

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

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

Informe y Estados Financieros (No auditados) 30 de septiembre de 2017

“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 Capital Markets (Panamá), S. A.

Índice para los Estados Financieros 30 de septiembre de 2017

	Páginas
Informe del Contador	1
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	2
Estado de Resultado Integral	3
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6-31

A la Junta Directiva de
Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.
Página 2

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva de
Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A., (la “Compañía”) que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2017 y los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine sea necesaria para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye también,

A la Junta Directiva de
Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Página 2

evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación de conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía al 30 de septiembre de 2017, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

____ de Noviembre de 2017
Panamá, República de Panamá

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Estado de Situación Financiera

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

Activos	Nota	2017	2016
Efectivo	5	-	736
Depósitos en bancos			
A la vista en bancos locales	3, 5 y 19	1,013,612	1,149,228
A la vista en bancos extranjeros	3, 5 y 19	522,249	56,305
Total de efectivo y depósitos en bancos		1,535,861	1,206,269
Inversiones disponibles para la venta	3, 4, 6 y 19	3,167,905	1,905,639
Inversiones a valor razonable	3, 4 y 7	23,620,217	-
Venta de valores pendientes de liquidación	8	-	606,516
Préstamos de margen	9	8,464,668	-
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	65,625	620,988
Otros activos	11	444,632	87,753
Total de activos		37,298,908	4,427,165
Pasivos y Patrimonio del Accionista			
Pasivos			
Compra de valores pendientes de liquidación	8	-	598,271
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	12 y 19	33,986,467	1,420,964
Cuentas por pagar - afiliadas	19	57,770	-
Otras cuentas por pagar	13	257,402	270,068
Total de pasivos		34,301,638	2,289,303
Patrimonio del accionista			
Capital en acciones	16 y 19	5,030,000	5,030,000
Aporte patrimonial por capitalizar	16 y 19	1,500,000	1,500,000
Reservas de capital		44,499	21,192
Déficit acumulado		(3,315,948)	(4,451,619)
Pérdida no realizada en valor de mercado		(261,282)	38,289
Total de patrimonio del accionista		2,997,269	2,137,862
Total de pasivos y patrimonio del accionista		37,298,908	4,427,165

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Estado de Resultados Integrales

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

Ingresos	Nota	2017	2016
Intereses y comisiones ganadas:			
Intereses por depósitos a plazo		-	1,156
Intereses por inversiones en títulos valores		672,931	90,494
Intereses por préstamos de margen		184,774	-
Ingresos por comisiones	19	568,427	312,222
Amortización de primas (descuentos) sobre títulos valores		(3,621)	-
Ganancia neta por valoración de títulos valores		(17,236)	-
Ganancia neta por venta o redención de valores	19	<u>939,651</u>	<u>480,824</u>
Ingresos sobre operaciones		<u>2,344,926</u>	<u>884,696</u>
Gasto de Comisiones			
Comisiones varias		47,688	26,397
Ingreso neto		2,297,238	858,299
Otros (Egresos) Ingresos			
Diferencial cambiario		-	6,266
Otros (egresos) ingresos, neto		(502,162)	84,614
Gastos Generales y Administrativos			
Salarios y otros gastos del personal	15	477,201	398,428
Honorarios y servicios profesionales	19	181,550	178,335
Depreciación	10	20,084	119,832
Otros gastos generales y administrativos	17	<u>209,392</u>	<u>172,482</u>
Total de gastos generales y administrativos		888,228	869,077
Ganancia (pérdida) antes del impuesto sobre la renta		906,848	80,102
Impuesto sobre la renta	14	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida) neta		<u>906,848</u>	<u>80,102</u>
Otro Resultado Integral			
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas al estado de resultado integral:			
Pérdida no realizada en valor razonable de valores disponibles para la venta		(198,426)	111,656
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta		<u>11,232</u>	<u>50,831</u>
Total de otro resultado integral		<u>(187,194)</u>	<u>162,487</u>
Ganancia (pérdida) integral		<u><u>719,654</u></u>	<u><u>242,589</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

	Acciones Comunes	Aporte Patrimonial por Capitalizar	Reservas de Capital	Pérdida no Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta	Ganancia (Pérdida) Acumulada	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5,030,000	1,500,000	19,150	(74,088)	(4,222,796)	2,252,266
Aporte por capitalizar	-	-	-	-	-	-
Otras reservas	-	-	25,349	-	-	25,349
Ganancia integral:						
Ganancia neta 2017	-	-	-	-	906,848	906,848
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	(187,194)	-	(187,194)
Total ganancia integral	-	-	-	(187,194)	906,848	719,654
Saldo al 30 de septiembre de 2017	<u>5,030,000</u>	<u>1,500,000</u>	<u>44,499</u>	<u>(261,282)</u>	<u>(3,315,948)</u>	<u>2,997,269</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	5,030,000	1,000,000	7,630	(124,198)	(4,531,721)	1,381,711
Aporte por capitalizar	16	500,000	-	-	-	500,000
Otras reservas	-	-	13,562	-	-	13,562
Pérdida integral:						
Ganancia neta 2016	-	-	-	-	80,102	80,102
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	162,487	-	162,487
Total de ganancia integral	-	-	-	162,487	80,102	242,589
Saldo al 30 de septiembre de 2016	<u>5,030,000</u>	<u>1,500,000</u>	<u>21,192</u>	<u>38,289</u>	<u>(4,451,619)</u>	<u>2,137,862</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

