

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

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

Informe y Estados Financieros 31 de diciembre 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.

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

Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2017

	Páginas
Informe del Contador Público Autorizado	3
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultado Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8-35

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Señores
Junta Directiva
Mercantil Capital Markets (Panamá), S.A.
Ciudad

Hemos revisado los estados financieros interinos que se acompañan de Mercantil Capital Markets (Panamá), S.A en adelante "la compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Interinos

La administración del Fondo es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros interinos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros interinos que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estos estados financieros interinos con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros interinos están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros del Fondo, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros interinos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Mercantil Capital Markets (Panamá), S.A. al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.


Isaac A. Batista Ibarra
CPA No 0122-2002

15 de Febrero de 2018
Panamá, República de Panamá

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

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

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	2017	2016
Activos		
Depósitos en bancos:		
A la vista en bancos locales (Notas 5 y 19)	4,126,697	2,240,102
A la vista en bancos extranjeros (Notas 5 y 19)	<u>4,489,979</u>	<u>54,884</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	8,616,676	2,294,986
Inversiones disponibles para la venta (Notas 3, 6 y 19)	5,329,162	2,763,120
Inversiones a valor razonable (Nota 7)	17,893,664	-
Venta de valores pendientes de liquidación (Nota 8)	-	426,271
Préstamos de margen (Nota 9)	8,113,819	-
Mobiliario, equipo mejoras, neto (Nota 10)	59,642	67,993
Otros activos (Nota 11)	<u>242,764</u>	<u>93,675</u>
Total de activos	<u>40,255,727</u>	<u>5,646,045</u>
Pasivos y Patrimonio		
Compra de valores pendientes de liquidación (Nota 8)	-	133,216
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (Nota 12)	34,466,756	3,129,971
Cuentas por pagar - afiliadas (Nota 19)	5,867	-
Otras cuentas por pagar (Nota 13)	<u>2,409,571</u>	<u>130,593</u>
Total de pasivos	<u>36,882,194</u>	<u>3,393,780</u>
Patrimonio		
Capital en acciones (Notas 16 y 19)	5,030,000	5,030,000
Aporte patrimonial por capitalizar (Notas 16 y 19)	1,500,000	1,500,000
Reservas de capital	34,091	19,150
Déficit acumulado	(3,164,404)	(4,222,797)
Pérdida no realizada en valor de mercado	<u>(26,154)</u>	<u>(74,088)</u>
Total de patrimonio	<u>3,373,533</u>	<u>2,252,265</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>40,255,727</u>	<u>5,646,045</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

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

Estado de Resultado Integral

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	2017	2016
Ingresos		
Intereses por inversiones en títulos valores	248,775	135,398
Ingresos por comisiones (Nota 19)	790,680	451,527
Intereses por préstamos de margen	367,809	-
Ganancia neta por venta o redención de valores (Nota 19)	1,063,331	753,945
Ganancia neta por valoración de títulos valores	(42,628)	-
Amortización de primas (descuentos) sobre títulos valores	(15,891)	-
Intereses por depósitos a plazo	-	1,156
Total de ingresos sobre operaciones	2,412,076	1,342,026
Gasto de Comisiones		
Comisiones varias	80,702	34,029
Ingreso neto	2,331,374	1,307,997
Otros (Egresos) Ingresos		
Diferencial cambiario	-	6,266
Otros (egresos) ingresos, neto	(109,294)	118,666
Gastos Generales y Administrativos		
Salarios y otros gastos del personal (Nota 15)	623,588	567,464
Honorarios y servicios profesionales	211,837	234,782
Depreciación (Nota 10)	26,067	99,928
Otros gastos generales y administrativos (Nota 17)	302,195	221,831
Total de gastos generales y administrativos	1,163,687	1,124,005
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	1,058,393	308,924
Impuesto sobre la renta (Nota 14)	-	-
Utilidad (pérdida) neta	1,058,393	308,924
Otros Resultados Integrales		
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas al estado de resultado integral:		
Pérdida no realizada en valor razonable de valores disponibles para la venta	36,702	(721)
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta	11,232	50,831
Total de otros resultados integrales	47,934	50,110
Utilidad (pérdida) integral	1,106,327	359,034

