

# **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

## **Informe y Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2018**

“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general”

# **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

## **Índice para los Estados Financieros 30 de septiembre de 2018**

---

	<b>Páginas</b>
Informe del Contador Público Autorizado	1-2
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultado Integral	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7-35

## INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Señores  
Junta Directiva  
Mercantil Servicios de Inversión, S.A.  
Ciudad

Hemos revisado los estados financieros interinos que se acompañan de Mercantil Servicios de Inversión, S.A en adelante "la compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de Septiembre de 2018, 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, 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 Servicios de Inversión, S.A. al 30 de Septiembre de 2018, 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

***Isaac A. Batista Ibarra***  
**C.P.A. No. 0122-2002**

26 de Noviembre de 2018  
Panamá, República de Panamá

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Estado de Situación Financiera

30 de septiembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	Nota	2018	2017
Depósitos en bancos			
A la vista en bancos locales	5 y 19	1,618,885	1,013,612
A la vista en bancos extranjeros	5 y 19	<u>2,415,872</u>	<u>522,249</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos		4,034,757	1,535,861
Inversiones disponibles para la venta	3, 6 y 19	8,805,678	3,167,905
Inversiones a valor razonable	3 y 7	16,667,426	23,620,217
Préstamos de margen	8	4,089,902	8,464,668
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	9	56,005	65,625
Otros activos	10	<u>959,882</u>	<u>444,632</u>
Total de activos		<u>34,613,650</u>	<u>37,298,908</u>
Pasivos y Patrimonio del Accionista			
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	11	29,115,017	33,986,467
Cuentas por pagar - afiliadas	19	112,780	57,770
Otras cuentas por pagar	12	344,061	257,402
Otros pasivos	13	<u>1,496,883</u>	<u>-</u>
Total de pasivos		<u>31,068,741</u>	<u>34,301,639</u>
Patrimonio del accionista			
Capital en acciones	15 y 19	5,030,000	5,030,000
Aporte patrimonial por capitalizar	15 y 19	1,500,000	1,500,000
Reservas de capital		96,634	44,499
Déficit acumulado		(2,609,295)	(3,315,948)
Pérdida no realizada en valor de mercado		<u>(472,430)</u>	<u>(261,282)</u>
Total de patrimonio del accionista		<u>3,544,909</u>	<u>2,997,269</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista		<u>34,613,650</u>	<u>37,298,908</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Estado de Resultado Integral

Por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Ingresos	Nota	2018	2017
Intereses por inversiones en títulos valores		338,598	672,931
Ingresos por comisiones	19	605,692	568,427
Intereses por préstamos de margen		347,685	184,774
Ganancia neta por venta o redención de valores	19	810,654	939,651
Ganancia neta por valoración de títulos valores		(99,084)	(17,236)
Amortización de primas (descuentos) sobre títulos valores		<u>(78,165)</u>	<u>(3,621)</u>
Ingresos sobre operaciones		<u>1,925,380</u>	<u>2,344,926</u>
<b>Gasto de Comisiones</b>			
Comisiones varias		108,498	47,688
Ingreso neto		1,816,882	2,297,238
<b>Otros (Egresos) Ingresos</b>			
Diferencial cambiario		-	-
Otros (egresos) ingresos, neto		(313,982)	(502,162)
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>			
Salarios y otros gastos del personal	16	469,144	477,201
Honorarios y servicios profesionales		252,963	181,550
Depreciación	9	12,106	20,084
Otros gastos generales y administrativos	17	<u>213,578</u>	<u>209,392</u>
Total de gastos generales y administrativos		947,791	888,228
Ganancia (pérdida) antes del impuesto sobre la renta		555,109	906,848
Impuesto sobre la renta	14	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida) neta		<u>555,109</u>	<u>906,848</u>
<b>Otro Resultado Integral</b>			
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas al estado de resultado integral:			
Ganancia (pérdida no realizada en valor razonable de valores disponibles para la venta)		(446,368)	(198,426)
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta		<u>92</u>	<u>11,232</u>
Total de otro resultado integral		<u>(446,276)</u>	<u>(187,194)</u>
Ganancia (pérdida) integral		<u>108,833</u>	<u>719,654</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	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 2017	5,030,000	1,500,000	34,091	(26,154)	(3,164,404)	3,373,533
Aporte por capitalizar	-	-	-	-	-	-
Otras reservas	-	-	62,543	-	-	62,543
<b>Ganancia integral:</b>						
Ganancia neta 2018	-	-	-	-	555,109	555,109
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	(446,276)	-	(446,276)
Total ganancia integral	-	-	-	(446,276)	555,109	108,833
Saldo al 30 de septiembre de 2018 16	<u>5,030,000</u>	<u>1,500,000</u>	<u>96,634</u>	<u>(472,430)</u>	<u>(2,609,295)</u>	<u>3,544,909</u>
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 14)	-	-	-	-	-	-
Otras reservas	-	-	25,349	-	-	25,349
<b>Ganancia integral:</b>						
Ganancia neta 2017	-	-	-	-	906,848	906,848
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	(187,194)	-	(187,194)
Total de ganancia integral	-	-	-	(187,194)	906,848	719,654
Saldo al 30 de septiembre de 2017 16	<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>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

# Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

## Estado de Flujos de Efectivo

Por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2018	2017
<b>Flujos de efectivo en las actividades de operación</b>			
Ganancia neta		555,109	1,058,393
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	9	12,106	26,067
Alquiler de local		-	69,600
Ingreso por interés		(338,598)	(616,584)
Gasto de Interés		369,637	190,369
Ganancia en venta de inversiones por operaciones		(837,461)	(1,063,331)
Amortización de primas y descuentos en inversiones		78,165	15,891
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
(Aumento) Disminución en venta de valores pendientes de liquidación		-	420,355
Aumento (Disminución) en compra de valores pendientes de liquidación		-	(127,346)
(Aumento) en otros activos		(717,118)	(149,089)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar - afiliadas		106,913	5,867
Aumento (disminución) en otras cuentas por pagar		(600,551)	2,278,978
Disminución (aumento) en préstamos de margen		4,023,917	(8,113,819)
Aumento (disminución) en pasivos financieros a valor razonable		7,921,858	15,633,204
Compras de inversiones		(145,580,132)	(64,439,218)
Ventas y redenciones de inversiones		134,500,742	63,699,347
Intereses cobrados		22,678	250,928
Intereses pagados		(120,489)	(110,831)
		<u>(603,225)</u>	<u>9,028,781</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación			
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adquisición de activo fijo	9	(8,469)	(17,716)
Compras de inversiones disponibles para la venta	6	(13,064,904)	(51,355,406)
Ventas y redenciones de inversiones disponibles para la venta	6	<u>9,032,136</u>	<u>48,651,090</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto en las actividades de inversión		<u>(4,041,237)</u>	<u>(2,722,032)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Otras Reservas		62,543	14,941
Aportes del accionista por capitalizar	16	-	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>62,543</u>	<u>14,941</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes del efectivo		(4,581,919)	6,321,690
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>8,616,676</u>	<u>2,294,986</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	5	<u><u>4,034,757</u></u>	<u><u>8,616,676</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de septiembre de 2018**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

#### **1. Operaciones y Régimen Legal**

##### **Entidad que Reporta**

Mercantil Servicios de Inversión, S.A. (Mercantil Capital Markets (Panamá), S.A., hasta enero de 2018), (la “Compañía”) fue constituida conforme a las leyes de la República de Panamá e inscrita en el Registro Público el 19 de marzo de 2012. La Compañía inició operaciones con licencia de Casa de Valores el 12 de diciembre de 2012 autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante la Resolución SMV 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.

Con fecha 31 de enero de 2018, mediante escritura No.1,698 se protocolizó el cambio de razón social de la Compañía de Mercantil Capital Markets (Panamá), S.A. a Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A. es una 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.

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de septiembre de 2018**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

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 interinos 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 con las Interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (INIIF) respectivas.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del uso del costo histórico, excepto por los valores disponibles para la venta y los activos y pasivos financieros que se presentan a valor razonable.