	Nota	2017	2016
Flujos de efectivo en las actividades de operación			
Ganancia neta		906,848	308,924
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	10	66,484	99,928
Ingreso por interés		(394,404)	(136,554)
Gasto de Interés		105,441	29,785
Ganancia en venta de inversiones por operaciones		(939,651)	(753,945)
Amortización de primas y descuentos en inversiones		3,621	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
(Aumento) Disminución en venta de valores pendientes de liquidación	8	426,271	(420,355)
Aumento (Disminución) en compra de valores pendientes de liquidación	8	(133,216)	127,346
(Aumento) en otros activos		(350,957)	(10,827)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar - afiliadas		57,770	(6,832)
Aumento (disminución) en otras cuentas por pagar		126,809	(117,237)
(Aumento) en préstamos de margen		(8,464,668)	-
Aumento en pasivos financieros a valor razonable		7,428,446	1,795,497
Compras de inversiones		(77,946,977)	(77,545,893)
Ventas y redenciones de inversiones		78,915,642	78,299,837
Intereses cobrados		221,467	114,360
Intereses pagados		(58,341)	(27,972)
		<u>(29,415)</u>	<u>1,756,062</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de activo fijo	10	(17,716)	(656)
Reclasificaciones	10	-	146,756
Venta de activo fijo	10	-	426,799
Compras de inversiones disponibles para la venta	6	(48,060,168)	(2,527,539)
Ventas y redenciones de inversiones disponibles para la venta	6	<u>47,322,825</u>	<u>1,269,896</u>
		<u>(755,059)</u>	<u>(684,744)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Otras Reservas		25,349	11,520
Aportes del accionista por capitalizar	16	<u>-</u>	<u>500,000</u>
		<u>25,349</u>	<u>511,520</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes del efectivo		(759,125)	1,582,838
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>2,294,986</u>	<u>712,148</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5	<u><u>1,535,861</u></u>	<u><u>2,294,986</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

1. Operaciones y Régimen Legal

Entidad que Reporta

Mercantil Capital Markets (Panamá), 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 junio de 2012 autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante la Resolución SMV No.287-2012 de 20 de agosto de 2012 y mantiene licencia de Administrador de Inversiones obtenida mediante la Resolución SMV 410-2012 de 11 de junio 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 Capital Markets (Panamá), S. A. es una compañía 100% subsidiaria de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. (Mercantil Merinvest, C.A. hasta julio 2017)

Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. (Holding), fue constituida en mayo de 2015 bajo las leyes de la República de Panamá, como una sociedad anónima con duración indefinida domiciliada en la ciudad de Panamá, República de Panamá, en octubre de 2016 comenzó sus operaciones. Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A., es una subsidiaria propiedad absoluta de Alvina Corporation, la cual a su vez es una subsidiaria de Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Mercantil).

En julio de 2017, como parte de un proceso de reestructuración de Mercantil, Holding recibió la transferencia de la totalidad de las acciones de la Compañía.

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

Régimen Legal

En la República de Panamá, las operaciones que se desarrollan en el mercado de valores son reguladas y supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores a través del Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999, así como las Resoluciones y Acuerdos emitidos por esta entidad.

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

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

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

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

2. Bases de Preparación

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

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificado por la reevaluación de los valores disponibles para la venta y los pasivos financieros a valor razonable a través de resultados. La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía.

A continuación se enumeran las políticas de contabilidad que ha utilizado la Compañía en la preparación de estos estados financieros:

Unidad Monetaria y Moneda Funcional

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

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

Conversión de Moneda Extranjera

Operaciones y Saldos

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se llevó a cabo la transacción o el tipo de cambio vigente a la fecha de valuación cuando las partidas son revaluadas. Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio que resultan ya sea por la liquidación de tales operaciones o por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultado integral en el rubro de otros ingresos.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo en caja, los depósitos a la vista y depósitos a plazo con vencimientos originales menores a noventa días, ya que son ítems rápidamente convertibles en efectivo y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambio de valor. Los sobregiros bancarios se incluyen en los pasivos circulantes en el estado de situación financiera.

Activos Financieros

Las inversiones y otros activos financieros son clasificados a la fecha de negociación, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento. Las clasificaciones efectuadas por la Compañía se detallan a continuación.

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Esta categoría tiene dos subcategorías: activos financieros para negociar y activos designados por la Compañía al valor razonable a través de ganancias o pérdidas desde su reconocimiento inicial. Un activo financiero es clasificado para negociar si es adquirido o incurrido principalmente con el propósito de ser vendido o recomprado en un corto plazo o si es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que son administrados juntos y para los cuales existe evidencia de un reciente patrón real de que se hayan realizado ganancias a corto plazo. Los activos financieros designados a valor razonable a través de resultados son reconocidos inicialmente a su valor razonable y los costos de la transacción se registran como gastos en el estado de resultados. Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos designados a valor razonable a través de resultados se reconocen en el estado de resultados en el período en que se originen en el rubro de ganancia neta en inversiones.

Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta

Las inversiones disponibles para la venta son activos financieros que se intentan mantener por un período de tiempo indefinido, que podrían ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de intereses, tasas de cambio o precios de acciones o que no son clasificados como préstamos, inversiones mantenidas hasta su vencimiento o activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Se registran inicialmente a

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

su valor razonable más los costos de la transacción; posteriormente, las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en el otro resultado integral, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado. Sin embargo, el interés calculado usando el método de interés efectivo es reconocido en el estado de resultados. Las fluctuaciones cambiarias son registradas como parte del resultado del ejercicio en el cual se incurren. Los dividendos de instrumentos de capital se registran en los resultados cuando la Compañía cuenta con el derecho a recibir el pago correspondiente.