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Mercantil Capital Markets (Panamá), 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 2017 (Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Acciones Comunes	Aporte Patrimonial por Capitalizar	Reserva de Capital	Pérdida no Realizada en Valor de Mercado	Déficit Acumulada	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5,030,000	1,500,000	19,150	(74,088)	(4,222,797)	2,252,265
Aporte por capitalizar (Nota 16)	-	-	-	-	-	-
Otras reservas	-	-	14,941	-	-	14,941
Resultado integral						
Ganancia neta 2017	-	-	-	-	1,058,393	1,058,393
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	47,934	-	47,934
Total de utilidad integral	-	-	-	47,934	1,058,393	1,106,327
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Nota 16)	<u>5,030,000</u>	<u>1,500,000</u>	<u>34,091</u>	<u>(26,154)</u>	<u>(3,164,404)</u>	<u>3,373,533</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 (Nota 16)	-	500,000	-	-	-	500,000
Otras reservas	-	-	11,520	-	-	11,520
Resultado integral						
Ganancia neta 2016	-	-	-	-	308,924	308,924
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	50,110	-	50,110
Total de utilidad integral	-	-	-	50,110	308,924	359,034
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Nota 16)	<u>5,030,000</u>	<u>1,500,000</u>	<u>19,150</u>	<u>(74,088)</u>	<u>(4,222,797)</u>	<u>2,252,265</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Mercantil Capital Markets (Panamá), 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 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	1,058,393	308,924
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación y amortización (Nota 10)	26,067	99,928
Alquiler de local	69,600	
Ingreso por interés	(616,584)	(136,554)
Gasto de interés	190,369	29,785
Ganancia en venta de inversiones por operaciones	(1,063,331)	(753,945)
Amortización de primas y descuentos en inversiones	15,891	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Ventas de valores pendientes de liquidación (Nota 8)	420,355	(420,355)
Compras de valores pendientes de liquidación (Nota 8)	(127,346)	127,346
Otros activos	(149,089)	(10,827)
Aumento en cuentas por pagar - afiliadas	5,867	(6,832)
Otras cuentas por pagar	2,278,978	(117,237)
Préstamos de margen	(8,113,819)	-
Pasivos financieros a valor razonable	15,633,204	1,795,497
Compra de inversiones de operaciones	(64,439,218)	(77,545,893)
Venta de inversiones de operaciones	63,699,347	78,299,837
Intereses recibidos	250,928	114,360
Intereses pagados	(110,831)	(27,972)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>9,028,781</u>	<u>1,756,062</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de activo fijo (Nota 10)	(17,716)	(656)
Reclasificaciones (Nota 10)	-	146,756
Venta de activo fijo (Nota 10)	-	426,799
Compra de inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	(51,355,406)	(2,527,539)
Venta y redenciones de inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	<u>48,651,090</u>	<u>1,269,896</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2,722,032)</u>	<u>(684,744)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Otras reservas	14,941	11,520
Aportes del accionista por capitalizar (Nota 16)	<u>-</u>	<u>500,000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>14,941</u>	<u>511,520</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	6,321,690	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 año (Nota 5)	<u><u>8,616,676</u></u>	<u><u>2,294,986</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

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 diciembre de 2012 autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante la Resolución SMV No.287-2012 del 20 de agosto de 2012 y mantiene licencia de Administrador de Inversiones obtenida mediante la Resolución SMV No.410-2012 del 11 de diciembre de 2012. Su actividad principal es realizar operaciones de compra y venta de títulos valores por cuenta propia y de terceros, efectuar actividades relacionadas con el corretaje de títulos valores, manejar y administrar cuentas de custodia y actuar como asesor de inversiones.

