

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Informe y Estados Financieros 30 de junio 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 junio de 2018

	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	8-37

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 junio 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 junio 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

24 de Agosto 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 junio 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	1,441,602	588,813
A la vista en bancos extranjeros	5 y 19	1,692,863	191,182
Total de efectivo y depósitos en bancos		3,134,465	779,995
Inversiones disponibles para la venta	3, 6 y 19	8,011,545	3,536,134
Inversiones a valor razonable	7	18,574,925	-
Venta de valores pendientes de liquidación	8	-	2,487,040
Préstamos de margen	9	6,045,584	4,952,774
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	53,037	71,267
Otros activos	11	2,660,741	203,652
Total de activos		38,480,297	12,030,862
Pasivos y Patrimonio del Accionista			
Pasivos			
Compra de valores pendientes de liquidación	8	-	768,016
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	12	34,833,018	8,385,684
Cuentas por pagar - afiliadas	19	98,950	23,200
Otras cuentas por pagar	13	331,755	197,572
Otros pasivos		31,924	-
Total de pasivos		35,295,647	9,374,472
Patrimonio del accionista			
Capital en acciones	16 y 19	5,030,000	5,030,000
Aporte patrimonial por capitalizar	16 y 19	1,500,000	1,500,000
Reservas de capital		6,790	39,230
Déficit acumulado		(2,788,619)	(3,770,030)
Pérdida no realizada en valor de mercado		(563,521)	(142,810)
Total de patrimonio del accionista		3,184,650	2,656,390
Total de pasivos y patrimonio del accionista		38,480,297	12,030,862

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 semestre finalizado el 30 de junio de 2018***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

Ingresos	Nota	2018	2017
Intereses por inversiones en títulos valores		212,339	142,614
Ingresos por comisiones	19	390,954	323,615
Intereses por préstamos de margen		268,643	62,572
Ganancia neta por venta o redención de valores	19	508,730	539,680
Ganancia neta por valoración de títulos valores		(63,736)	-
Amortización de primas (descuentos) sobre títulos valores		(51,292)	-
Ingresos sobre operaciones		<u>1,265,638</u>	<u>1,068,481</u>
Gasto de Comisiones			
Comisiones varias		63,759	29,952
Ingreso neto		1,201,879	1,038,529
Otros (Egresos) Ingresos			
Diferencial cambiario		-	-
Otros (egresos) ingresos, neto		(183,020)	(433)
Gastos Generales y Administrativos			
Salarios y otros gastos del personal	15	313,430	331,945
Honorarios y servicios profesionales		188,364	119,774
Depreciación	10	8,970	12,481
Otros gastos generales y administrativos	17	132,310	121,129
Total de gastos generales y administrativos		<u>643,075</u>	<u>585,329</u>
Ganancia (pérdida) antes del impuesto sobre la renta		375,784	452,767
Impuesto sobre la renta	14	-	-
Ganancia (pérdida) neta		<u>375,784</u>	<u>452,767</u>
Otro Resultado Integral			
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas al estado de resultado integral:			
Ganancia (pérdida no realizada en valor razonable de valores disponibles para la venta)		(537,459)	(79,336)
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta		92	10,614
Total de otro resultado integral		<u>(537,367)</u>	<u>(68,722)</u>
Ganancia (pérdida) integral		<u>(161,583)</u>	<u>384,045</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 semestre finalizado el 30 de junio 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	-	-	(27,301)	-	-	(27,301)
Ganancia integral:						
Ganancia neta 2018	-	-	-	-	375,784	375,784
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	(537,367)	-	(537,367)
Total ganancia integral	-	-	-	(537,367)	375,784	(161,583)
Saldo al 30 de junio de 2018	16 5,030,000	1,500,000	6,790	(563,521)	(2,788,619)	3,184,650
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	-	-	20,080	-	-	20,080
Ganancia integral:						
Ganancia neta 2017	-	-	-	-	452,767	452,767
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	(68,722)	-	(68,722)
Total de ganancia integral	-	-	-	(68,722)	452,767	384,045
Saldo al 30 de junio de 2017	16 5,030,000	1,500,000	39,230	(142,810)	(3,770,030)	2,656,390