El valor razonable de los instrumentos financieros en la Compañía, es determinado usando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, custodios, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valorización de inversiones, por administradores de valores y bancos. Adicionalmente, en algunos casos la Compañía usa técnicas de valorización para calcular el precio de sus inversiones principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de capital donde no es fiable estimar un valor razonable, los mismos se mantendrán al costo.

Hasta el 2016 las compras y ventas de activos financieros se reconocían en la fecha de la transacción, que es la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. En dicha fecha, el instrumento comprado era reconocido como activo contra la cuenta de compra de valores pendientes de liquidación y la venta de un instrumento se le da de baja con cargo a la cuenta de venta de valores pendientes de liquidación. La liquidación de la transacción ocurre generalmente dentro de los tres días laborables siguientes después de la fecha de negociación. El período comprendido entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación variaba según el tipo de instrumento financiero negociado y las normas que rigen en el mercado en el cual la negociación ocurrió.

Durante el 2017 la Compañía realizó un cambio de política contable correspondiente al registro de las inversiones, las mismas se registran en fecha de valor de la operación en vez de fecha pacto. A la fecha la Compañía no ha determinado los efectos de este cambio sobre los resultados y utilidades acumuladas de la Compañía correspondiente a los periodos anteriores.

Deterioro de Activos financieros

El posible deterioro en el valor de un activo financiero o un grupo de activos financieros es revisado en cada fecha de reporte, identificando si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial, y que dichos eventos de pérdida tengan un impacto sobre los flujos de efectivo estimados. Las evidencias objetivas de deterioro incluyen: (a) dificultades financieras significativas del emisor o del obligado; b) incumplimiento del contrato, tales como impago o retrasos en el

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

pago de los intereses o del capital c) el prestamista, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le otorga concesiones o ventajas que no habría otorgado bajo otras circunstancias; d) es probable que el prestatario entre en quiebra u otra forma de reorganización financiera; e) los datos observables indican que desde el reconocimiento inicial de un grupo de activos financieros existe una disminución medible en sus flujos futuros estimados de efectivo y; f) la desaparición de un mercado activo. La

Compañía inicialmente evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro por cada tipo de activo financiero de manera individual para activos financieros significativos e individual o colectiva para activos que no son individualmente significativos. Si dichas evidencias existen, se cuantifica y registra la pérdida en los resultados del ejercicio de acuerdo con el tipo de activo financiero.

Activos y Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores

Un activo financiero indexado a títulos valores es un contrato de mutuo o préstamo de títulos valores en el cual una compañía actúa como mutuante o prestamista, y el cliente como mutuario o prestatario. Cuando la Compañía actúa como prestatario, el pasivo se incluye en el grupo de pasivos financieros a valor razonable (Nota 10). El activo/préstamo financiero indexado a títulos valores se presenta al valor de mercado del activo/préstamo subyacente, incluyendo los correspondientes intereses por cobrar o por pagar sobre dicho activo/préstamo. Las ganancias o pérdidas por ajuste a valor de mercado por precio se presentan formando parte de los resultados del año.

Los pasivos financieros indexados a títulos valores están representados por montos pasivos, correspondientes a títulos valores que la Compañía tiene en calidad de préstamo o garantía, con el compromiso de devolverlos o comprarlos al finalizar el plazo del acuerdo, incluyendo una contraprestación o precio de la operación. Los pasivos indexados a títulos valores tienen un vencimiento máximo de 180 días y una tasa de interés entre 0.01% y 3.75%.

Capital en Acciones

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

Ingreso por Interés

El ingreso por interés para todos los instrumentos financieros se reconoce en el estado de resultados utilizando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de 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.

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

Ingresos por Comisiones

Los ingresos por comisiones por custodia de valores y otros servicios son generalmente reconocidos sobre la base de acumulación, cuando el servicio ha sido provisto.

Mobiliario, Equipo y Mejoras Neto

Estos activos están registrados al costo y la depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada de los principales activos se presenta a continuación:

Mobiliario y equipo	4-10 años
Mejoras a la propiedad arrendada	4 años

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

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

Provisiones, Pasivos Contingentes y Compromisos

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

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

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.

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

Estos aportes son considerados como un plan de beneficios definidos, donde se miden al valor presente, los pagos futuros esperados respecto a los servicios prestados por los empleados hasta el final del período de la información utilizando el método abreviado. El monto del aporte del período ascendió a US\$6,949 (2016: US\$8,434).

Seguro Social

De acuerdo a la Ley No.51 del 27 de junio de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El monto del aporte para el año ascendió a US\$39,239 (2016: US\$38,778).

El número de personas empleadas por la Compañía es de 9 colaboradores al cierre del 30 de septiembre 2017 (2016: 7).

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente se determina utilizando las tasas vigentes de impuesto sobre la renta a la fecha del estado de situación financiera.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente en la República de Panamá, están exentas del pago de impuesto sobre la renta las ganancias provenientes de fuente extranjera, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre los valores del Estado Panameño e inversiones en títulos o valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Uso de Estimaciones en la Preparación de Estados Financieros

La preparación de los estados financieros y sus notas requiere que la Compañía haga estimaciones que afectan los saldos de los activos y pasivos, y los saldos de ganancias y pérdidas registradas durante los respectivos años, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados finales pueden variar en comparación con los saldos iniciales. El área que involucra un alto grado de juicio y en la cual las premisas y estimaciones de la Gerencia son significativas para los estados financieros, corresponde a la determinación de valores razonables de los activos y pasivos financieros (Nota 4).