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.

La emisión de estos estados financieros ha sido autorizada por el Comité de Auditoría de la Compañía el 20 de febrero de 2018.

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.

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 del 27 de junio de 2011, modificado con el Acuerdo No.8-2013 del 18 de septiembre de 2013 y los Acuerdos No.2-2015 del 3 de junio de 2015 y No.3-2015 del 10 de junio de 2015, en el cual se dictan las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

2. Bases de Preparación

Los estados financieros que se presentan a continuación, 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.

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 a 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 resultado integral. 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 resultado integral 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 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 reconocidos 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 resultado integral. 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.

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen 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 es 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 varía según el tipo de instrumento financiero negociado y las normas que rigen en el mercado en el cual la negociación ocurrió.

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 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 0.25% y 3%.

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 resultado integral 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.

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.

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\$9.679 (2016: US\$11,405).

Seguro Social

De acuerdo a la Ley No.51 del 27 de diciembre 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\$50,251 (2016: US\$55,170). El número de personas empleadas por la Compañía es de 9 colaboradores al cierre del 31 de diciembre de 2017 (2016:9).

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.

Nuevas Normas, Enmiendas o Interpretaciones

No hay normas y/o 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. Las siguientes nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas aún no se encuentran vigentes al 31 diciembre de 2017 y no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros:

Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición - NIIF 9

Esta nueva norma reemplaza a la NIC 39 y trata la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros, deterioro de activos financieros y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 requiere que los activos financieros sean clasificados en tres categorías de medición: a costo amortizado, a valor razonable con cambios en el patrimonio, y a valor razonable con cambios en resultados. La determinación se realiza en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para la administración de sus instrumentos financieros y las características contractuales del instrumento.

Para los pasivos financieros la norma contiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39; sin embargo, incluye el valor razonable por el riesgo crediticio de la propia entidad en otros resultados integrales en lugar de registrarlos en los resultados.

La NIIF 9 incorpora los requerimientos de deterioro relacionados con el reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas de la entidad sobre sus activos financieros y sus compromisos de otorgamiento de crédito, bajo este enfoque ya no es necesario que un evento de crédito se haya producido para reconocer las pérdidas por deterioro de activos financieros. La entidad siempre basará su análisis en las pérdidas crediticias esperadas. El importe del deterioro se actualizará al cierre del ejercicio para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial proporcionando información más oportuna sobre el deterioro de los créditos.

La contabilidad de coberturas definida en la NIIF 9, añade requisitos que alinean la contabilidad de cobertura con la gestión de riesgos, establecen un enfoque basado en los principios de la contabilidad de cobertura y atienden las inconsistencias y debilidades en el modelo de contabilidad de coberturas de la NIC 39.

La Compañía revisó sus activos y pasivos financieros y anticipa el siguiente impacto por la adopción de la nueva norma el 1 de enero de 2018:

a. Instrumentos de deuda que actualmente están clasificados como valores negociables, disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento, cumplen las condiciones de clasificación de (i) valor razonable a través de resultados (ii) valor razonable a través de otros resultados integrales (VRORI) y (iii) costo amortizado respectivamente, por lo tanto, no habrá cambios en la contabilidad de estos activos.

b. La cartera de préstamos clasificada a costo amortizado cumple con el modelo de negocio para mantenerse en dicha categoría por consiguiente no se prevé cambios.

c. Los pasivos financieros son medidos a costo amortizado, excepto por los derivados no designados de cobertura son medidos a valor razonable con cambios en resultados, por lo que no se espera cambio en la clasificación y medición de los pasivos financieros.

Debido a lo anterior, no se espera que la nueva norma tenga un impacto en la clasificación y medición de activos y pasivos financieros de la Compañía.