Las políticas contables adoptadas en este reporte son consistentes con las adoptadas en los reportes previamente emitidos.

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables importantes. Igualmente requiere que la Gerencia use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía.

A continuación se enumeran las políticas de contables que utiliza la Compañía para la elaboración de estos estados financieros:

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de septiembre de 2018**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

#### **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**

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**

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la compañía considera como efectivo y equivalentes solamente el efectivo en caja, los depósitos a la vista y depósitos a plazo con vencimientos originales menores a noventa días, ya que son partidas rápidamente convertibles en efectivo y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambio de valor.

#### **Activos Financieros**

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: valor razonable con cambios a través resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a valor razonable con cambios a través de otros resultados integrales e inversiones a costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros desde su reconocimiento inicial en:

##### *I. Valor razonable con cambios en resultados*

Los activos financieros que se registran a valor razonable a través de resultados se pueden clasificar como mantenidos para negociar o con cambios en resultados desde el reconocimiento inicial. Los costos de transacción de dichos activos se registran como gastos en el estado de resultado integral. Un activo financiero es clasificado para negociar si es adquirido 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.

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.

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

#### II. Inversiones a valor razonable con cambios a través de otros resultados integrales

Las inversiones disponibles para la venta son activos financieros que se mantienen 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 reconocidas en otros resultados integrales, 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.

#### Deterioro de Activos Financieros

Para la estimación del deterioro de activos financieros la Compañía considera aquellos que se encuentran clasificados en las categorías de Inversiones a valor razonable con cambios a través de otros resultados integrales y cartera de préstamos. El modelo de deterioro se corresponde con lo establecido en la NIIF 9 como se describe a continuación:

Metodología para la Estimación del Deterioro de los <i>Instrumentos Financieros</i>		
Modelo de 3 Etapas		
Etapas	Descripción	Aplicación de Reserva
Etapa 1	Todos las Inversiones e <i>Instrumentos Financieros</i> son inicialmente categorizados en esta etapa.  Son <i>Instrumentos Financieros</i> que no poseen un incremento significativo del riesgo de crédito ni poseen evidencia objetiva de deterioro.	Reserva por las pérdidas crediticias esperadas de los próximos 12 meses.
Etapa 2	Se clasifican en esta etapa a los <i>Instrumentos Financieros</i> que poseen un incremento significativo del riesgo de crédito.	Reserva por las pérdidas crediticias esperadas de la vida remanente del Instrumento Financiero.
Etapa 3	Los <i>Instrumentos Financieros</i> que poseen evidencia objetiva de deterioro se clasifican en esta etapa.	Reserva por las pérdidas crediticias esperadas de la vida remanente del Instrumento Financiero.

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

Para realizar la estimación del deterioro de los activos financieros, se utilizan como parámetros la Probabilidad de “Default” (PD) que está asociada al riesgo de contraparte, la

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de septiembre de 2018**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

Exposición al “Default” (EAD) que está relacionado con el costo amortizado de los activos financieros y el “Loss Given Default” (LGD) como la tasa que representa la exposición que no se recupera cuando la contraparte se declara en incumplimiento o “default”.

#### **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 mutuuario o prestatario. Cuando la Compañía actúa como prestatario, el pasivo se incluye en el grupo de pasivos financieros a valor razonable (Nota 11). 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 6.5877%.

#### **Capital en Acciones**

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

#### **Ingreso y Gastos por Interés**

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

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

El método de tasa de interés efectiva es utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y para distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero.

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de septiembre de 2018**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

#### **Ingresos por Comisiones**

Las comisiones son reconocidas como ingresos en el estado de resultado integral cuando los servicios respectivos son prestados.

#### **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.

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de septiembre de 2018**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

#### **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\$10,924 (2017: US\$6,949).

##### *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\$38,359 (2017: US\$39,239). El número de personas empleadas por la Compañía es de 10 colaboradores al cierre del 30 de septiembre de 2018 (2017:9).