Operaciones de Administración de Activos

La Compañía proporciona el servicio de custodia de valores y administración de activos de terceros. Los activos financieros de terceros no se incluyen en los estados financieros de la Compañía. La comisión generada por estos servicios es registrada como ingreso por comisiones y servicios en el estado de resultado integral.

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

Nuevos Pronunciamientos

Las siguientes nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas han sido aplicadas por primera vez en la preparación de los presentes estados financieros:

Nuevas Normas, Enmiendas o Interpretaciones

- I. No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2017 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros de la Compañía.
- II. Las siguientes nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas, aún no se encuentran vigentes al 30 de septiembre de 2017, y no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros:

Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición - NIIF 9

La NIIF 9 se refiere a la clasificación, reconocimiento, medición y baja de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB realizó cambios adicionales en las reglas de clasificación y medición, y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan ahora la nueva norma de instrumentos financieros. La Compañía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes - NIIF 15

La NIIF 15 establece el marco general para determinar cuándo una entidad debe reconocer ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios ofrecidos a los clientes en una cantidad que la entidad considere tendrá derecho a recibir, a cambio de los mismos.

Esta norma entrará en vigencia para los períodos que se inicien a partir del 1 de enero de 2018. Su adopción anticipada es permitida y es de aplicación retrospectiva. La Compañía se encuentra en proceso de análisis del posible impacto en la adopción de esta norma; sin embargo, no se espera que tenga un impacto significativo sobre los resultados de operaciones y la posición financiera de la Compañía.

No hay otras NIIF o interpretaciones que no sean efectivas todavía y que se espere tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

3. Administración de Riesgos Financieros

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a variedades de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgos. Estas políticas van dirigidas a minimizar el riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional. La exposición a estos riesgos

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

involucra el seguimiento de análisis, evaluaciones y aceptación de un nivel de riesgo o combinaciones de riesgos, administrados con límites máximos de exposición y mediante escalonados niveles de aprobaciones.

El proceso de gestión de riesgo es liderado por un Comité de Riesgo de la Junta Directiva de MERCANTIL cuya función consiste en el establecimiento y monitoreo de los lineamientos estratégicos en materia de administración de riesgos y una Gerencia Global de

Riesgo a cargo de las gerencias especializadas antes mencionadas.

Riesgo Operacional

La Compañía concibe el riesgo operacional como la posibilidad de que se produzcan pérdidas directas o indirectas que resultan 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 para la gestión del riesgo operacional permite realizar procesos internos de identificación, evaluación, cuantificación, seguimiento y mitigación de los riesgos operacionales. De igual forma, dicha estructura es capaz de brindar, a los niveles gerenciales correspondientes, información que sirva de base para el establecimiento de prioridades y la toma de decisiones.

La gestión del riesgo operacional en la Compañía es un proceso dinámico que se realiza desde una perspectiva cualitativa, a través de la identificación de riesgos y el análisis de factores que pudieran ocasionar su materialización, y desde una perspectiva cuantitativa apoyada fundamentalmente en la recolección de los eventos ocurridos, la medición de su impacto, el seguimiento al comportamiento de los indicadores claves de riesgo y al análisis de escenarios. Como resultado, la información que se obtiene de estos procesos, se traduce en la definición e implantación de acciones que permitan controlar y mitigar los riesgos de la Compañía.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito consiste en que la contraparte no pueda cumplir con sus pagos y obligaciones al vencimiento. Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio, corresponden primordialmente a depósitos en bancos que devengan intereses, e inversiones.

El riesgo de crédito relacionado con el efectivo y depósitos, se analizan tomando en consideración la industria bancaria. Así mismo, los depósitos en bancos se colocan en instituciones de alta calidad de crédito.

En lo que concierne a los riesgos de crédito relacionados con las inversiones, se incluye en la evaluación los riesgos según la clasificación establecida por calificadoras de prestigio ampliamente reconocidas a nivel mundial.

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

El análisis de los activos financieros de la Compañía al 30 de septiembre de 2017, según su calificación de riesgo basado en Fitch Rating o su equivalente, se presentan a continuación:

Calificación	Disponible para la venta		Valor razonable con cambios en Resultados	
	2017	2016	2017	2016
AAA	-	50,984	198,422	-
A	-	-	10,432	-
B	-	-	117,674	-
BA1	-	-	11,499	-
BA2	-	-	549,575	-
BAA2	2,030,389	-	-	-
BB	-	-	172,813	-
BBB	270,516	1,334,355	66,066	-
CCC	817,001	470,300	22,493,737	-
NC	50,000	50,000	-	-
	<u>3,167,905</u>	<u>1,905,639</u>	<u>23,620,217</u>	<u>-</u>

Concentración de Activos y Pasivos

La concentración de los activos y pasivos más importantes, por área geográfica, es la siguiente:

	Centro y Sur América	Norte América	Europa	Total
(Expresados en Miles)				
30 de septiembre de 2017				
Activos				
Efectivo y depósitos	1,014	123	400	1,536
Inversiones	26,450	338	-	26,788
Préstamos de margen	8,465	-	-	8,465
Otros activos	445	-	-	445
	<u>36,373</u>	<u>461</u>	<u>400</u>	<u>37,233</u>
Pasivos				
Pasivos financieros	33,986	-	-	33,986
Otros pasivos	257	-	-	257
	<u>34,244</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>34,244</u>

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

	Centro y Sur América	Norte América	Europa	Total
	(Expresados en Miles)			
30 de septiembre de 2016				
Activos				
Efectivo y depósitos	1,150	56	-	1,206
Inversiones	1,855	51	-	1,906
Otros activos	88	-	-	88
	<u>3,093</u>	<u>107</u>	<u>-</u>	<u>3,200</u>
Pasivos				
Pasivos financieros	1,421	-	-	1,421
Otros pasivos	138	132	-	270
	<u>1,559</u>	<u>132</u>	<u>-</u>	<u>1,691</u>

Riesgo de Mercado

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

Riesgo de Tasa de Interés

Representado por cambios en las tasas de interés del mercado, que generan un impacto potencial sobre el margen financiero o el patrimonio de las filiales.