El nuevo modelo de deterioro se aplica a los activos financieros a costo amortizado, instrumentos de deuda medidos a valor razonable a través de otros resultados integrales (VRORI), activos contractuales de acuerdo a la NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes, y compromisos de préstamo. La Compañía ha estimado que la nueva norma contable al momento de la adopción inicial tendrá un impacto en el reconocimiento de pérdidas esperadas de aproximadamente US\$31,924, las cuales serán constituidas al momento de la adopción con cargo a utilidades retenidas. No se anticipan cambios importantes en la contabilidad de coberturas.

La NIIF 9 también introduce requisitos de revelación más amplios y cambios en la presentación, por lo que se espera que cambien la naturaleza y extensión de las revelaciones de los instrumentos financieros, particularmente en el año de adopción de la nueva norma.

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.

Arrendamientos - NIIF 16

En enero de 2016, el IASB publicó directrices de arrendamiento actualizadas que ahora requerirán que los arrendatarios reconozcan un pasivo por arrendamiento que refleje pagos futuros de arrendamiento y un "activo de derecho de uso" para prácticamente todos los contratos de arrendamiento. Ha incluido una exención opcional para ciertos arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor; sin embargo, esta exención sólo puede ser aplicada por arrendatarios. Para los arrendadores, la contabilidad permanece casi igual. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada, pero sólo en conjunción con la NIIF 15, Ingresos de los contratos con los clientes. La Compañía está en el proceso de determinar si la nueva guía tendrá un impacto significativo en su posición financiera o resultados de operaciones.

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 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.

El análisis de los activos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, según su calificación de riesgo basado en Fitch Rating o su equivalente, se presentan a continuación:

<u>Calificación</u>	<u>Disponible para la venta</u>		<u>Valor razonable con cambios en Resultados</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
AAA	699,709	203,957	807,059	-
A	-	-	10,549	-
B	972,648	-	64,960	-
B+	-	-	152,120	-
B1	-	-	69,516	-
BA1	-	-	12,295	-
BA2	-	-	540,170	-
BAA2	2,014,459	-	-	-
BB	-	-	346,993	-
BB+	1,321,933	-	42,252	-
BBB	270,413	2,002,146	79,577	-
BBB+	-	-	51,871	-
CCC	-	317,427	15,716,302	-
CC	-	189,590	-	-
NC	50,000	50,000	-	-
	<u>5,329,162</u>	<u>2,763,120</u>	<u>17,893,664</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
31 de diciembre de 2017				
Activos				
Efectivo y depósitos	4,127	107	4,383	8,617
Inversiones	21,400	1,823	-	23,223
Préstamos de margen	8,114	-	-	8,114
Otros activos	<u>307</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>307</u>
	<u>33,948</u>	<u>1,930</u>	<u>4,383</u>	<u>40,261</u>
Pasivos				
Pasivos financieros	34,467	-	-	34,467
Otros pasivos	<u>2,420</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,420</u>
	<u>36,887</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>36,887</u>

	Centro y Sur América	Norte América	Europa	Total
31 de diciembre de 2016				
Activos				
Efectivo y depósitos	2,240	55	-	2,295
Inversiones	2,559	204	-	2,763
Otros activos	<u>582</u>	<u>6</u>	<u>-</u>	<u>588</u>
	<u>5,381</u>	<u>265</u>	<u>-</u>	<u>5,646</u>
Pasivos				
Pasivos financieros	3,130	-	-	3,130
Otros pasivos	<u>264</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>264</u>
	<u>3,394</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,394</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.

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

	2017	2016
Activos		
Depósitos a plazo en bancos		
Tasa	3% a 3.625%	0.19% a 0.50%
Inversiones		
Rango de tasa	6.5% a 8%	3% a 12.75%
Pasivos		
Pasivos financieros		
Rango de tasa	0.01% y 3.75%	0.80% a 2.5%

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 31 de diciembre 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 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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el vencimiento de los activos y pasivos era el siguiente:

	1 mes	1-3 meses	4-6 meses	1-5 años (Expresados en Miles)	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2017							
Activos							
Efectivo y depósitos	-	-	-	-	-	8,617	8,617
Inversiones	-	700	199	12,064	10,210	50	23,223
Préstamos de margen	-	-	-	1,134	6,980	-	8,114
Otros activos	242	65	-	-	-	-	307
	243	765	199	13,198	17,190	8,667	40,261
Pasivos							
Cuentas por pagar - afiliadas	-	-	6	-	-	-	6
Pasivos financieros	3,630	4,627	7,966	9,763	8,480	-	34,466
Otros pasivos	2,415	-	-	-	-	5	2,420
	6,045	4,627	7,972	9,763	8,480	5	36,886
Posición Neta	(5,802)	(3,862)	(7,773)	3,435	8,710	8,662	3,370
	1 mes	1-3 meses	4-6 meses	1-5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2016							
Activos							
Efectivo y depósitos	-	-	-	-	-	2,295	2,295
Inversiones	-	-	-	1,209	1,504	50	2,763
Otros activos	426	51	6	5	62	38	588
	426	51	6	1,214	1,566	2,383	5,646
Pasivos							
Cuentas por pagar - afiliadas	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros	-	2,345	785	-	-	-	3,130
Otros pasivos	165	10	20	-	-	69	264
	165	2,355	805	-	-	69	3,394
Posición Neta	261	(2,304)	(799)	1,214	1,566	2,314	2,252

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 (US\$350,000) y el Administrador de Inversiones de ciento cincuenta mil dólares (US\$150,000) según Acuerdo No.5-2004 del 23 de julio de 2004, modificado por el Acuerdo No.2-2005 y el Acuerdo No.3-2006; también, exige un requerimiento adicional por la prestación del servicio de custodia del 0.04%. 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 18).

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.

- 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 en Mercado Activo para Activos Idénticos (Nivel 1)	Terceros con Referencias Observables del Mercado (Nivel 2)	Modelo Interno sin Referencias Observables del Mercado (Nivel 3)	Total Reflejado en el Estado de Situación Financiera
	(Expresados en Miles)			
31 de diciembre de 2017				
Activo				
Inversiones disponibles para la venta	-	5,329	-	5,329
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	17,894	-	17,894
Préstamos de margen	-	8,114	-	8,114
Pasivo				
Pasivo financiero a valor razonable	-	34,467	-	34,467
31 de diciembre de 2016				
Activo				
Inversiones disponibles para la venta	-	2,763	-	2,763
Pasivo				
Pasivo financiero a valor razonable	-	3,130	-	3,130

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.

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen lo siguiente:

	2017	2016
Depósitos en bancos:		
Depósitos a la vista en bancos locales	4,126,697	2,240,102
Depósitos a la vista en bancos extranjeros	<u>4,489,979</u>	<u>54,884</u>
	<u><u>8,616,676</u></u>	<u><u>2,294,986</u></u>

6. Inversiones Disponibles para la Venta

Las inversiones disponibles para la venta se detallan a continuación:

	2017	2016
Bonos emitidos de:		
República de Brazil	1,321,933	-
República de Colombia	270,413	-
República de Argentina	972,648	-
República Bolivariana de Venezuela		
Bono de deuda pública nacional (VZ2022)	-	254,688
Bono de deuda pública nacional (VZ2026)	-	14,749
Bono de deuda pública nacional (VZ2031)	-	47,990
República de Panamá	-	1,345,501
Panamá notas del tesoro	-	203,235
Panamá bonos del tesoro	<u>2,014,459</u>	<u>453,410</u>
	4,579,453	2,319,573
Petróleos de Venezuela, S. A. (PDVSA)	-	189,590
Gobierno de los Estados Unidos de América		
Treasury bill	699,709	203,957
Cuotas de participación en fondos mutuos:		
Fondo de deuda de alta calificación	25,000	25,000
Fondo de deuda latinoamericana	<u>25,000</u>	<u>25,000</u>
	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
	<u>5,329,162</u>	<u>2,763,120</u>

