>	<u>(1,841,027)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Préstamo por pagar a afiliadas		1,004,232	-
Pago por arrendamiento	12	(84,000)	(84,000)
Acuerdo de recompra		5,668,161	13,642,335
Aumento de capital		1,500,000	-
Aportes patrimoniales no capitalizados		(1,500,000)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>6,588,393</u>	<u>13,558,335</u>
Aumento neto en el efectivo		3,785,108	1,046,263
Efectivo al inicio del año		3,767,690	2,721,433
Reserva por deterioro de efectivo	6	-	(6)
Efectivo al final del año	6	<u>7,552,798</u>	<u>3,767,690</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (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 de Panamá mediante la Resolución SMV No.287-2012 del 20 de agosto de 2012 y mantiene licencia de Administrador de Inversiones obtenida mediante la Resolución SMV No.410-2012 del 11 de diciembre de 2012. Su actividad principal es realizar operaciones de compra y venta de títulos valores por cuenta propia y de terceros, efectuar actividades relacionadas con el corretaje de títulos valores, manejar y administrar cuentas de custodia y actuar como asesor de inversiones.

Mercantil 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 de Panamá a través del Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999, así como las Resoluciones y Acuerdos emitidos por esta entidad.

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

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

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

Hechos relevantes

Compra de Capital Assets Consulting

En junio de 2022 Mercantil Holding Servicios Financieros firmó un acuerdo de compra de acciones de Capital Assets Consulting, Inc., sujeto al cumplimiento de los requisitos establecidos en dicho acuerdo. En diciembre de 2022, se cerró la transacción de compra adquiriendo al 100% de Capital Assets Consulting, Inc.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

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 períodos 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 2022

En el año, la Compañía ha aplicado enmiendas a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) que son obligatorias para períodos contables que comiencen en o después del 1 de enero de 2022. Su adopción no ha tenido un impacto material en las revelaciones o en los montos reportados en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIF 3 - Referencia al Marco Conceptual

La Compañía ha adoptado las enmiendas a la NIIF 3 *Combinaciones de negocios* por primera vez, en este año. Las enmiendas actualizan NIIF 3 en lo que se refiere al *Marco Conceptual* 2018 en lugar del *Marco Conceptual* de 1989. También añadieron un requerimiento que, para obligaciones dentro del alcance de la NIC 37 *Provisiones, pasivos contingentes y Activos contingentes*, un comprador aplica la NIC 37 para determinar si a la fecha de adquisición es una obligación presente o existe como resultado de un evento pasado. Para gravámenes que estén dentro del alcance de IFRIC 21 *Gravámenes*, el comprador aplica IFRIC 21 para determinar si la obligación da lugar a un pasivo para pagar el gravamen que ocurrió en la fecha de adquisición.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

Enmiendas a NIC 16 - Propiedad, Planta y Equipo - Ingresos antes de su uso planeado

La Compañía ha adoptado las enmiendas a la NIC 16 *Propiedad planta y equipo* por primera vez en este año. Las enmiendas prohíben deducir del costo de un activo de propiedad, planta y equipo cualquier ingreso por la venta de bienes producidos, antes de que esté listo para usarse, por ejemplo, ingresos generados mientras el activo se lleva a una ubicación y se realiza el acondicionamiento necesario para que sea operable en la manera que está destinado de acuerdo con las intenciones de la administración. Por consiguiente, una entidad debe reconocer esos ingresos por ventas y costos en resultados. La entidad mide los costos de esos bienes producidos conforme a la NIC 2 *Inventarios*.

Las enmiendas también aclaran el significado de 'probar si un activo funciona adecuadamente'. Ahora, la NIC 16 especifica esto como una evaluación en la cual el desempeño físico y técnico del activo es capaz de ser usado en la producción o en el suministro de bienes o servicios, para renta u otros, o propósitos administrativos.

Si no se presenta por separado en el estado de resultados integrales, los estados financieros deberán revelar las cantidades de ingresos y costos en resultados relacionados a partidas que no son una salida por las actividades ordinarias de la entidad, en la línea de partida(s) en el estado de resultados integrales donde se incluyan los ingresos y costos.

Mejoras Anuales a las normas NIIF 2018-2021

La Compañía ha adoptado las enmiendas incluidas en las Mejoras Anuales a las NIIF ciclo 2018-2020 por primera vez en el ejercicio. Las Mejoras Anuales incluyen enmiendas a cuatro normas:

NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

La modificación provee alivio adicional a una subsidiaria que es un adoptante inicial después que su matriz, con respecto a la contabilidad por las diferencias acumuladas por conversión. Como resultado de las enmiendas, una subsidiaria que usa la excepción de NIIF 1: D16(a) ahora puede también elegir medir los efectos acumulados por conversión de las operaciones extranjeras al valor en libros que hubiera sido incluido en los estados financieros consolidados de la controladora, basado en la fecha de transición de la matriz a NIIF, si no hubo ajustes por los procedimientos de consolidación y por los efectos de combinación de negocios en los que la controladora adquirió a la subsidiaria. Una elección similar está disponible para una asociada o negocio conjunto que usa la excepción en NIIF 1: D16(a).

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La modificación aclara que en la aplicación de la prueba del '10%' para evaluar si se debe dar de baja un pasivo financiero, una entidad incluye solo las cuotas pagadas o recibidas entre la entidad (el prestatario) y el prestamista, incluyendo cuotas pagadas o recibidas por la entidad o por el prestamista en beneficio de otro.