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 semestre finalizado el 30 de junio de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2018	2017
Flujos de efectivo en las actividades de operación			
Ganancia neta		375,784	1,058,393
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	10	8,970	26,067
Alquiler de local		-	69,600
Ingreso por interés		(212,339)	(616,584)
Gasto de Interés		237,828	190,369
Ganancia en venta de inversiones por operaciones		(508,730)	(1,063,331)
Amortización de primas y descuentos en inversiones		51,292	15,891
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
(Aumento) Disminución en venta de valores pendientes de liquidación	8	-	420,355
Aumento (Disminución) en compra de valores pendientes de liquidación	8	-	(127,346)
(Aumento) en otros activos		(437,832)	(149,089)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar - afiliadas		93,083	5,867
Aumento (disminución) en otras cuentas por pagar		(2,077,816)	2,278,978
(Aumento) en préstamos de margen		2,068,235	(8,113,819)
Aumento en pasivos financieros a valor razonable		366,262	15,633,204
Compras de inversiones		(84,247,706)	(64,439,218)
Ventas y redenciones de inversiones		82,155,834	63,699,347
Intereses cobrados		2,348	250,928
Intereses pagados		(127,950)	(110,831)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(2,252,737)</u>	<u>9,028,781</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de activo fijo	10	(2,365)	(17,716)
Compras de inversiones disponibles para la venta	6	(10,899,558)	(51,355,406)
Ventas y redenciones de inversiones disponibles para la venta	6	<u>7,699,750</u>	<u>48,651,090</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto en las actividades de inversión		<u>(3,202,173)</u>	<u>(2,722,032)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Otras Reservas		(27,301)	14,941
Aportes del accionista por capitalizar	16	<u>-</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(27,301)</u>	<u>14,941</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes del efectivo		(5,482,211)	6,321,690
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>8,616,676</u>	<u>2,294,986</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5	<u><u>3,134,465</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 junio 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 junio 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 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.

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:

Unidad Monetaria y Moneda Funcional

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

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 ítems 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 en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones disponibles para la venta y mantenidas hasta el vencimiento. 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.

II. Inversiones disponibles para la venta

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 patrimonio, 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

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 futuros estimados de efectivo. 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, como sigue:

I. Inversiones Disponibles para la Venta

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la pérdida acumulada que mantenga el activo financiero en el patrimonio es reconocida en el estado de resultado integral. El importe de la pérdida se valorará como la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier amortización) y el valor razonable actual.

Adicional a los factores antes mencionados, para el análisis de deterioro de las inversiones disponibles para la venta de instrumentos de capital, se debe considerar la disminución significativa o prolongada en el valor de mercado.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Si en un período subsecuente, el valor razonable de un título de deuda clasificado como disponible para la venta, se incrementa y dicho incremento está relacionado con un evento ocurrido con posterioridad al evento que ocasionó la pérdida, el reverso del deterioro es reconocido y registrado en los resultados. Para instrumentos de capital, clasificados como disponible para la venta, el incremento en el valor razonable en un período subsecuente al reconocimiento del deterioro debe ser reconocido en el patrimonio.

Activos y Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores

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

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

Capital en Acciones

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

Ingreso 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 junio 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.

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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\$8,778 (2017: US\$3,980).

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\$24,812 (2017: US\$26,673). El número de personas empleadas por la Compañía es de 10 colaboradores al cierre del 30 de junio 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).

Operaciones de Administración de Activos

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Nuevos Pronunciamientos

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 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 reconoció 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

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.

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

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.