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	51,355,406	2,527,539
Venta o redenciones	(48,651,090)	(1,269,896)
Cambio neto en el valor razonable	(123,558)	50,110
Cambio en intereses acumulados por cobrar	(10,585)	22,194
Amortización de primas y descuentos	<u>(4,133)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>5,329,162</u>	<u>2,763,120</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	12,569,671	-
República de Brasil		
Bonos Soberanos	<u>42,252</u>	<u>-</u>
	<u>12,611,923</u>	<u>-</u>
Gobierno de los Estados Unidos de América		
Treasury Bill	807,060	-
Petróleos de Venezuela, S. A. (PDVSA)	3,146,631	-
Petróleos Brasileiro, S.A. (PETROBRAS)	339,766	-
Banco do Brasil	540,170	-
Avon Products Inc.	152,119	-
JC Penny Corp.	69,516	-
Ecopetrol, S.A.	65,330	-
Bombardier Inc.	64,960	-
Petróleos Mexicanos, S.A. (PEMEX)	51,871	-
Bancolombia	14,247	-
Vale Overseas Limited (Cayman Island)	12,295	-
JP Morgan Chase	10,549	-
Navient Consumer Finance	<u>7,227</u>	<u>-</u>
	<u>17,893,664</u>	<u>-</u>

8. Ventas y Compras de Valores Pendientes de Liquidación

Al 31 de diciembre de 2017 no se reportan ventas o compras de valores pendientes de liquidación (2016: ventas por US\$426,271 y compras por US\$133,216).

9. Préstamos de Margen

La Compañía ofrece a sus clientes utilizar sus carteras de inversiones como garantía, para lo que denominamos préstamos de margen. Basados en las características de cada tipo de instrumento, la Compañía determina un porcentaje que se constituye en el monto máximo que puede otorgar en préstamo, para la adquisición de nuevos títulos valores.

Los préstamos de margen y las garantías recibidas se detallan a continuación:

	2017	2016
Préstamos de margen	8,113,819	-
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (Nota 12)	17,163,165	-

Los intereses por cobrar por préstamos de margen ascienden a US\$110,831 (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
31 de diciembre de 2017					
Saldo al inicio del año	-	65,993	2,000	-	67,993
Adiciones	-	5,736	-	11,980	17,716
Ventas	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Depreciación del año	-	(15,082)	(2,000)	(8,985)	(26,067)
Saldo neto al final de año	-	56,647	-	2,995	59,642
Costo	-	125,595	11,980	524,750	662,325
Depreciación acumulada	-	(68,948)	(8,985)	(524,750)	(602,683)
Saldo neto	-	56,647	2,995	-	59,642

	Obras en Proceso	Mobiliario y Equipo	Intangibles (Software)	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
31 de diciembre de 2016					
Saldo al inicio del año	514,250	87,403	139,167	-	740,820
Adiciones	-	656	-	-	656
Ventas	(426,799)	-	-	-	(426,799)
Reclasificaciones	(87,451)	(55)	(59,250)	-	(146,756)
Depreciación del año	-	(22,011)	(77,917)	-	(99,928)
Saldo neto al final de año	-	65,993	2,000	-	67,993
Costo	-	119,859	524,750	-	644,609
Depreciación acumulada	-	(53,866)	(522,750)	-	(576,616)
Saldo neto	-	65,993	2,000	-	67,993

Durante el período 2016 la Compañía celebró un contrato de compra - venta por US\$426,799 con Mercantil Inversiones y Valores, C.A. en concepto de obras en proceso.

11. Otros Activos

El detalle de otros activos se presenta a continuación:

	2017	2016
Anticipos a proveedores	135,401	38,210
Comisiones por cobrar	65,373	44,234
Activos diferidos	41,966	11,231
Incremento neto por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores	25	-
	<u>242,764</u>	<u>93,675</u>

12. Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores

El detalle de otros pasivos financieros se presenta a continuación:

	2017	2016
Pasivos financieros indexados a títulos valores	17,303,591	3,129,971
Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de margen (Nota 9)	<u>17,163,165</u>	<u>-</u>
	<u>34,466,756</u>	<u>3,129,971</u>

Los intereses por pagar “premio” de estas operaciones ascienden a US\$88,209 (2016: US\$2,152,430).