#### **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).

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de septiembre de 2018**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

#### **Operaciones de Custodia de Valores y Administración de Activos**

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

#### **Nuevos Pronunciamientos**

##### *Instrumentos Financieros – NIIF 9*

Para el año que inició el 1 de enero de 2018 la Compañía realizó el reconocimiento inicial de la NIIF 9 Instrumentos Financieros. 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 registrarlo 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 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.

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de septiembre de 2018**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

La Compañía reconoció un impacto por el registro de pérdidas esperadas de unos US\$31,924 (Nota 13), constituidos al momento de la adopción con cargo a utilidades retenidas.

#### *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 entró 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.

Las siguientes nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas aún no se encuentran vigentes al 30 septiembre de 2018 y no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros:

#### **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 existen 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

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de septiembre de 2018**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

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 cartera de préstamos 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 Servicios de Inversión, S. A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de septiembre de 2018**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

El análisis de los activos financieros de la Compañía al 30 de septiembre de 2018, 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</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
AAA	1,193,988	-	5,886,621	198,422
AA	-	-	25,444	-
AA+	-	-	9,928	-
AA2	-	-	1,330	-
A	-	-	559,915	10,432
B	834,458	-	142,771	117,674
BA1	-	-	-	11,499
BA2	-	-	-	549,575
BAA2	-	2,030,389	-	-
BB	-	-	702,970	172,813
BB-	3,317,708	-	2,173,696	-
BBB	2,691,079	270,516	452,881	66,066
BBB+	718,445	-	447,194	-
CCC	-	817,001	-	22,493,737
RD	-	-	6,264,676	-
NC	50,000	50,000	-	-
	<u>8,805,678</u>	<u>3,167,905</u>	<u>16,667,426</u>	<u>23,620,217</u>

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

#### 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)				
<b>30 de Septiembre de 2018</b>				
Activos				
Efectivo y depósitos	1,619	1,639	777	4,035
Inversiones	17,662	7,775	36	25,473
Préstamos de margen	4,090	-	-	4,090
Otros activos	1,016	-	-	1,016
	<u>24,387</u>	<u>9,414</u>	<u>813</u>	<u>34,614</u>
Pasivos				
Pasivos financieros	29,115	-	-	29,115
Otros pasivos	1,954	-	-	1,954
	<u>31,069</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>31,069</u>
	Centro y Sur América	Norte América	Europa	Total
(Expresados en Miles)				
<b>30 de Septiembre de 2017</b>				
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	511	-	-	511
	<u>36,440</u>	<u>461</u>	<u>400</u>	<u>37,299</u>
Pasivos				
Pasivos financieros	33,986	-	-	33,986
Otros pasivos	315	-	-	315
	<u>34,301</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>34,301</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

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

---

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:

	2018	2017
<b>Activos</b>		
Inversiones		
Rango de tasas	2.75% a 11%	3% a 13.625%
Préstamos de margen		
Rango de tasas	4.75% a 8.00%	7% a 8%
<b>Pasivos</b>		
Pasivos Financieros		
Rango de tasas	0.01% a 6.5877%	0.01% a 3.75%

#### *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 2018 y 2017, 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

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 30 de septiembre de 2018 y 2017 el vencimiento de los activos y pasivos era el siguiente:

30 de septiembre de 2018	1 mes	1-3 meses	4-6 meses	7-12 meses	1-5 años	Más de	Sin	Total
						5 años	Vencimiento	
(Expresados en Miles)								
<b>Activos</b>								
Efectivo y depósitos	-	-	-	-	-	-	4,035	4,035
Inversiones	-	2,828	355	1,491	10,846	9,815	138	25,473
Préstamos de margen	-	-	-	-	217	3,873	-	4,090
Otros activos	851	23	8	13	121	-	-	1,016
	<u>851</u>	<u>2,851</u>	<u>363</u>	<u>1,504</u>	<u>11,184</u>	<u>13,688</u>	<u>4,173</u>	<u>34,614</u>
<b>Pasivos</b>								
Cuentas por pagar -								
A filiadas	113	-	-	-	-	-	-	113
Pasivos financieros	1,476	9,540	3,325	3,123	6,167	5,484	-	29,115
Otros pasivos	1,841	-	-	-	-	-	-	1,841
	<u>3,430</u>	<u>9,540</u>	<u>3,325</u>	<u>3,123</u>	<u>6,167</u>	<u>5,484</u>	<u>-</u>	<u>31,069</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>(2,579)</u>	<u>(6,689)</u>	<u>(2,962)</u>	<u>(1,619)</u>	<u>5,017</u>	<u>8,204</u>	<u>4,173</u>	<u>3,545</u>
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)								
<b>Activos</b>								
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	-	-	135	511
	<u>224</u>	<u>1,380</u>	<u>129</u>	<u>1,842</u>	<u>20,225</u>	<u>11,779</u>	<u>1,721</u>	<u>37,299</u>
<b>Pasivos</b>								
Cuentas por pagar -								
A filiadas	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>
<b>Posición Neta</b>	<u>(1,807)</u>	<u>(3,712)</u>	<u>(3,193)</u>	<u>(137)</u>	<u>7,115</u>	<u>3,012</u>	<u>1,721</u>	<u>2,998</u>

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de septiembre de 2018**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

#### **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.

#### **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

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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)	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)				
<b>30 de septiembre de 2018</b>				
<b>Activo</b>				
Inversiones disponibles para la venta	-	8,806	-	8,806
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	16,667	-	16,667
Préstamos de margen	-	4,090	-	4,090
<b>Pasivo</b>				
Pasivos financieros a valor razonable	-	29,115	-	29,115
<b>30 de septiembre de 2017</b>				
<b>Activo</b>				
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
<b>Pasivo</b>				
Pasivos financieros a valor razonable	-	33,986	-	33,986

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

---

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:

	2018	2017
Depósitos en bancos:		
Depósitos a la vista en bancos locales	1,618,885	1,013,612
Depósitos a la vista en bancos extranjeros	2,415,872	522,249
	<u>4,034,757</u>	<u>1,535,861</u>

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

#### 6. Inversiones Disponibles para la Venta

Las inversiones a valor razonable con cambios a través de otros resultados integrales se detallan a continuación:

	2018	2017
Bonos emitidos de:		
República de Panama		
Panamá bonos del tesoro	2,233,055	2,030,389
Panamá notas del tesoro	202,234	-
República de Brazil	1,390,711	-
República de Argentina	834,458	-
República de Colombia	255,790	270,516
República Bolivariana de Venezuela	-	273,197
	<u>4,916,247</u>	<u>2,574,101</u>
Petróleos Brasileiros, S.A. (PETROBRAS)	1,926,997	-
Petróleos Mexicanos, S.A. (PEMEX)	718,445	-
Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA)	-	543,804
Gobierno de los Estados Unidos de América		
Treasury bill	1,193,988	-
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>8,805,678</u>	<u>3,167,905</u>

El movimiento de las inversiones a valor razonable con cambios a través de otros resultados integrales se resume a continuación:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	5,329,162	2,763,120
Compras	13,064,904	48,060,168
Venta o redenciones	(9,032,136)	(47,322,825)
Cambio neto en el valor razonable	(471,947)	(346,608)
Cambio en intereses acumulados por cobrar	(6,138)	17,672
Amortización de Primas y Descuentos	(78,167)	(3,621)
Saldo al final del año	<u>8,805,678</u>	<u>3,167,905</u>