NIIF 16 Arrendamientos

Las enmiendas eliminan la figura del reembolso por mejoras a los arrendamientos.

NIC 41 Agricultura

Las enmiendas quitan el requerimiento de NIC 41 para que las entidades excluyan los flujos de efectivo para los impuestos cuando se mide el valor razonable. Esto alinea la valuación del valor razonable en NIC 41 con los requerimientos de NIIF 13 *Medición del Valor Razonable* para usar consistentemente flujos de efectivo y tasas de descuento que permitan a los preparadores determinar si se debe usar flujos de efectivo y tasas de descuento antes o después de impuestos para una apropiada medición del valor razonable.

IV- Nuevas normas que han sido publicadas, pero no son mandatorias para el período iniciado el 01 de enero de 2022 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía

Las siguientes nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas aún no se encuentran vigentes al 1 de enero de 2022 y no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros:

NIIF 17 (incluyendo *enmiendas* de junio 2020 y diciembre 2021)

Contratos de Seguro.

Enmiendas a NIIF 10 e NIC 28 (*enmiendas*)

Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.

Enmiendas a NIC 1

Clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes.

Enmiendas a la NIC 1 y a las Declaración práctica 2

Revelación de las políticas contables.

Enmiendas a la NIC 8

Definición de las estimaciones contables.

Enmiendas a la NIC 12

Impuestos diferidos relacionados a los activos y pasivos que surgen de una sola transacción.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

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

A continuación, se presentan las principales políticas contables que utiliza la Compañía para la elaboración de sus estados financieros:

a) Unidad monetaria y moneda funcional

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

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 sean 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 en el rubro de Ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario.

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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

Los ingresos por honorarios y comisiones, distintas de los incluidos al determinar la tasa de interés efectiva, incluyen servicios bancarios, primas y otras comisiones por servicios, 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) Impuesto complementario

La Compañía debe cancelar un anticipo del impuesto sobre dividendos sobre las utilidades netas del año anterior denominada impuesto complementario, el cual se debe retener y pagar a las autoridades fiscales dentro de los plazos establecidos en nombre de sus accionistas. Este impuesto se aplica como crédito fiscal al momento de recibir dividendos. La Compañía registra los impuestos complementarios contra las utilidades no distribuidas.

f) Arrendamientos

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

La medición inicial del activo por derecho de uso incluye:

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento.
- Los pagos por arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de comienzo, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.
- Los costos directos iniciales por el arrendamiento.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

- 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.

g) Efectivo, depósitos en bancos y equivalentes de efectivo

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.

h) Activos financieros

Clasificación

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: valor razonable con cambios en resultados, a valor razonable con cambios en otro resultado integral y 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 al valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de resultado en el período en que se originen en el rubro de ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario.

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

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

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros.
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente, pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Se registran 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. Las fluctuaciones cambiarias son registradas como parte del resultado del ejercicio en el cual se incurrían.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

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 al valor razonable con cambios en resultados.

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

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.

i) Pasivos financieros

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

j) 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.

k) 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.

l) Deterioro de activos financieros

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

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

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

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:

Etapa 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.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (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.

m) 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

n) 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 al 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.

o) Ingresos y gastos por intereses

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

p) Mobiliario, equipos y mejoras, neto

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

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

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

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

q) Activos 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.

r) Provisiones, pasivos contingentes y compromisos

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

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

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

s) Beneficios a empleados

Prima de antigüedad y fondo de cesantía

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

Estos aportes son considerados como un plan de beneficios definidos, donde se miden al valor presente, los pagos futuros esperados respecto a los servicios prestados por los empleados hasta el final del período de la información, utilizando el método abreviado. Al 31 de diciembre de 2022 el fondo de cesantía es de US\$134,478 (US\$105,230 al 31 de diciembre de 2021).

Seguro social

De acuerdo con la Ley No.51 del 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, con base en un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. Estos aportes son considerados como un plan de contribuciones definidas, donde la Compañía no tiene futuras obligaciones de pagos adicionales a las contribuciones realizadas.

Este aporte para el 31 de diciembre de 2022 ascendió a US\$109,910 (US\$119,163 en el 2021). El número de personas empleadas por la Compañía es de 13 colaboradores al cierre del 31 de diciembre de 2022 (13 en el 2021).

t) Capital en acciones

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

u) Reserva de capital

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

v) Dividendos

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

w) Otro resultado integral

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

x) Operaciones de custodia de valores y administración de activos

La Compañía proporciona el servicio de custodia de valores y administración de activos de terceros. Los activos financieros de terceros no se incluyen en los estados financieros de la Compañía. La comisión generada por la custodia de valores es registrada como ingresos procedentes de contratos, en el estado de resultado.

y) 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.

z) Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos incluyen otros financiamientos por pagar y deuda emitida y son reconocidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos en las transacciones. Posteriormente, se reconocen al costo amortizado. El gasto de intereses es reconocido sobre la base del método del interés efectivo y presentado como gastos financieros en el estado consolidado condensado interino de resultado integral.