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

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

Las tasas promedio activas de los principales instrumentos financieros de la Compañía, son las siguientes:

	2017	2016
Activos		
Inversiones		
Rango de tasas	3% a 13.625%	5.2 % a 12.75%
Préstamos de margen		
Rango de tasas	7% a 8%	-
Pasivos		
Pasivos Financieros		
Rango de tasas	0.01% a 3.75%	2% a 3%

Riesgo de Moneda

Representado por la posición en moneda extranjera que está expuesta a los efectos de las fluctuaciones de las tasas de interés del mercado financiero internacional y a las variaciones del tipo de cambio de las monedas que fluctúan con respecto al dólar. La Compañía establece límites sobre el monto de exposición por moneda y en su conjunto, por posiciones máximas y mínimas.

Al 30 de septiembre de 2017 y 2016 la Compañía no mantiene pasivos financieros en moneda extranjera.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con la imposibilidad de cumplir con las obligaciones adquiridas con los clientes y contrapartes del mercado financiero en cualquier momento, moneda y lugar, para lo cual la Compañía revisa diariamente sus recursos disponibles.

Las casas de valores deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que será, como mínimo el treinta por ciento (30%), de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año. Para mitigar este riesgo se establecen límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de facilidades interbancarias y de financiamientos.

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

Al 30 de septiembre de 2017 y 2016 el vencimiento de los activos y pasivos era el siguiente:

30 de septiembre de 2017	1 mes	1-3 meses	4-6 meses	7-12 meses	1-5 años	Más de	Sin	Total
						5 años	Vencimiento	
(Expresados en Miles)								
Activos								
Efectivo y depósitos	-	-	-	-	-	-	1,536	1,536
Inversiones	-	722	-	1,275	15,105	9,636	50	26,788
Préstamos de margen	-	638	-	564	5,120	2,143	-	8,465
Otros activos	224	20	129	3	-	-	69	445
	<u>224</u>	<u>1,380</u>	<u>129</u>	<u>1,842</u>	<u>20,225</u>	<u>11,779</u>	<u>1,655</u>	<u>37,234</u>
Pasivos								
Cuentas por pagar -								
Afiliadas	58	-	-	-	-	-	-	58
Pasivos financieros	1,896	4,912	3,322	1,979	13,110	8,767	-	33,986
Otros pasivos	77	180	-	-	-	-	-	257
	<u>2,031</u>	<u>5,092</u>	<u>3,322</u>	<u>1,979</u>	<u>13,110</u>	<u>8,767</u>	<u>-</u>	<u>34,301</u>
Posición Neta	<u>(1,807)</u>	<u>(3,712)</u>	<u>(3,193)</u>	<u>(137)</u>	<u>7,115</u>	<u>3,012</u>	<u>1,655</u>	<u>2,933</u>

30 de septiembre de 2016	1 mes	1-3 meses	4-6 meses	7-12 meses	1-5 años	Más de	Sin	Total
						5 años	Vencimiento	
(Expresados en Miles)								
Activos								
Efectivo y depósitos	-	-	-	-	-	-	1,206	1,206
Inversiones	-	51	-	-	621	1,184	50	1,906
Otros activos	-	45	1	-	6	-	36	88
	<u>-</u>	<u>96</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>627</u>	<u>1,184</u>	<u>1,292</u>	<u>3,200</u>
Pasivos								
Cuentas por pagar -								
Afiliadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros	756	665	-	-	-	-	-	1,421
Otros pasivos	36	234	-	-	-	-	-	270
	<u>792</u>	<u>899</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,691</u>
Posición Neta	<u>(792)</u>	<u>(803)</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>627</u>	<u>1,184</u>	<u>1,292</u>	<u>1,509</u>

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

Administración del Riesgo de Capital

El objetivo de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la misma para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital. El total del capital está determinado como el total del patrimonio.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía podría ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda. A la fecha, la Compañía ha emitido nuevas acciones para mantener su estructura de Capital.

El Acuerdo No.4-2011 del 27 de junio de 2011, modificado por el Acuerdo No.8-2013 de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, el cual dicta reglas sobre adecuación de capital y sus modalidades, exige que la Casa de Valores debe constituir y mantener libre de gravámenes en todo momento un patrimonio total mínimo de trescientos cincuenta mil dólares (350,000) y el Administrador de Inversiones de ciento cincuenta mil dólares (150,000) según Acuerdo N°5-2004 del 23 de julio de 2004, modificado por el Acuerdo N°2-2005 y el Acuerdo N°3-2006; también, exige un requerimiento adicional por la prestación del servicio de custodia del 0.04%. 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. (Véase Nota 19).

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

La NIIF 13 define valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo, o pagado por transferir un pasivo, en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. Asimismo, establece una jerarquía que clasifica en 3 Niveles los datos de entrada usados en la medición del valor razonable de activos y pasivos:

Nivel 1: Los datos para hallar el valor razonable corresponden a precios cotizados no ajustados en mercados activos para activos y pasivos idénticos en la fecha de la medición.

Nivel 2: Los datos utilizados para medir el valor razonable corresponden a datos observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente en sus mercados principales. Los datos de entrada de Nivel 2 incluyen los siguientes elementos:

- Precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos.
- Precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos.