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

#### 7. Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

	2018	2017
Bonos emitidos de:		
República de Costa Rica	607,166	-
República Bolivariana de Venezuela	33,766	-
República de Argentina	8,954	-
República de Brasil	-	-
	<u>649,886</u>	<u>-</u>
Gobierno de los Estados Unidos de America - Treasury Bill	<u>2,806,689</u>	<u>198,422</u>
Petróleo Brasileiro, S.A. (PETROBRAS)	773,869	-
Empresa Nacional de Telecomunicaciones	400,544	-
Cencosud, S.A.	368,565	-
Petróleos Mexicanos (PEMEX)	325,045	-
Centrais Eléctrica Brasileiras, S.A.	200,331	-
AES Argentina Generación	133,817	-
Prival Finance, S.A.	133,124	-
Frontier Communications Corp.	39,995	-
GoodYear Tire & Rubber	30,617	-
Dish DBS Corp.	17,532	-
AT&T	16,916	-
Cenovus Energy Inc.	13,800	-
Ecopetrol	12,797	-
JC Penney Corp. Inc.	12,795	-
El Machetazo Capital	12,539	-
Gol Finance	9,928	-
Citibank New York	9,733	-
General Motors Co.	9,638	-
Qwest Corp.	9,265	-
Bombardier Inc.	5,193	-
Conn's Inc.	4,051	-
Enesco PCL	4,023	-
Wells Fargo & Company	4,006	-
Al Liance Once Int'l Inc.	3,977	-
Qualcomm Inc.	3,812	-
Pitney Bowes Inc.	3,745	-
Sprint Corporation	3,248	-
Suburban Propane Partners	3,023	-
Hertz Corp.	2,568	-
Revlon Consumer Products	2,463	-
JP Morgan Chase	1,983	-
Avon Products Inc.	1,841	-
Axa, S.A.	1,330	-
	<u>6,032,684</u>	<u>198,422</u>

# Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Al 30 de septiembre de 2018 las inversiones a valor razonable con cambios en resultados incluyen USD 10.546.614 (2017: USD 23.421.795) que corresponden a títulos valores recibidos como garantías de préstamos de margen (Nota 8) y se presentan a continuación:

	2018	2017
Bonos emitidos de:		
República Bolivariana de Venezuela	4,995,197	18,453,259
República de Brasil	46,852	40,795
República de México	10,273	-
República de Costa Rica	7,676	-
República de Colombia	4,636	-
	<u>5,064,633</u>	<u>18,494,054</u>
Petroleos de Venezuela (PDVSA)	1,235,715	4,040,477
Petróleo Brasileiro, S.A. (PETROBRAS)	649,070	132,018
Petróleos Mexicanos (PEMEX)	87,433	51,652
Frontier Communications Corp.	1,184,851	-
Banco do Brasil (Cayman)	503,575	549,575
Al Liance Once Int'l Inc.	432,489	-
Avon Products Inc.	343,878	66,803
Entel Chile, S.A.	191,349	-
Bombardier Inc.	153,852	50,871
JC Penney Corp. Inc.	125,207	-
Ecopetrol	92,297	-
Revlon Consumer Products	88,737	-
Mercantil Bank Holding Corporation	88,128	-
Corporación Finanzas del País Panacredit	67,411	-
Bancolombia	59,689	14,414
Citibank New York	40,876	-
Camposol, S.A.	24,444	-
Mattel, Inc.	20,983	-
Prival Bank, S.A.	20,135	-
Enesco PCL	16,093	-
Telecom Italia Capital	15,869	-
MDC Partners Inc.	14,611	-
Prival Finance, S.A.	14,317	-
Liberty Interactive	10,816	-
Hipotecaria Metrocredit, S.A.	10,053	-
Amazon.com Inc.	10,044	-
Capital Bank Inc.	10,013	-
Suburban Propane Partners	8,060	-
Navient Consumer Finance	6,799	-
Ally Financial Inc.	6,251	-
JP Morgan Chase	5,949	10,432
Pacific Bell	5,817	-
Qualcomm Inc.	5,718	-
Royal BK Scotland GRP.	5,327	-
Genworth Holdings Inc.	5,093	-
Wynn Las Vegas	4,879	-
Hertz Corp.	4,279	-
Vale Overseas Limited (Cayman Island)	-	11,499
	<u>10,634,742</u>	<u>23,421,795</u>
	<u>16,667,426</u>	<u>23,620,217</u>

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

#### 8. 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:

	2018	2017
Préstamos de margen	4,089,902	8,464,668
Pasivos financieros a valor razonable, (indexados a títulos valores) (Nota 11)	10,635,909	23,428,050

Los intereses por cobrar por préstamos de margen ascienden a US\$112,362 (2017: US\$102,726).