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 estas, 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

III- Determinación del término del arrendamiento y la tasa usada en el descuento de los flujos de efectivo

La tasa de interés implícita en el arrendamiento no pudo ser determinada con facilidad, razón por la cual la Compañía realizó un análisis tomando en cuenta el plazo del arrendamiento, el entorno económico en donde se desenvuelve y la clase de activos subyacentes para determinar la tasa incremental por préstamos del arrendatario. El promedio ponderado de la tasa incremental de endeudamiento aplicada a los pasivos por arrendamientos fue de 2.5% (Nota 12). El término del arrendamiento se basa en el plazo y cláusulas del contrato original, mejoras significativas llevadas a cabo, la importancia relativa del activo subyacente para las operaciones de la Compañía y la información histórica de los contratos y las expectativas de permanencia.

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 obtener una mejor calidad en crédito y mantener una fuente confiable y disponible de requerimientos de fondos.

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

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

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

Calificación	Efectivo y depósitos en bancos (1)		Valor razonable con cambios en otro resultado integral		Valor razonable con cambios en resultados		Activo financiero a valor razonable (indexado a títulos valores)	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
	AAA a A	1,056,732	1,176,275	-	-	3,294,716	1,766,152	7,269,268
BBB a BBB-	6,496,066	2,591,415	2,729,961	3,432,890	5,614,508	6,821,964	675,348	1,523,406
CCC+ a CCC-	-	-	-	-	45,779	25,264	-	-
P-1 A P-3	-	-	34,269	-	42,651	-	-	-
NR	-	-	662,053	794,489	42,492,311	53,774,609	-	-
RD	-	-	-	-	-	30,615	-	-
WD	-	-	-	-	377,850	-	-	-
WR	-	-	-	-	12,331	1,034,889	-	-
	<u>7,552,798</u>	<u>3,767,690</u>	<u>3,426,283</u>	<u>4,227,379</u>	<u>51,880,146</u>	<u>63,453,492</u>	<u>7,944,616</u>	<u>5,884,633</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:

	Centro y Sur América	Norte América	Europa	Asia, África y Oceanía	Total
	(Expresado en miles)				
2022					
Activos					
Efectivo y depósitos	5,488	448	1,617	-	7,553
Inversiones	5,640	42,078	7,211	377	55,306
Activos Indexados a Títulos Valores	7,945	-	-	-	7,945
Préstamos de margen	21,517	-	-	-	21,517
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	3,290	-	-	-	3,290
Cuentas por cobrar relacionadas	206	-	-	-	206
	<u>44,086</u>	<u>42,526</u>	<u>8,828</u>	<u>377</u>	<u>95,817</u>
Pasivos					
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	83,927	-	-	-	83,927
Financiamientos recibidos	1,004	-	-	-	1,004
Pasivo financiero por arrendamiento	154	-	-	-	154
Otros pasivos	2,871	-	-	-	2,871
	<u>87,956</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>87,956</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

	Centro y Sur América	Norte América	Europa	Asia, África y Oceanía	Total
	(Expresado en miles)				
2021					
Activos					
Efectivo y depósitos	1,550	1,540	678	-	3,768
Inversiones	8,594	49,266	9,525	296	67,681
Activos Indexados a Títulos Valores	5,885	-	-	-	5,885
Préstamos de margen	19,831	-	-	-	19,831
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	2,720	-	-	-	2,720
Cuentas por cobrar relacionadas	178	-	-	-	178
	<u>38,758</u>	<u>50,806</u>	<u>10,203</u>	<u>296</u>	<u>100,063</u>
Pasivos					
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	91,153	-	-	-	91,153
Pasivo financiero por arrendamiento	228	-	-	-	228
Otros pasivos	820	-	-	-	820
	<u>92,201</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>92,201</u>

b) Riesgo de mercado

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

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

La Compañía realiza la administración de riesgos siguiendo políticas corporativas, establecidas en el Manual de Políticas de Riesgo de Mercado de Mercantil. El Manual evidencia la existencia de políticas y procedimientos para la identificación y administración de los riesgos de mercado, cubriendo: montos potenciales de pérdidas, descalces de tenores de re-precio, 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.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (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.

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.

Riesgo de moneda

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

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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

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

	(Dólares canadienses)	(Libras esterlinas)	(Euros)	Total, en US\$
2022				
Activos				
Inversiones	76,827	46,227	359,266	497,197
Pasivos				
Pasivos financieros indexados	76,827	46,227	115,948	236,713
	(Dólares canadienses)	(Libras esterlinas)	(Euros)	Total, en US\$
2021				
Activos				
Inversiones	147,245	-	290,566	443,977
Pasivos				
Pasivos financieros indexados	-	-	71,462	80,858

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.

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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

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.

A continuación, se presenta un análisis de los vencimientos de los activos y 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 a 3 meses	4 a 6 Meses	7 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
(Expresado en miles)								
2022								
Activo								
Efectivo y depósitos en bancos	-	-	-	-	-	-	7,553	7,553
Inversiones	730	1,902	2,330	2,015	5,526	3,897	38,906	55,306
Activos indexados a títulos valores	7,945	-	-	-	-	-	-	7,945
Préstamos de margen	327	1,945	1,785	249	668	752	15,831	21,557
Otros activos	3,290	-	-	-	-	-	-	3,290
Cuentas por cobrar a relacionadas	206	-	-	-	-	-	-	206
	<u>12,498</u>	<u>3,847</u>	<u>4,115</u>	<u>2,264</u>	<u>6,194</u>	<u>4,649</u>	<u>62,290</u>	<u>95,857</u>
Pasivo								
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	18,578	5,520	14,956	235	445	858	37,649	78,241
Financiamientos recibidos	1,004	-	-	-	-	-	-	1,004
Pasivo financiero por arrendamiento	-	-	-	-	154	-	-	154
Otros pasivos	2,871	-	-	-	-	-	-	2,871
	<u>22,453</u>	<u>5,520</u>	<u>14,956</u>	<u>235</u>	<u>599</u>	<u>858</u>	<u>37,649</u>	<u>82,270</u>
Posición neta	<u>(9,956)</u>	<u>(1,673)</u>	<u>(10,841)</u>	<u>2,029</u>	<u>5,595</u>	<u>3,791</u>	<u>24,641</u>	<u>13,587</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