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Riesgo de Crédito

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

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

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****30 de junio de 2018***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

El análisis de los activos financieros de la Compañía al 30 de junio 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 con cambios en Resultados</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
AAA	493,650	402,391	3,394,581	-
A	-	-	10,029	-
B	955,419	-	82,731	-
B+	-	-	243,186	-
B1	-	-	135,545	-
BA1	-	-	11,578	-
BA2	-	-	481,825	-
BAA2	2,474,008	-	741,178	-
BB	1,886,221	-	1,272,875	-
BB+	1,212,926	-	37,103	-
BBB	263,275	1,842,101	351,350	-
BBB+	676,046	-	150,875	-
CC	-	849,634	-	-
CCC	-	392,008	11,662,069	-
NC	50,000	50,000	-	-
	<u>8,011,545</u>	<u>3,536,134</u>	<u>18,574,925</u>	<u>-</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****30 de junio 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)			
30 de junio de 2018				
Activos				
Efectivo y depósitos	1,442	256	1,436	3,134
Inversiones	22,491	4,082	13	26,586
Préstamos de margen	6,046	-	-	6,046
Otros activos	2,714	-	-	2,714
	<u>32,693</u>	<u>4,338</u>	<u>1,449</u>	<u>38,480</u>
Pasivos				
Pasivos financieros	34,833	-	-	34,833
Otros pasivos	463	-	-	463
	<u>35,296</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35,296</u>
	Centro y Sur América	Norte América	Europa	Total
	(Expresados en Miles)			
30 de junio de 2017				
Activos				
Efectivo y depósitos	589	74	117	780
Inversiones	3,332	204	-	3,536
Préstamos de margen	4,953	-	-	4,953
Otros activos	2,761	-	-	2,761
	<u>11,635</u>	<u>278</u>	<u>-</u>	<u>12,030</u>
Pasivos				
Pasivos financieros	8,386	-	-	8,386
Otros pasivos	989	-	-	989
	<u>9,375</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,375</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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:

	2018	2017
Activos		
Inversiones		
Rango de tasas	3% a 13.63%	3.00% a 13.63%
Préstamos de margen		
Rango de tasas	4.75% a 8.00%	7.00% a 8.00%
Pasivos		
Pasivos Financieros		
Rango de tasas	0.01% a 3.75%	0.80% a 3.12%

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 junio de 2018 y 2017, la Compañía no mantiene pasivos financieros en moneda extranjera

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****30 de junio de 2018***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)**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 30 de junio de 2018 y 2017 el vencimiento de los activos y pasivos era el siguiente:

30 de junio de 2018	1 mes	1-3 meses	4-6 meses	7-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
	(Expresados en Miles)							
Activos								
Efectivo y depósitos	-	-	-	-	-	-	3,134	3,134
Inversiones	-	1,786	911	881	11,131	11,827	50	26,586
Préstamos de margen	-	-	-	-	474	5,572	-	6,046
Otros activos	2,288	224	39	38	125	-	-	2,714
	<u>2,288</u>	<u>2,010</u>	<u>950</u>	<u>919</u>	<u>11,730</u>	<u>17,399</u>	<u>3,184</u>	<u>38,480</u>
Pasivos								
Cuentas por pagar - Afiladas	83	16	-	-	-	-	-	99
Pasivos financieros	-	10,047	7,229	3,280	6,154	8,123	-	34,833
Otros pasivos	364	-	-	-	-	-	-	364
	<u>447</u>	<u>10,063</u>	<u>7,229</u>	<u>3,280</u>	<u>6,154</u>	<u>8,123</u>	<u>-</u>	<u>35,296</u>
Posición Neta	<u>1,841</u>	<u>(8,053)</u>	<u>(6,279)</u>	<u>(2,361)</u>	<u>5,576</u>	<u>9,276</u>	<u>3,184</u>	<u>3,184</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