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

- 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 corroboradas 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.

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros que posee la Compañía, clasificados según su nivel de jerarquía del valor razonable:

	Precios cotizados			
	Terceros con 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)			
30 de septiembre de 2017				
Activo				
Inversiones disponibles para la venta	-	3,168	-	3,168
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	23,620	-	23,620
Préstamos de margen	-	8,465	-	8,465
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable	-	33,986	-	33,986

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

	Precios cotizados			
	Terceros con 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)			
30 de septiembre de 2016				
Activo				
Inversiones disponibles para la venta	-	1,906	-	1,906
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable	-	1,421	-	1,421

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

Depósitos en Bancos

El valor estimado de los depósitos de cuenta corriente y depósitos a plazo se aproxima al valor registrado, debido a la relativa naturaleza de corto plazo de los mismos.

Inversiones Disponibles para la Venta y Pasivos Financieros a Valor Razonable

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: en base a precios de referencia de instrumentos similares, condiciones específicas del emisor o modelos de flujos de efectivo descontado.

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

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	2017	2016
Efectivo	-	736
Depósitos en bancos:		
Depósitos a la vista en bancos locales	1,013,612	1,149,228
Depósitos a la vista en bancos extranjeros	522,249	56,305
	<u>1,535,861</u>	<u>1,206,269</u>

6. Inversiones Disponibles para la Venta

Las inversiones disponibles para la venta se detallan a continuación:

	2017	2016
Bonos emitidos de:		
República Bolivariana de Venezuela		
Bonos Soberanos del Tesoro	273,197	257,568
República de Colombia		
Bonos de Deuda Pública Nacional	270,516	-
República de Panamá		
Bonos Soberanos del Tesoro	2,030,389	1,334,355
	<u>2,574,101</u>	<u>1,591,923</u>
Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA)	543,804	212,732
Gobierno de los Estados Unidos de América		
Treasury Bill	-	50,984
Cuotas de participación en Fondos Mutuos:		
Mercantil Fondo de Deuda Alta Calificación	25,000	25,000
Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana	25,000	25,000
	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
	<u>3,167,905</u>	<u>1,905,639</u>

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

El movimiento de las inversiones disponible para la venta se resume a continuación:

	2017	2016
Saldo al inicio del año	2,763,120	1,433,173
Compras	48,060,168	1,000,806
Venta o redenciones	(47,322,825)	(692,496)
Cambio neto en el valor razonable	(346,608)	162,487
Cambio en intereses acumulados por cobrar	17,672	1,669
Amortización de Primas y Descuentos	(3,621)	-
Saldo al final del año	<u>3,167,905</u>	<u>1,905,639</u>

7. Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados corresponden principalmente a títulos valores recibidos en 2017, como garantía de los préstamos de margen y se detallan a continuación:

	2017	2016
Bonos emitidos de:		
República Bolivariana de Venezuela		
Bonos Soberanos del Tesoro	18,453,259	-
República de Brasil		
Bonos Soberanos	<u>40,795</u>	<u>-</u>
	<u>18,494,054</u>	<u>-</u>
Gobierno de los Estados Unidos de América		
Treasury Bill	198,422	-
Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA)	4,040,477	-
Petróleo Brasileiro, S.A. (PETROBRAS)	132,018	-
Petróleos Mexicanos (PEMEX)	51,652	-
Vale Overseas Limited (Cayman Island)	11,499	-
Bancolombia	14,414	-
Banco do Brasil	549,575	-
JP Morgan Chase	10,432	-
Avon Products Inc.	66,803	-
Bombardier Inc.	<u>50,871</u>	<u>-</u>
	<u>23,620,217</u>	<u>-</u>

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

8. Ventas y Compras de Valores Pendientes de Liquidación

Al 30 de septiembre de 2017 no se reportan ventas o compras de valores pendientes de liquidación (2016: ventas por US\$606,516 y compras por US\$598,271).

9. Préstamos de Margen

La compañía ofrece a sus clientes utilizar sus carteras de inversiones como garantía, para lo que denominamos préstamos de margen. Basados en la características de cada tipo de instrumento, la compañía otorga un porcentaje que determina el monto máximo que se puede prestar.

Los préstamos de margen se presentan a continuación:

	2017	2016
Préstamos de margen	<u>8,464,668</u>	<u>-</u>

Los intereses por cobrar de estas operaciones ascienden a US\$102,726 (2016: US\$0).

10. Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

Los movimientos del mobiliario, equipo y mejoras se presentan a continuación:

	Obras en Proceso	Mobiliario y Equipo	Intangibles (Software)	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
30 de septiembre de 2017					
Saldo al inicio del año	-	65,993	2,000	-	67,993
Adiciones	-	5,736	-	11,980	17,716
Depreciación del año	-	(12,094)	(2,000)	(5,990)	(20,084)
Saldo neto al final de año	<u>-</u>	<u>59,635</u>	<u>-</u>	<u>5,990</u>	<u>65,625</u>
Costo	-	125,595	11,980	524,750	662,325
Depreciación acumulada	-	(65,960)	(5,990)	(524,750)	(596,700)
Saldo neto	<u>-</u>	<u>59,635</u>	<u>5,990</u>	<u>-</u>	<u>65,625</u>