	1 mes	2 a 3 meses	4 a 6 Meses	7 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
	(Expresado en miles)							
2021								
Activo								
Efectivo y depósitos en bancos	-	-	-	-	-	-	3,768	3,768
Inversiones	767	1,519	2,473	3,299	10,794	6,741	42,088	67,681
Activos indexados a títulos valores	5,885	-	-	-	-	-	-	5,885
Préstamos de margen	14	15,978	20	48	92	1,080	2,645	19,877
Otros activos	2,720	-	-	-	-	-	-	2,720
Cuentas por cobrar a relacionadas	178	-	-	-	-	-	-	178
	<u>9,564</u>	<u>17,497</u>	<u>2,493</u>	<u>3,347</u>	<u>10,886</u>	<u>7,821</u>	<u>48,501</u>	<u>100,109</u>
Pasivo								
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	6,189	5,607	11,148	10,298	3,474	1,320	39,450	77,486
Pasivo financiero por arrendamiento	-	-	-	-	228	-	-	228
Otros pasivos	819	-	-	-	-	-	-	819
	<u>7,008</u>	<u>5,607</u>	<u>11,148</u>	<u>10,298</u>	<u>3,702</u>	<u>1,320</u>	<u>39,450</u>	<u>78,533</u>
Posición neta	<u>2,556</u>	<u>11,890</u>	<u>(8,655)</u>	<u>(6,951)</u>	<u>7,184</u>	<u>6,501</u>	<u>9,051</u>	<u>21,576</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.

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

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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

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.

Nivel 3

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

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)				
2022				
Activo				
Inversiones a valor razonable con cambio En otro resultado integral	198	3,228	-	3,426
En resultados	39,998	6,724	5,158	51,880
Activos financieros a valor razonable (indexado a títulos valores)	-	7,945	-	7,945
Préstamos de margen	-	-	21,517	21,517
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	-	83,927	-	83,927
2021				
Activo				
Inversiones a valor razonable con cambio En otro resultado integral	-	4,189	38	4,227
En resultados	40,936	11,940	10,577	63,453
Activos financieros a valor razonable (indexado a títulos valores)	-	4,361	1,557	5,918
Préstamos de margen	-	19,831	-	19,831
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	-	77,486	13,668	91,154

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

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

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

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

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.

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.

Efectivo y depósitos en bancos

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

Préstamos de margen

El valor razonable de los préstamos de margen se aproxima a su valor exigible; bajo esta categoría se presentan dentro del Nivel 2

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

El valor razonable de los activos o pasivos financieros indexados a títulos valores se aproxima a su valor en libros, se determina en función de las cotizaciones de mercado de los títulos valores dados en préstamo o recibidos en préstamos. En caso de no existir un mercado activo para estos títulos, se utiliza el método de valoración establecido para las inversiones. Bajo esta categoría se presentan dentro del Nivel 2 y Nivel 3.

Pasivo financiero por arrendamiento

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

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

	2022		2021	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Efectivo y depósito en bancos	7,552,798	7,552,798	3,767,690	3,767,690
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	51,880,146	51,880,146	63,453,492	63,453,492
cambios en otro resultado integral	3,426,283	3,426,283	4,227,379	4,227,379
Préstamos de margen	21,516,773	21,516,773	19,831,497	19,831,497
Activos financieros a valor razonable (Indexados a títulos valores)	7,944,616	7,944,616	5,884,633	5,884,633
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	3,310,370	3,310,370	2,719,737	2,719,737
Cuenta por cobrar relacionadas	185,464	185,464	178,238	178,238
	<u>95,816,450</u>	<u>95,816,450</u>	<u>100,062,666</u>	<u>100,062,666</u>

	2022		2021	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable (Indexados a títulos valores)	83,927,310	83,927,310	91,152,821	91,152,821
Financiamientos recibidos	1,004,232	1,004,232	-	-
Pasivos financieros por arrendamiento	153,570	153,570	228,303	228,303
Otras cuentas por pagar	2,870,555	2,870,555	818,683	818,683
	<u>87,955,667</u>	<u>87,955,667</u>	<u>92,199,807</u>	<u>92,199,807</u>

6. Efectivo y depósitos en bancos

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

	2022	2021
Depósitos en bancos:		
Depósitos a la vista en bancos locales	5,487,856	1,550,154
Depósitos a la vista en bancos extranjeros	2,064,947	2,217,542
Deterioro de depósitos	<u>(5)</u>	<u>(6)</u>
	<u>7,552,798</u>	<u>3,767,690</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (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:

	2022	2021
Bonos emitidos de:		
República de Panamá	156,447	172,155
República de Argentina	34,269	75,866
	<u>190,716</u>	<u>247,386</u>
FS Luxembourg Sarl	504,187	552,032
Embraer Netherlands Finance	488,637	519,687
Banco BTG Pactual/Cayman	460,188	482,218
MC Brazil	414,021	498,831
Banco GNB Sudameris S.A.	225,165	253,442
Promerica Financial Corp	206,549	425,602
Azul Investments LLP	205,967	-
Amerant Bancorp INC	198,032	207,590
Energuate Trust	192,879	-
Docuformas S.A.	144,398	282,111
T-Mobile USA INC	99,525	107,534
ENA Norte Trust	46,019	54,010
Automercado Plaza's	-	38,068
Bancolombia, S.A.	-	8,286
Multibank Inc.	-	500,582
	<u>3,185,567</u>	<u>3,929,993</u>
Cuotas de participación en Fondos Mutuos:		
Mercantil Fondo Mutual de Alto Rendimiento	25,000	25,000
Mercantil Fondo Mutual Balanceado	25,000	25,000
	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
	<u>3,426,283</u>	<u>4,227,379</u>

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

	2022	2021
Saldo al inicio del año	4,227,379	2,492,614
Compras	4,802,578	10,976,876
Venta o redenciones	(4,944,224)	(9,143,176)
Cambio neto en el valor razonable	(646,114)	(97,955)
Cambio en intereses acumulados por cobrar	12,363	22,082
Amortización de primas y descuentos	(25,699)	(23,062)
Saldo al final del año	<u>3,426,283</u>	<u>4,227,379</u>

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:

	2022	2021
Saldo al inicio del año	24,723	18,680
Provisión por deterioro del año	89,214	6,043
Saldo al 31 de diciembre de 2022	<u>113,397</u>	<u>24,723</u>

Al 31 de diciembre de 2021, el deterioro del portafolio de inversiones se presenta en la Etapa 1 del modelo de provisiones para pérdidas esperadas.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

8. Inversiones a valor razonable con cambios en resultados

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

	2022	2021
Bonos emitidos de:		
República de Panamá	625,214	354,364
República Bolivariana de Venezuela	47,482	47,476
República de Colombia	41,445	-
	<u>714,141</u>	<u>401,840</u>
Gobierno de los Estados Unidos de America - Treasury Bill	1,721,850	1,346,663
Otras empresas privadas	7,232,045	7,901,707
	<u>9,668,036</u>	<u>9,650,210</u>
Bonos transferidos a contraparte de acuerdos de recompra		
República de Ecuador	200,079	456,988
Otras entidades privadas	-	2,113,045
	<u>200,079</u>	<u>2,570,033</u>

Al 31 de diciembre de 2022 las inversiones a valor razonable con cambios en resultados incluyen US\$42,212,110 (US\$53,803,282 en el 2021) que corresponden a títulos valores recibidos como garantía de los préstamos de margen (Nota 10) y se presentan a continuación:

	2022	2021
Bonos emitidos de:		
República de Brasil	9,295	10,767
República de Argentina	42,651	53,598
República de Ecuador	93,926	128,192
República Bolivariana de Venezuela	1,758	30,614
	<u>147,630</u>	<u>223,171</u>
Entidades privadas de los Estados Unidos de América	36,838,281	41,271,833
Otras entidades privadas	5,226,199	9,738,245
	<u>42,212,110</u>	<u>51,233,249</u>
	<u>51,880,146</u>	<u>63,453,492</u>

9. Activos financieros a valor razonable (Indexados de títulos valores)

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

	2022	2021
Activos financieros indexados a títulos valores	7,205,908	4,316,256
Acuerdo de compra inversa	675,313	1,518,556
Intereses por cobrar de activos financieros indexados a títulos valores	63,360	44,971
Intereses por pagar de acuerdos de recompra inversa	35	4,850
	<u>7,944,616</u>	<u>5,884,633</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

10. Préstamos de margen, neto

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:

	2022	2021
Préstamos de margen	20,886,606	19,531,752
Intereses por cobrar Préstamos de Margen	670,167	344,884
Provisión por préstamos de margen	(40,000)	(45,138)
	<u>21,516,773</u>	<u>19,831,498</u>
Pasivos financieros a valor razonable, (indexados a títulos valores) (Nota 14)	<u>42,212,110</u>	<u>51,233,249</u>

Al 31 de diciembre de 2021, el deterioro de los préstamos de margen se presenta en la Etapa 1 del modelo de provisiones para pérdidas esperadas.

11. Mobiliario, equipos y mejoras, neto

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

	Mobiliario y equipo	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
2022			
Saldo al inicio de año	44,184	-	44,184
Adiciones	12,175	-	12,175
Depreciación del año	(28,084)	-	(28,084)
Saldo al final del año	<u>28,275</u>	<u>-</u>	<u>28,275</u>
Costo	207,860	11,980	219,840
Depreciación acumulada	(179,585)	(11,980)	(191,565)
Saldo neto	<u>28,275</u>	<u>-</u>	<u>28,275</u>
2021			
Saldo al inicio de año	65,796	-	65,796
Adiciones	6,157	-	6,157
Depreciación del año	(27,769)	-	(27,769)
Saldo al final del año	<u>44,184</u>	<u>-</u>	<u>44,184</u>
Costo	195,685	11,980	207,665
Depreciación acumulada	(151,501)	(11,980)	(163,481)
Saldo neto	<u>44,184</u>	<u>-</u>	<u>44,184</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