#### 9. Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

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

	Mobiliario y Equipo	Intangibles (Software)	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
<b>30 de septiembre de 2018</b>				
Saldo al inicio del año	56,647	2,995	-	59,642
Adiciones	8,469	-	-	8,469
Depreciación del año	(9,111)	(2,995)	-	(12,106)
Saldo neto al final de año	56,005	-	-	56,005
Costo	134,064	524,750	11,980	670,794
Depreciación acumulada	(78,059)	(524,750)	(11,980)	(614,789)
Saldo neto	56,005	-	-	56,005

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Mobiliario y Equipo	Intangibles (Software)	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
<b>30 de septiembre de 2017</b>				
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	59,635	-	5,990	65,625
Costo	125,595	524,750	11,980	662,325
Depreciación acumulada	(65,960)	(524,750)	(5,990)	(596,700)
Saldo neto	59,635	-	5,990	65,625

#### 10. Otros Activos

El detalle de otros activos se presenta a continuación:

	2018	2017
Anticipos a proveedores	432,069	277,582
Comisiones por cobrar	414,122	116,764
Activos diferidos	111,298	31,812
Incremento neto por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores	2,393	18,474
	<u>959,882</u>	<u>444,632</u>

#### 11. Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores

El detalle de otros pasivos financieros se presenta a continuación:

	2018	2017
Pasivos financieros indexados a títulos valores	18,479,108	10,558,417
Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de margen (Nota 9.)	10,635,909	23,428,050
	<u>29,115,017</u>	<u>33,986,467</u>

Los intereses por pagar “premio” por estas operaciones ascienden a US\$141,969 y US\$1,168, respectivamente (2017: US\$47,210 y US\$6,255).

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

#### 12. Otras Cuentas por Pagar

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

	2018	2017
Obligaciones laborales por pagar	186,837	150,417
Comisiones por pagar	95,891	28,755
Cuentas por pagar - proveedores	39,856	30,019
Retenciones laborales por pagar	16,554	36,715
Impuestos por pagar	4,923	11,496
	<u>344,061</u>	<u>257,402</u>

#### 13. Otros Pasivos

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

	2018	2017
Provisión por deterioro cartera de inversiones	31,266	-
Provisión por deterioro cartera de créditos	658	-
Partidas por aplicar	1,464,959	-
	<u>1,496,882</u>	<u>-</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 2018 y 2017 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.

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de septiembre de 2018**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

#### **15. Capital en Acciones**

El capital social autorizado de la Compañía es de US\$5,030,000 (2017: US\$5,030,000) y está compuesto por US\$5,030 (2017: 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.

#### **16. Salarios y Otros Gastos de Personal**

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Salarios	228,945	244,463
Bonificaciones	125,791	157,610
Prestaciones sociales	67,052	44,611
Otros beneficios laborales	43,510	26,672
Entrenamiento y seminarios	3,846	3,845
	<u>469,144</u>	<u>477,201</u>

#### **17. Otros Gastos Generales y Administrativos**

Los gastos generales y administrativos se presentan a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Alquiler	52,200	50,088
Impuestos varios	97,849	68,159
Estacionamientos	6,166	-
Mantenimiento	39,577	78,427
Papelería y útiles de oficina	499	4,492
Suscripciones	4,943	2,415
Electricidad y comunicaciones	2,459	2,190
Otros gastos generales	9,885	3,621
	<u>213,578</u>	<u>209,392</u>

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de septiembre de 2018**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

#### **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:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Efectivo	4,539,292	3,246,198
Inversiones en títulos valores	322,393,472	199,633,770
Inversiones en fondos mutuos	4,015,831	4,141,961
Pasivos financieros a valor razonable	<u>18,409,500</u>	<u>10,494,704</u>
	<u>349,358,095</u>	<u>217,516,633</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 30 de septiembre de 2018 y 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:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Efectivo y depósitos en banco	4,034,757	1,535,861
Inversiones disponibles para la venta	8,805,678	3,167,905
Inversiones a valor razonable	16,667,426	23,620,217
Pasivos financieros a valor razonable	29,115,017	33,986,467