30 de junio de 2017	1 mes	1-3 meses	4-6 meses	7-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
	(Expresados en Miles)							
Activos								
Efectivo y depósitos	-	-	-	-	-	-	780	780
Inversiones	-	205	5	-	1,521	1,755	50	3,536
Préstamos de margen	-	-	156	-	159	4,638	-	4,953
Otros activos	2,500	113	-	-	6	-	142	2,761
	<u>2,500</u>	<u>318</u>	<u>161</u>	<u>-</u>	<u>1,686</u>	<u>6,393</u>	<u>972</u>	<u>12,030</u>
Pasivos								
Cuentas por pagar - Afiladas	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros	3,813	2,643	1,930	-	-	-	-	8,386
Otros pasivos	822	113	53	-	-	-	-	988
	<u>4,635</u>	<u>2,756</u>	<u>1,983</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,374</u>
Posición Neta	<u>(2,135)</u>	<u>(2,438)</u>	<u>(1,822)</u>	<u>-</u>	<u>1,686</u>	<u>6,393</u>	<u>972</u>	<u>2,656</u>

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****30 de junio de 2018***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

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
30 de junio de 2018				
Activo				
Inversiones disponibles para la venta	-	8,011	-	8,011
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	18,575	-	18,575
Préstamos de margen	-	6,046	-	6,046
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable	-	34,833	-	34,833
30 de junio de 2017				
Activo				
Inversiones disponibles para la venta	-	3,536	-	3,536
Préstamos de margen	-	4,953	-	4,953
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable	-	8,386	-	8,386

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.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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	1,441,602	588,813
Depósitos a la vista en bancos extranjeros	<u>1,692,863</u>	<u>191,182</u>
	<u>3,134,465</u>	<u>779,995</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****30 de junio de 2018***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)***6. Inversiones Disponibles para la Venta**

Las inversiones disponibles para la venta se detallan a continuación:

	2018	2017
Bonos emitidos de:		
República de Brazil	1,203,688	-
República de Colombia	263,275	278,411
República de Argentina	955,419	-
República Bolivariana de Venezuela	-	392,008
República de Panamá	-	1,359,660
Panamá notas del tesoro	201,014	204,031
Panamá bonos del tesoro	2,272,994	459,017
	<u>4,896,390</u>	<u>2,693,127</u>
Petróleos Mexicanos, S.A. (PEMEX)	676,046	-
Elementía, S.A (MEXICO)	193,747	-
Petróleos Brasileiros, S.A. (PETROBRAS)	1,895,458	-
Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA)	-	390,616
Gobierno de los Estados Unidos de América		
Treasury bill	299,904	402,391
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>8,011,545</u>	<u>3,536,134</u>

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

	2018	2017
Saldo al inicio del año	5,329,162	2,763,120
Compras	10,899,557	34,190,798
Venta o redenciones	(7,699,750)	(33,374,639)
Cambio neto en el valor razonable	(537,759)	(68,722)
Cambio en intereses acumulados por cobrar	73,204	25,577
Amortización de Primas y Descuentos	(52,869)	-
Saldo al final del año	<u>8,011,545</u>	<u>3,536,134</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio 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 corresponden principalmente a títulos valores recibidos por la Compañía, a partir de septiembre 2017, como garantía de los préstamos de margen y se detallan a continuación:

	2018	2017
Bonos emitidos de:		
República Bolivariana de Venezuela	9,722,537	-
República de México	10,153	-
República de Portugal	12,580	-
República de Argentina	928	-
República de Brasil	37,103	-
República de Costa Rica	2,276	-
	<u>9,785,577</u>	<u>-</u>
Gobierno de los Estados Unidos de América - Treasury Bill	1,297,281	-
Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA)	1,928,378	-
Petróleo Brasileiro, S.A. (PETROBRAS)	1,265,940	-
Bombardier Inc.	150,650	-
Petróleos Mexicanos (PEMEX)	140,721	-
AL Liance Once Int'l Inc.	286,452	-
AT&T Inc.	10,004	-
Vale Overseas Limited (Cayman Island)	11,578	-
Verison Communications Inc.	9,005	-
Mattel, Inc.	16,188	-
Bancolombia	63,610	-
Banco do Brasil	481,825	-
BBVA Bancomer, S.A.	325,879	-
Revlon Consumer Products	176,326	-
Ecopetrol	166,311	-
Entel Chile, S.A.	195,472	-
Gol Finance Inc.	13,530	-
Genworth Holdings Inc.	2,101	-
Frontier Communications Corp.	1,066,041	-
JP Morgan Chase	10,028	-
Avon Products Inc.	243,186	-
Navient Consumer Finance	6,934	-
Citibank New York	35,169	-
Capital Bank Inc.	10,013	-
JC Penney Corp. Inc.	135,544	-
	<u>17,833,743</u>	<u>-</u>
Obligaciones emitidas de:		
El Machetazo Capital	13,243	-
Prival Finance	625,100	-
Prival Bank, S.A.	102,839	-
	<u>741,182</u>	<u>-</u>
	<u>18,574,925</u>	<u>-</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