12. Activos por derecho de uso

El movimiento de los activos por derecho de uso al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	Saldo al inicio	Adiciones	Saldo al final
2022			
Costo	369.542	-	369.542
Depreciación acumulada	(153.976)	(73.908)	(227.884)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2022	215.566	(73.908)	141.658
2021			
Costo	369.542	-	369.542
Depreciación acumulada	(80.068)	(73.908)	(153.976)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	289.474	(73.908)	215.566

Los activos por derecho de uso comprenden los pisos arrendados a Mercantil Banco, S.A., donde funciona su sede operativa. Los costos incluyen el importe de la medición inicial de las obligaciones por arrendamiento, cuya tasa es de 4.77%. La depreciación del año asciende a US\$73,908 (US\$73,908 en el 2021). Los pagos realizados por pasivos financieros durante el año ascienden a US\$74,733 (US\$71,260 en el 2021).

13. Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos

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

	2022	2021
Cuentas por cobrar	1,198,577	854,678
Comisiones por cobrar	916,090	1,143,264
Anticipos a proveedores	756,047	360,303
Reserva por custodia de activos financieros	254,605	251,863
Fondo de cesantía	134,478	105,230
Software neto amortización acumulada de US\$556,475 (US\$547,527 en el 2021)	13,015	21,963
Derivados financieros	651	-
Incremento neto por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores	71,823	33,216
Provisión por cuentas por cobrar	(54,955)	(50,780)
	<u>3,290,331</u>	<u>2,719,737</u>

Al 31 de diciembre de 2022 la estimación por deterioro incluye US\$26,017 correspondiente al castigo de los intereses por los bonos soberanos y US\$28,938 por deterioro de las comisiones por cobrar (US\$23,359 y US\$27,421 al 31 de diciembre de 2021, respectivamente). El movimiento de la Provisión de comisiones por cobrar, cuentas por cobrar e intereses se presenta a continuación:

	2022	2021
Saldo al inicio del año	50,780	54,166
Provisión (reverso) del año	4,175	(3,386)
Saldo al 31 de diciembre de 2022 y 2021	<u>54,955</u>	<u>50,780</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre es como sigue:

	2022	2021
Menos de 30 día	24,334	20,092
31-60 días	683	-
61-90 días	11,552	5,361
91-120 días	4,787	4,096
121-180 días	214,056	79
181-365 días	98,817	1,355
Mayor de 365 días	844,348	823,692
Total	1,198,577	854,678

El detalle de la antigüedad de las comisiones por cobrar al 31 de diciembre es como sigue:

	2022	2021
Menos de 30 días	71,506	68,754
31-60 días	67,910	70,722
61-90 días	67,028	65,352
91-120 días	66,070	66,036
121-180 días	135,330	131,092
181-365 días	114,504	168,125
Mayor de 365 días	393,742	573,183
Total	916,090	1,143,264

El movimiento del software se presenta a continuación:

	Saldo al inicio	Adiciones	Saldo al final
2022			
Costo	569,490	-	569,490
Amortización acumulada	(547,527)	(8,948)	(556,475)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2022	21,963	(8,948)	13,015
2021			
Costo	568,320	1,170	569,490
Amortización acumulada	(538,735)	(8,792)	(547,527)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	29,585	(7,622)	21,963

La depreciación del año del software asciende a US\$8,948 (US\$8,792 en el 2021).

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

14. Pasivos financieros a valor razonable (Indexados a Títulos Valores)

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

	2022	2021
Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de margen (Nota 10)	42,212,110	51,233,249
Pasivos financieros indexados a títulos valores	35,917,425	26,155,471
Acuerdos de recompra	5,668,161	13,642,336
Contraprestación por pagar	112,307	96,828
Derivados financieros	5,712	1,060
Intereses por pagar de acuerdos de recompra	11,595	24,937
	<u>83,927,310</u>	<u>91,153,881</u>

Los pasivos indexados a títulos valores tienen un vencimiento máximo de 180 días y una tasa de interés entre el 0.01% y 5,25% (0,01% al 4% el 31 de diciembre de 2021).

15. Otras cuentas por pagar y otros pasivos

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

	2022	2021
Obligaciones laborales por pagar	287,293	255,085
Servicios contratados por pagar	121,503	300,000
Impuestos por pagar	65,469	29,452
Cuentas por pagar - relacionadas	42,441	56,267
Retenciones laborales por pagar	48,174	50,128
Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	2,305,675	127,751
	<u>2,870,555</u>	<u>818,683</u>

Al 31 de diciembre, el aumento observado en las otras cuentas por pagar corresponde sustancialmente a cupones por pagar a clientes por el monto de US\$1,432,000 (2021: US\$0).

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 2022 no hay provisión para impuesto sobre la renta debido a que los ingresos provienen de fuentes extranjeras e ingresos exentos.

La Ley No.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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

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

17. Capital en acciones

El capital social autorizado al 31 de diciembre de 2022 y 2021 de la Compañía es de US\$6,530,000 (US\$5,030,000 en el 2021) y está compuesto por 6,530 acciones comunes nominativas (5,030 acciones en el 2021), cuyo valor nominal es de US\$1,000 por acción.