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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:

	<u>Casa de Valores</u>	<u>Administrador de Inversiones</u>	<u>Total</u>
<b>30 de Septiembre de 2018</b>			
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos en banco	3,693,902	340,855	4,034,757
Inversiones disponibles para la venta	8,755,678	50,000	8,805,678
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	16,667,426	-	16,667,426
Préstamos Margen	4,089,902	-	4,089,902
Mobiliariosy equipos, neto	56,005	-	56,005
Otros activos	949,201	10,681	959,882
Total de activos	<u>34,212,114</u>	<u>401,536</u>	<u>34,613,650</u>
<b>Pasivos</b>			
Pasivos financieros a valor razonable	29,115,017	-	29,115,017
Otros pasivos	1,945,631	8,092	1,953,724
	<u>31,060,648</u>	<u>8,092</u>	<u>31,068,741</u>
<b>Capital</b>			
Acciones comunes	6,380,000	150,000	6,530,000
Reservas de capital	96,634	-	96,634
Utilidades (pérdidas) no distribuidas	(2,852,739)	243,444	(2,609,295)
Pérdida no realizada en valor de mercado	(472,429)	-	(472,430)
Total de pasivos y capital	<u>34,212,113</u>	<u>401,536</u>	<u>34,613,650</u>
Ingresos	2,051,158	-	2,051,158
Comisiones	-	62,561	62,561
Gastos administrativos	(1,543,018)	(15,592)	(1,558,610)
<b>Utilidad neta</b>	<u>508,140</u>	<u>46,969</u>	<u>555,109</u>

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

30 de septiembre de 2017	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
<b>Activos</b>			
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>
<b>Pasivos</b>			
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>
<b>Capital</b>			
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>
<b>Ingresos</b>			
Ingresos	1,776,499	-	1,776,499
Comisiones	508,069	60,358	568,427
Gastos administrativos	(1,426,159)	(11,919)	(1,438,078)
<b>Utilidad neta</b>	<u>858,409</u>	<u>48,439</u>	<u>906,848</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 Banco, S. A. en Panamá y Mercantil Servicios de Inversión, C.A. en Venezuela, entidades que le brindan servicios de administración, custodia y asesorías relacionadas con sus operaciones.

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Los saldos y transacciones más importantes se resumen a continuación:

	2018	2017
<b>Activos</b>		
Depósitos a la vista en bancos locales (1)	1,549,154	980,684
Depósitos a la vista en bancos extranjeros (9)	1,638,722	399,530
Inversiones disponibles para la venta (2)	50,000	50,000
Inversiones a valor razonable (5)	88,128	-
Comisiones y otras cuentas por cobrar (1) (2)	11,444	14,806
<b>Pasivos y patrimonio</b>		
Cuentas por pagar afiliadas (1) (3)	112,780	57,770
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (4)	3,076,727	5,033,106
Acciones (5)	5,030,000	5,030,000
Aportes a capital por capitalizar (5)	1,500,000	1,500,000
<b>Transacciones</b>		
<b>Ingresos</b>		
Ingresos por honorarios y comisiones (1) (2)	87,161	361,579
Ingresos por venta títulos valores (1) (6)	57,480	388,701
<b>Gastos</b>		
Honorarios y servicios profesionales (1)	132,124	150,605
Comisiones Pagadas (1) (7)	67,403	6,691
Intereses pagados (8)	12,106	11,213
Personal clave	132,124	106,658

1. Mercantil Banco, S.A.

2. Mercantil Fondo de Deuda de Alta Calificación, S.A. y Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S.A.

3. Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A.

4. Fundación BMA

5. Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.

6. Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. y Mercantil Fondo de Deuda de Alta Calificación,

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

8. Fundación MBA

9. Mercantil Commerce Bank

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de septiembre de 2018**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

#### **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	09/30/2018	53%
Cierre	09/30/2017	62%

##### **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	09/30/2018	3,370,859
Cierre	09/30/2017	2,948,111

##### **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	09/30/2018	110%
Cierre	09/30/2017	96%

##### **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.