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.

13. Otras Cuentas por Pagar

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

	2017	2016
Obligaciones laborales por pagar	155,461	89,654
Comisiones por pagar	33,019	1,279
Cuentas por pagar – proveedores	30,828	9,413
Retenciones laborales por pagar	23,198	26,747
Impuestos por pagar	7,094	3,500
Otras partidas por aplicar	<u>2,159,970</u>	<u>-</u>
	<u>2,409,571</u>	<u>130,593</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 por el año terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no hay provisión para impuesto sobre la renta en base a las pérdidas incurridas y los ingresos no gravables 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	318,175	300,303
Bonificaciones	199,016	170,248
Prestaciones sociales	57,233	62,008
Entrenamiento y seminarios	3,845	750
Otros beneficios laborales	<u>45,320</u>	<u>34,155</u>
	<u>623,588</u>	<u>567,464</u>

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 US\$5,030 (2016: US\$5,030) acciones comunes nominativas, cuyo valor nominal es de US\$1,000 por acción. Durante el año 2016 la Junta Directiva autorizó el aumento de capital de US\$500,000, el cual permanece como aporte patrimonial por capitalizar.

17. Otros Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se presentan a continuación:

	2017	2016
Mantenimiento	111,545	138,374
Impuestos varios	95,936	58,443
Estacionamientos	6,307	3,173
Alquiler	69,600	-
Papelería y útiles de oficina	6,486	2,398
Suscripciones	4,085	3,250
Electricidad y comunicaciones	3,283	3,882
Publicidad	-	7,047
Otros gastos generales	<u>4,954</u>	<u>5,264</u>
	<u>302,195</u>	<u>221,831</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	5,638,028	1,627,160
Inversiones extranjeras	229,636,442	42,128,770
Inversiones en fondos mutuos	4,181,397	4,119,183
Inversiones mutuos pasivos	<u>17,212,160</u>	<u>3,129,971</u>
	<u>256,668,027</u>	<u>51,005,084</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.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no maneja bajo administración activos discrecionales por cuenta de terceros.

Detalle de Cuentas Bancarias e Inversiones Bajo Posición Propia, Acuerdo No.3-2015

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

	2017	2016
Efectivo y depósitos en banco	8,616,676	2,294,986
Inversiones disponibles para la venta	5,329,161	2,763,120
Inversiones a valor razonable	17,893,664	-
Pasivos financieros a valor razonable	34,466,756	3,129,971

La Compañía bajo la misma razón social mantiene una licencia expedida por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, la información financiera relacionada requerida de conformidad con el Acuerdo No.3-2015 del 10 de junio de 2015 que incluye el detalle de los activos, pasivos y utilidad atribuible a cada actividad o segmento de negocio se presenta a continuación:

	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
31 diciembre de 2017			
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	8,272,740	343,936	8,616,676
Inversiones disponibles para la venta	5,329,161	-	5,329,161
Inversiones a valor razonable	17,893,664	-	17,893,664
Préstamos de margen	8,113,819	-	8,113,819
Mobiliarios y equipos, neto	59,642	-	59,642
Otros activos	240,117	7,829	242,764
Total de activos	<u>39,909,144</u>	<u>351,765</u>	<u>40,255,727</u>
Pasivos			
Comisiones por pagar	67	-	67
Otros pasivos	36,882,018	5,290	36,882,127
	<u>36,882,086</u>	<u>5,290</u>	<u>36,882,194</u>
Capital			
Acciones comunes	6,380,000	150,000	6,530,000
Reservas de capital	34,091	-	34,091
Utilidades (pérdidas) no distribuidas	(3,360,878)	196,265	(3,164,403)
Pérdida no realizada a valor razonable	(26,154)	-	(26,154)
Total de pasivos y capital	<u>39,909,144</u>	<u>351,765</u>	<u>40,255,727</u>
Ingresos	3,778,386	-	3,778,386
Ingresos por comisiones	788,964	81,555	870,519
Gastos administrativos	(3,574,222)	(16,290)	(3,590,512)
Utilidad neta	<u>993,128</u>	<u>65,265</u>	<u>1,058,393</u>