La Junta Directiva autorizó un aumento de capital por US\$3,038,148, que permanecieron como aportes patrimoniales por capitalizar de los cuales, al 30 de junio de 2022, fueron capitalizados US\$1,500,000.

18. Ingresos procedentes de contratos

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

	2022	2021
Comisiones de operaciones bursátiles	941,187	1,498,752
Comisiones de custodia	833,126	748,424
Comisiones por asesoría de manejo inversiones	327,695	274,140
Comisiones manejo de fondos	202,536	218,307
Otros cargos clientes	295,916	255,606
	<u>2,600,460</u>	<u>2,995,229</u>

19. Ganancia (pérdida) neta en inversiones y diferencial cambiario

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

	2022	2021
Ganancia en venta de títulos valores	361,120	1,151,351
Cambio en el valor razonable de las inversiones	(1,968,438)	(170,170)
Diferencia cambiaria	(8,002)	(20,689)
	<u>(1,615,320)</u>	<u>960,492</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

20. Salarios y otros gastos de personal

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

	2022	2021
Salarios	599,621	587,359
Bonificaciones	547,806	621,957
Prestaciones sociales	143,178	160,675
Otros beneficios laborales	65,224	56,792
Entrenamiento y seminarios	13,298	3,769
	<u>1,369,127</u>	<u>1,430,552</u>

21. Otros gastos generales y administrativos

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

	2022	2021
Otros gastos generales	462,525	354,164
Impuestos varios	169,031	158,437
Servicios	24,618	28,990
Mantenimiento	79	91,261
	<u>656,253</u>	<u>632,852</u>

22. Monto administrado de cuentas de clientes

En cumplimiento con el Acuerdo 3-2015 Artículo Segundo de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, a continuación, presentamos la siguiente información:

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:

	2022	2021
Efectivo	13,149,469	25,272,965
Inversiones en títulos valores	623,364,158	604,384,492
Inversiones en fondos mutuos	11,335,140	13,931,153
Pasivos financieros a valor razonable	43,034,466	26,164,744
Derivados financieros	949,532	2,207,077
	<u>691,832,765</u>	<u>671,960,431</u>

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

Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía no maneja bajo administración activos discrecionales por cuenta de terceros.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

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

	2022	2021
Efectivo y depósitos en banco (Nota 6)	7,552,798	3,767,690
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral (Nota 7)	3,426,283	4,227,379
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado (Nota 8)	51,880,146	63,453,492
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (Nota 14)	83,927,310	91,152,881

23. Segmento de negocios

La Compañía bajo la misma razón social mantiene dos licencias expedidas 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:

2022	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	6,485,570	1,067,228	7,552,798
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral	3,376,283	50,000	3,426,283
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	51,880,146	-	51,880,146
Activos Financieros Indexados a títulos valores	7,944,616	-	7,944,616
Préstamos de margen	21,516,773	-	21,516,773
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	28,275	-	28,275
Activos por derecho de uso	141,658	-	141,658
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	3,290,331	-	3,290,331
Cuentas por cobrar relacionadas	199,281	6,222	205,503
Total de activos	<u>94,862,932</u>	<u>1,123,450</u>	<u>95,986,383</u>
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	83,927,310	-	83,927,310
Otros pasivos	4,028,357	-	4,028,357
	<u>87,955,667</u>	<u>-</u>	<u>87,955,667</u>
Capital			
Acciones comunes	7,918,148	150,000	8,068,148
Reservas de capital	254,605	-	254,605
Ganancia del período	260,789	202,536	463,325
Utilidades no distribuidas	(771,017)	770,915	(102)
Ganancias (pérdidas) no realizadas	(755,260)	-	(755,260)
Total de pasivos y capital	<u>94,862,932</u>	<u>1,123,450</u>	<u>95,986,383</u>
Ingresos	2,471,139	-	2,471,139
Comisiones	528,727	202,536	731,263
Gastos administrativos	(2,739,077)	-	(2,739,077)
Utilidad neta	<u>260,789</u>	<u>202,536</u>	<u>463,325</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

2021	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	2,899,470	868,220	3,767,690
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral	4,177,379	50,000	4,227,379
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	63,453,492	-	63,453,492
Activos Financieros Indexados a títulos valores	5,884,633	-	5,884,633
Préstamos de margen	19,831,497	-	19,831,497
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	44,184	-	44,184
Activos por derecho de uso	215,566	-	215,566
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	2,719,737	-	2,719,737
Cuentas por cobrar relacionadas	175,544	2,694	178,238
Total de activos	<u>99,401,502</u>	<u>920,914</u>	<u>100,322,416</u>
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	91,153,881	-	91,153,881
Otros pasivos	1,046,986	-	1,046,986
	<u>92,200,867</u>	<u>-</u>	<u>92,200,867</u>
Capital			
Acciones comunes	7,918,148	150,000	8,068,148
Reservas de capital	251,863	-	251,863
Utilidades (pérdidas) no distribuidas	(884,953)	770,914	(114,039)
Pérdida no realizada en valor de mercado	(84,423)	-	(84,423)
Total de pasivos y capital	<u>99,401,502</u>	<u>920,914</u>	<u>100,322,416</u>
Ingresos	1,801,313	-	1,801,313
Comisiones	2,327,692	218,307	2,545,999
Gastos administrativos	(2,562,889)	-	(2,562,889)
Utilidad neta	<u>1,566,116</u>	<u>218,307</u>	<u>1,784,423</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

24. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

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

Los saldos y transacciones más importantes se resumen a continuación:

	2022	2021
Activos		
Depósitos a la vista en bancos locales (1)	5,451,851	1,528,691
Depósitos a la vista en bancos extranjeros (8)	656,171	35,813
A plazos en bancos locales (1)	-	-
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral (2)	50,000	50,000
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado (2) (5) (11)	233,801	775,218
Acuerdos de recompra inversa (3)	-	1,523,406
Prestamos de margen con partes relacionadas (3) (12)	221,328	2,240,678
Comisiones y otras cuentas por cobrar afiliadas (1) (2) (3) (4) (7)	205,503	178,238
Pasivos y patrimonio		
Cuentas por pagar afiliadas (1) (3)	153,570	228,303
Préstamo por pagar - relacionadas (8)	1,004,232	73,609
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (4) (11)	12,619,302	6,520,756
Cuentas por pagar relacionadas (1)	2,640	2,640
Acciones (5)	6,530,000	5,030,000
Aportes a capital por capitalizar (5)	1,538,148	3,038,148
Transacciones		
Ingresos		
Ingresos por honorarios y comisiones (2)	933,286	223,419
Gastos		
Honorarios y servicios profesionales (1) (3) (9)	236,077	273,031
Comisiones Pagadas (1) (8)	1,323	9,498

(1) Mercantil Banco, S.A.

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

(3) Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A.

(4) Fundación BMA

(5) Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.

(6) Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. y Mercantil Fondo Mutual Balanceado, S.A.

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

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

(9) Mercantil Banco Universal, C.A.

(10) Mercantil Bank (Curaçao) N.V.

(11) Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.

(12) Personal contratado

25. Leyes y regulaciones aplicables

25.1. Ley de valores en Panamá

El mercado de valores en la República de Panamá está regulado por el Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999, el cual ha sido modificado por la Ley No.67 del 1 de septiembre de 2011, que establece el sistema de coordinación y cooperación interinstitucional entre los entes de fiscalización financiera y crea la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

25.2. Cumplimiento del ente regulador

En fecha 18 de septiembre de 2013, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá emitió el Acuerdo No.8-2013, por medio del cual se modifica ciertas disposiciones del Acuerdo No.4-2011 del 27 de junio de 2011 sobre el capital adecuado, relación de solvencia, fondo de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo que deban atender las casas de valores reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

25.3. Adecuación de capital

A continuación, se presenta una descripción sobre las reglas modificadas en el Acuerdo No.8-2013 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y los índices sobre cada una de estas disposiciones:

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

- Capital total mínimo requerido: las casas de valores deberán constituir y mantener libre de gravámenes, en todo momento un capital total mínimo de B/.350,000.
- Requerimiento adicional de capital: el Artículo No.4-A del Acuerdo 8-2013, establece que todas las casas de valores que ofrecen el servicio de manejo de cuentas de custodia en forma física o a través de terceros, deberán cumplir con el requerimiento dispuesto en dicho acuerdo. La Empresa al 30 de junio de 2022, mantiene el capital mínimo requerido exigido.
- Relación de solvencia: las casas de valores deben mantener en todo momento una relación de solvencia mínima de ocho por ciento (8%) del total de sus activos y operaciones fuera de balance, ponderado en función a sus riesgos, no se incluyen dentro del cálculo de la relación de solvencia aquellas cuentas de clientes o de terceros las cuales deben estar debidamente separadas del patrimonio de la casa de valores.
- Índice de liquidez: se requiere mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que será, como mínimo, el treinta por ciento (30%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año.
- Concentraciones de riesgo de crédito: los riesgos que mantenga la casa de valores con respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos excede el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital.

Debido a la naturaleza de las operaciones y servicios prestados por la Compañía, la Administración considera que no existen riesgos de concentración de riesgo de crédito.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (En dólares de los Estados Unidos de América)

Conforme lo establece el esquema regulatorio, los requerimientos de capital son medidos de la siguiente forma:

	<u>Al final del año</u>	<u>Mínimo del año</u>		<u>Máximo del año</u>	
	Valor	Valor	Fecha	Valor	Fecha
2022					
Fondo de capital	5,600,297	3,364,005	02/11/2022	6,591,286	13/01/2022
índice de liquidez	72%	37,26%	23/05/2022	78,56%	27/12/2022
Relación de solvencia	28%	10,98%	20/05/2022	37,38%	06/01/2022
	<u>Al final del año</u>	<u>Mínimo del año</u>		<u>Máximo del año</u>	
	Valor	Valor	Fecha	Valor	Fecha
2021					
Fondo de capital	6.048.759	2.668.794	16/12/2021	10.898.292	21/11/2021
índice de liquidez	55%	55,29%	31/12/2021	92,76%	21/01/2021
Relación de solvencia	37%	11,78%	16/12/2021	57,95%	19/11/2021

26. Eventos subsecuentes

Mediante Resolución No. SMV-94-23 del 20 de marzo 2023 la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (SMV) autorizó la fusión entre Mercantil Servicios de Inversión, S.A. (MSI) y Capital Assets Consulting, Inc. (CA), el 30 de marzo del 2023 se realizó la fusión por absorción convenida, siendo CA la Sociedad Absorbida y MSI la Sociedad Absorbente.

27. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva y autorizados para su emisión por la gerencia el 31 de marzo de 2023.