8. Ventas y Compras de Valores Pendientes de Liquidación

Al 30 de Junio de 2018 no se reportan ventas o compras de valores pendientes de liquidación (2017: ventas por US\$2,487,040 y compras por US\$768,016).

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:

	2018	2017
Préstamos de margen	6,045,584	4,952,774
Pasivos financieros a valor razonable, (indexados a títulos valores) (Nota 12)	15,782,133	

Los intereses por cobrar por préstamos de margen ascienden a US\$203,890 (2017: US\$47,361).

10. 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
30 de junio de 2018				
Saldo al inicio del año	56,647	2,995	-	59,642
Adiciones	2,365	-	-	2,365
Depreciación del año	(5,975)	(2,995)	-	(8,970)
Saldo neto al final de año	53,037	-	-	53,037
Costo	127,960	524,750	11,980	664,690
Depreciación acumulada	(74,923)	(524,750)	(11,980)	(611,653)
Saldo neto	53,037	-	-	53,037

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****30 de junio de 2018***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	Mobiliario y Equipo	Intangibles (Software)	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
30 de junio de 2017				
Saldo al inicio del año	65,993	2,000	11,980	79,973
Adiciones	3,775	-	-	3,775
Depreciación del año	(8,984)	(1,500)	(1,997.00)	(12,481)
Saldo neto al final de año	<u>60,784</u>	<u>500</u>	<u>9,983</u>	<u>71,267</u>
Costo	123,634	524,750	11,980.00	660,364
Depreciación acumulada	(62,850)	(524,250)	(1,997.00)	(589,097)
Saldo neto	<u>60,784</u>	<u>500</u>	<u>9,983</u>	<u>71,267</u>

11. Otros Activos

El detalle de otros activos se presenta a continuación:

	2018	2017
Anticipos a proveedores	209,626	82,913
Comisiones por cobrar	315,544	73,078
Activos diferidos	152,563	47,661
Incremento neto por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores	2,862	-
Partidas por aplicar	1,980,145	-
	<u>2,660,741</u>	<u>203,652</u>

12. Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores

El detalle de otros pasivos financieros se presenta a continuación:

	2018	2017
Pasivos financieros indexados a títulos valores	19,050,885	8,385,684
Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de magen (Nota 9.)	15,782,133	-
	<u>34,833,018</u>	<u>8,385,684</u>

Los intereses por pagar “premio” de estas operaciones ascienden a US\$131,107 (2017: US\$26,044).

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

13. Otras Cuentas por Pagar

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

	2018	2017
Obligaciones laborales por pagar	187,511	140,846
Comisiones por pagar	89,662	-
Cuentas por pagar - proveedores	34,530	22,504
Retenciones laborales por pagar	15,802	15,715
Impuestos por pagar	4,251	2,606
Otras partidas por aplicar	-	15,901
	<u>331,755</u>	<u>197,572</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 junio 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.

15. Salarios y Otros Gastos de Personal

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

	2018	2017
Salarios	157,125	166,978
Bonificaciones	81,742	113,702
Prestaciones sociales	49,418	30,334
Otros beneficios laborales	22,660	19,061
Entrenamiento y seminarios	2,485	1,870
	<u>313,430</u>	<u>331,945</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

16. 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.