	<u>Casa de Valores</u>	<u>Administrador de Inversiones</u>	<u>Total</u>
31 diciembre de 2016			
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	2,019,504	275,482	2,294,986
Inversiones disponibles para la venta	2,763,120	-	2,763,120
Mobiliarios y equipos, neto	67,993	-	67,993
Otros activos	514,218	5,728	519,946
Total de activos	<u>5,364,835</u>	<u>281,210</u>	<u>5,646,045</u>
Pasivos			
Comisiones por pagar	1,280	-	1,280
Otros pasivos	3,392,500	-	3,392,500
	<u>3,393,780</u>	<u>-</u>	<u>3,393,780</u>
Capital			
Acciones comunes	6,380,000	150,000	6,530,000
Reservas de capital	19,150	-	19,150
Utilidades (pérdidas) no distribuidas	(4,354,007)	131,210	(4,222,797)
Pérdida no realizada a valor razonable	(74,088)	-	(74,088)
Total de pasivos y capital	<u>5,364,835</u>	<u>281,210</u>	<u>5,646,045</u>
Ingresos	1,060,453	-	1,060,453
Ingresos por comisiones	375,847	75,680	451,527
Gastos administrativos	(1,192,972)	(10,084)	(1,203,056)
Utilidad neta	<u>243,328</u>	<u>65,596</u>	<u>308,924</u>

19. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

La Compañía ha contratado los servicios de Mercantil Bank (Panamá), S. A., Mercantil Servicios de Inversión, C.A. y 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:

	2017	2016
Activos		
Depósitos a la vista en bancos locales ⁽¹⁾	<u>4,073,811</u>	<u>2,232,487</u>
Depósito a la vista extranjeros ⁽²⁾	<u>106,649</u>	<u>54,884</u>
Inversiones disponibles para la venta ⁽³⁾	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
Comisiones por cobrar ⁽³⁾	<u>8,244</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar - afiliadas ^(1, 4)	<u>5,867</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (Nota 10) ⁽⁵⁾	<u>3,018,157</u>	<u>2,016,675</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 (período de doce meses)		
Ingresos		
Intereses ganados sobre depósitos ⁽¹⁾	<u>-</u>	<u>205</u>
Ingresos por honorarios y comisiones ⁽¹⁾⁽³⁾	<u>164,382</u>	<u>232,382</u>
Ingresos por venta títulos valores ⁽⁷⁾	<u>-</u>	<u>235,999</u>
Gastos		
Honorarios y servicios profesionales ⁽⁸⁾	<u>178,368</u>	<u>156,259</u>
Personal clave	<u>105,862</u>	<u>227,682</u>
Sesión de contrato ⁽⁴⁾	<u>-</u>	<u>426,799</u>

(1) En Mercantil Bank (Panamá), S. A.

(2) En Mercantil Commercebank, N.A.

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

(4) De Mercantil Seguros Panamá, S. A

(5) De Fundación BMA

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

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

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

(9) A Mercantil Bank (Panamá), S. A.,

20. Regulaciones

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

Relación de Solvencia

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

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

Cierre	12/31/2017	62%
Cierre	12/31/2016	729%

Fondos de Capital

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

Cierre	12/31/2017	3,121,474
Cierre	12/31/2016	2,164,686

Coefficiente de Liquidez

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

Cierre	12/31/2017	127%
Cierre	12/31/2016	137%

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 10% del valor total de sus fondos de capital.

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

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