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

	Obras en Proceso	Mobiliario y Equipo	Intangibles (Software)	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
30 de septiembre de 2016					
Saldo al inicio del año	514,250	87,403	139,167	-	740,820
Adiciones (Ventas)	-	-	-	-	-
Depreciación del año	-	(16,477)	(103,355)	-	(119,832)
Saldo neto al final de año	<u>514,250</u>	<u>70,926</u>	<u>35,812</u>	<u>-</u>	<u>620,988</u>
Costo	514,250	119,258	584,000	-	1,217,508
Depreciación acumulada	-	(48,332)	(548,188)	-	(596,520)
Saldo neto	<u>514,250</u>	<u>70,926</u>	<u>35,812</u>	<u>-</u>	<u>620,988</u>

11. Otros Activos

El detalle de otros activos se presenta a continuación:

	2017	2016
Activos diferidos	31,812	16,912
Incremento neto por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores	18,474	-
Comisiones por cobrar	116,764	33,220
Anticipos a proveedores	<u>277,581</u>	<u>37,621</u>
	<u>444,632</u>	<u>87,753</u>

12. Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores

	2017	2016
Pasivos financieros indexados a títulos valores	<u>33,986,467</u>	<u>1,420,964</u>

Los intereses por pagar “premio” de estas operaciones ascienden a US\$53,465 (2016: US\$8,311).

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

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

13. Otras Cuentas por Pagar

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

	2017	2016
Cuentas por pagar - proveedores	30,019	151,626
Retenciones laborales por pagar	36,715	26,177
Obligaciones laborales por pagar	150,417	85,971
Impuestos por pagar	11,496	4,972
Comisiones por pagar	28,755	1,322
	<u>257,402</u>	<u>270,068</u>

14. Impuesto sobre la Renta

El Código Fiscal de Panamá establece que las utilidades provenientes de transacciones efectuadas dentro del territorio de la República de Panamá son gravables a la tasa nominal de 25% y las utilidades de fuente extranjera obtenidas por la Compañía no están sujetas al impuesto sobre la renta en la República de Panamá.

En base a la evaluación realizada por la Administración de la Compañía y de sus asesores fiscales, se determinó que al 30 de septiembre de 2017 y 2016 no hay provisión para impuesto sobre la renta en base a las pérdidas incurridas y los ingresos recibidos por la Compañía en el año fiscal.

15. Salarios y Otros Gastos de Personal

El detalle de salarios y otros gastos de personal se presenta a continuación:

	2017	2016
Salarios	244,463	214,171
Bonificaciones	157,610	117,249
Prestaciones sociales	44,611	43,666
Entrenamiento y seminarios	3,845	-
Otros beneficios laborales	26,671	23,342
	<u>477,201</u>	<u>398,428</u>

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

16. Capital en Acciones

El capital social autorizado de la Compañía es de US\$5,030,000 (2016: US\$5,030,000) y está compuesto por 5,030 (2016: 5,030) acciones comunes nominativas, cuyo valor nominal es de US\$1,000 por acción. La empresa mantiene aportes patrimoniales por capitalizar, autorizados por la Junta Directiva, por US\$1,500,000 (2016 US\$1,500,000).

17. Otros Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se presentan a continuación:

	2017	2016
Alquiler	50,088	2,573
Electricidad y comunicaciones	2,190	3,063
Suscripciones	2,415	2,152
Publicidad	-	7,047
Mantenimiento	78,427	109,088
Papelería y útiles de oficina	4,492	1,709
Impuestos varios	68,159	42,868
Otros gastos generales	3,622	3,982
	<u>209,392</u>	<u>172,482</u>

18. Monto Administrado de Cuentas de Clientes

La Compañía en calidad de asesor financiero maneja fondos por cuenta y riesgo de clientes. Estas cuentas a valor se resumen a continuación:

	2017	2016
Efectivo	3,246,198	4,169,575
Inversiones en títulos valores	199,633,770	44,478,398
Inversiones en fondos mutuos	4,141,961	4,330,659
Inversiones mutuos pasivos	10,494,704	1,420,964
	<u>217,516,633</u>	<u>54,399,596</u>

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

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

Al 30 de septiembre de 2017 la Compañía no maneja bajo administración activos discrecionales por cuenta de terceros.

Detalle de Cuentas Bancarias e Inversiones Bajo Posición Propia, Acuerdo 3-2015

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

	2017	2016
Efectivo y depósitos en banco	1,535,861	1,206,269
Inversiones disponibles para la venta	3,167,905	1,905,639
Inversiones a valor razonable	23,620,217	-
Pasivos financieros a valor razonable	<u>33,986,467</u>	<u>1,420,964</u>
	<u>38,690,233</u>	<u>4,532,872</u>

La Compañía bajo la misma razón social mantiene una licencia expedida por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, la información financiera relacionada requerida de conformidad con el Acuerdo 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 se presenta a continuación:

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

30 de septiembre de 2017	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	1,219,684	316,177	1,535,861
Inversiones disponibles para la venta	3,167,905	-	3,167,905
Inversiones a Valor Razonable con cambios en Resultados	23,620,217	-	23,620,217
Préstamos de margen	8,464,668	-	8,464,668
Mobiliarios y equipos, neto	65,625	-	65,625
Otros activos	427,457	17,174	444,632
Total de activos	<u>36,965,556</u>	<u>333,352</u>	<u>37,298,908</u>
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable	33,986,467	-	33,986,467
Otros pasivos	311,469	3,703	315,172
	<u>34,297,936</u>	<u>3,703</u>	<u>34,301,638</u>
Capital			
Acciones comunes	6,380,000	150,000	6,530,000
Reservas de capital	44,499	-	44,499
Utilidades (pérdidas) no distribuidas	(3,495,597)	179,649	(3,315,948)
Pérdida no realizada en valor de mercado	(261,282)	-	(261,282)
Total de pasivos y capital	<u>36,965,556</u>	<u>333,352</u>	<u>37,298,908</u>
Ingresos	1,776,499	-	1,776,499
Comisiones	508,069	60,358	568,427
Gastos administrativos	(1,426,159)	(11,919)	(1,438,078)
Utilidad neta	<u>858,409</u>	<u>48,439</u>	<u>906,848</u>

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

30 de septiembre de 2016	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	944,032	262,238	1,206,269
Inversiones disponibles para la venta	1,905,639		1,905,639
Mobiliarios y equipos, neto	620,988		620,988
Otros activos	687,424	6,845	694,269
Total de activos	<u>4,158,083</u>	<u>269,083</u>	<u>4,427,165</u>
Pasivos			
Comisiones por Pagar	1,321	-	1,321
Otros pasivos	2,287,982	-	2,287,982
	<u>2,289,303</u>	<u>-</u>	<u>2,289,303</u>
Capital			
Acciones comunes	6,380,000	150,000	6,530,000
Reservas de capital	21,192	-	21,192
Utilidades (pérdidas) no distribuidas	(4,570,702)	119,083	(4,451,619)
Pérdida no realizada en valor de mercado	38,289		38,289
Total de pasivos y capital	<u>4,158,083</u>	<u>269,083</u>	<u>4,427,165</u>
Ingresos			
	698,096	-	698,096
Comisiones	252,968	59,253	312,222
Gastos administrativos	(924,431)	(5,784)	(930,216)
Utilidad neta	<u>26,633</u>	<u>53,469</u>	<u>80,102</u>

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

19. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Una parte se considera relacionada con otra si una de ellas tiene la posibilidad de ejercer el control sobre la otra, o de ejercer influencia significativa sobre ella al tomar sus decisiones financieras y operativas. La Compañía ha contratado los servicios de Mercantil Bank (Panamá), S. A., Mercantil Servicios de Inversión, C.A. y Mercantil Bank, N.A. (antes Mercantil Commercebank, N.A.) entidades que le brindan servicios de administración, custodio y asesorías relacionadas con sus operaciones.

Los saldos y transacciones más importantes se resumen a continuación:

Activos	2017	2016
Depósitos a la vista en bancos locales (1)	<u>980,684</u>	<u>1,144,124</u>
Depósito a la vista extranjeros (2)	<u>399,530</u>	<u>56,305</u>
Inversiones disponibles para la venta (3)	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
Comisiones por cobrar (3)	<u>14,806</u>	<u>-</u>
Pasivos y patrimonio		
Cuentas por pagar afiliadas (4)	<u>57,770</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (5)	<u>5,033,106</u>	<u>598,047</u>
Acciones (6)	<u>5,030,000</u>	<u>5,030,000</u>
Aportes a capital por capitalizar (6)	<u>1,500,000</u>	<u>1,500,000</u>
Transacciones		
Ingresos		
Ingresos por honorarios y comisiones (1) (3)	<u>361,579</u>	<u>169,572</u>
Ingresos por venta títulos valores (7)	<u>388,701</u>	<u>55,628</u>
Gastos		
Honorarios y servicios profesionales (8)	<u>150,605</u>	<u>120,002</u>
Comisiones Pagadas (1) (2)	<u>6,691</u>	<u>26,397</u>
Intereses pagados (9)	<u>11,213</u>	<u>11,820</u>
Personal clave	<u>106,658</u>	<u>109,519</u>

(1) En Mercantil Bank (Panamá), S. A.

(2) En Mercantil Bank, N.A.

(3) En Mercantil Fondo de Deuda de Alta Calificación, S. A., Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S. A.

(4) A Mercantil Seguros (Panamá), S.A. y Mercantil Bank (Panamá), S.A.

(5) De Mercantil Seguros Panamá, S. A. y Fundación BMA

(6) De Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.

(7) Con Mercantil Bank (Panamá), S. A., Mercantil Seguros, C.A., Mercantil Banco Universal, Fundación BMA, Mercantil Seguros Panamá, S. A. y Mercantil Merinvest, C.A.

(8) A Mercantil Bank (Panamá), S. A., Mercantil Bank, N.A., Mercantil Inversiones y Valores, C.A. y Mercantil Servicios de Inversión, C.A.

(9) A Fundación MBA

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

20. Regulaciones

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

Relación de Solvencia

Las Casas de Valores deberán mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del ocho por ciento (8%), del total de sus activos y operaciones fuera del balance ponderado en función de sus riesgos.

La relación de solvencia de la Compañía registrada desde la entrada en vigencia del Acuerdo No.4-2011, modificado por el Acuerdo No.8-2013 es la siguiente:

Cierre	30 de septiembre de 2017	62%
Cierre	30 de septiembre de 2016	367%

Fondos de Capital

Los fondos la Compañía registrados desde la entrada en vigencia del Acuerdo No.4-2011, modificado por el Acuerdo No.8-2013 son los siguientes:

Cierre	30 de septiembre de 2017	2,948,111
Cierre	30 de septiembre de 2016	1,390,831

Coefficiente de Liquidez

El coeficiente de liquidez de la Compañía, registrado desde la entrada en vigencia del Acuerdo No.4-2011, modificado por el Acuerdo No.8-2013 es el siguiente:

Cierre	30 de septiembre de 2017	110%
Cierre	30 de septiembre de 2016	153%

Situaciones de Concentración

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

En todo caso el valor de todos los riesgos que una casa de valores contraiga y mantenga con un mismo emisor, cliente o grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, no podrá exceder del treinta por ciento (30%) del valor total de sus fondos de capital.

De acuerdo a lo anterior, la Compañía no presentó situaciones de concentración de riesgo que reportar.