17. Otros Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se presentan a continuación:

	2018	2017
Alquiler	34,800	25,378
Impuestos varios	57,702	44,883
Estacionamientos	4,201	-
Mantenimiento	24,988	43,161
Papelería y útiles de oficina	331	2,262
Suscripciones	3,295	1,515
Electricidad y comunicaciones	1,639	1,644
Otros gastos generales	5,353	2,286
	<u>132,310</u>	<u>121,129</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:

	2018	2017
Efectivo	3,268,295	2,391,110
Inversiones en títulos valores	226,439,685	91,548,262
Inversiones en fondos mutuos	4,017,569	4,135,637
Pasivos financieros a valor razonable	18,972,903	8,385,684
	<u>252,698,452</u>	<u>106,460,693</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros**30 de junio de 2018**

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

Al 30 de junio 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:

	2018	2017
Efectivo y depósitos en banco	3,134,465	779,995
Inversiones disponibles para la venta	8,011,545	3,536,134
Inversiones a valor razonable	18,574,925	-
Pasivos financieros a valor razonable	34,833,018	8,385,684

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****30 de junio 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:

30 de junio de 2018	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	2,843,444	291,021	3,134,465
Inversiones disponibles para la venta	7,961,545	50,000	8,011,545
Inversiones a Valor Razonable con cambios en Resultados	18,574,925	-	18,574,925
Préstamos de margen	6,045,584	-	6,045,584
Mobiliarios y equipos, neto	53,037	-	53,037
Otros activos	2,619,301	41,440	2,660,741
Total de activos	38,097,836	382,461	38,480,297
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable	34,833,018	-	34,833,018
Otros pasivos	457,234	5,395	462,629
	35,290,252	5,395	35,295,647
Capital			
Acciones comunes	6,380,000	150,000	6,530,000
Reservas de capital	6,790	-	6,790
Utilidades (pérdidas) no distribuidas	(3,015,686)	227,067	(2,788,619)
Pérdida no realizada en valor de mercado	(563,521)	-	(563,521)
Total de pasivos y capital	38,097,835	382,461	38,480,297
Ingresos	627,905	-	627,905
Comisiones	349,968	40,986	390,954
Gastos administrativos	(632,680)	(10,395)	(643,075)
Utilidad neta	345,193	30,591	375,784

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****30 de junio de 2018***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

30 de junio de 2017	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	472,564	307,431	779,995
Inversiones disponibles para la venta	3,536,134	-	3,536,134
Préstamos de margen	4,952,774	-	4,952,774
Mobiliariosy equipos, neto	71,267	-	71,267
Otros activos	2,683,369	7,323	2,690,692
Total de activos	<u>11,716,108</u>	<u>314,754</u>	<u>12,030,862</u>
Pasivos			
Comisiones por Pagar	-	-	-
Otros pasivos	9,374,472	-	9,374,472
	<u>9,374,472</u>	<u>-</u>	<u>9,374,472</u>
Capital			
Acciones comunes	6,380,000	150,000	6,530,000
Reservas de capital	39,230	-	39,230
Utilidades (pérdidas) no distribuidas	(3,934,784)	164,754	(3,770,030)
Pérdida no realizada en valor de mercado	(142,810)	-	(142,810)
Total de pasivos y capital	<u>11,716,108</u>	<u>314,754</u>	<u>12,030,862</u>
Ingresos			
	809,446	-	809,446
Comisiones	282,549	41,096	323,645
Gastos administrativos	(672,742)	(7,552)	(680,294)
Utilidad neta	<u>419,252</u>	<u>33,544</u>	<u>452,797</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, custodio 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 junio de 2018***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

Los saldos y transacciones más importantes se resumen a continuación:

Activos	2018	2017
Depósitos a la vista en bancos locales (1)	1,371,871	567,120
Inversiones disponibles para la venta (2)	50,000	50,000
Comisiones y otras cuentas por cobrar (1) (2)	50,470	-
Pasivos y patrimonio		
Cuentas por pagar afiliadas (1) (3)	98,950	23,200
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (4)	3,083,955	5,010,082
Acciones (5)	5,030,000	5,030,000
Aportes a capital por capitalizar (5)	1,500,000	1,500,000
Transacciones		
Ingresos		
Ingresos por honorarios y comisiones (1) (2)	65,171	232,382
Ingresos por venta títulos valores (6)		335,127
Gastos		
Honorarios y servicios profesionales (1)	104,714	78,069
Comisiones Pagadas (1) (7)	8,133	6,052
Intereses pagados (8)		11,213
Personal clave	-	95,240
Sección de contrato (3)	34,800	-

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, S.A.

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

8. Fundación MBA

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio 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	06/30/2018	51%
Cierre	06/30/2017	86%

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	06/30/2018	3,299,207
Cierre	06/30/2017	2,524,281

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	06/30/2018	82%
Cierre	06/30/2017	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.

ANEXO No. 9

**REVISIÓN DE LOS SALDOS CONCILIADOS DE LAS CUENTAS DE INVERSIÓN DE
 LOS CLIENTES DE LAS CASAS DE VALORES**
DECLARACIÓN DE AUDITORÍA INTERINA Y ANUAL

Los suscritos, **Efrain Bernal González / Isaac Batista** de **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSION, S.A.**, con Licencia No. 133 e Idoneidad del CPA 0122-2002, declaran y certifican, respectivamente que:

- 1) Se ha verificado en los libros de **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSION, S.A.**, al 30 de junio de 2018, la cartera de valores de terceros y de efectivo, en administración por cuenta y riesgo de clientes, el siguiente activo financiero:

i) valores en custodia local	\$2,498,681.92
ii) valores en custodia internacional	\$80,320,977.84
iii) efectivo en custodios locales	N/A
iv) efectivo en custodios internacionales	N/A
v) efectivo en Bancos locales	\$2,747,544.17
vi) efectivo en Bancos Internacionales	\$1,120,285.86
vii) valores administrados para el mercado primario, depositado en una central de valores, si aplicase,	N/A

- 2) Se ha verificado en los libros de **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSION, S.A.**, al 30 de junio de 2018, que los valores en custodia local e internacional, arriba valorados a precio de mercado, están registrados en los custodios según a continuación se detalla:

Nombre del custodio	Cantidad o número de acciones	Valor Nominal de renta fija	Monto a precio de mercado
Mercantil Banco, S.A.	40,920.04	-	4,106,279.00
Clearstream	-	179,781,834	80,320,977.84
Latinclear	-	2,493,356	2,498,681.92
TOTAL	40,920.04	182,275,190	\$86,925,938.76

- 3) Se ha verificado en los libros de **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSION, S.A.**, al 30 de junio de 2018, que el **Efectivo** en custodia local e internacional, están registrados en los custodios y/o Bancos según a continuación se detalla:

Nombre del custodio/ Banco	Cantidad de Efectivo
Mercantil Banco, S.A.	\$2,747,544.17
Mercantil Bank, N.A.	\$523,685.60
Clearstream	\$596,600.26
TOTAL DE EFECTIVO	\$3,867,830.03

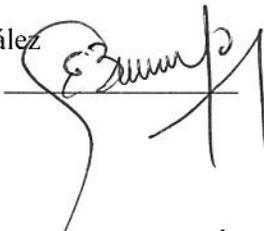
- 4) Se ha verificado y cotejado el inventario de los valores emitidos por los custodios (locales e internacionales) e instituciones bancarias (locales e internacionales) y certificamos que los activos financieros de terceros están debidamente conciliados en los archivos de información de **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSION, S.A.**, registrados y segregados en cuentas de orden.
- 5) Se ha verificado y cotejado que los activos financieros y mercado primario de terceros citados en el punto No.1 no forman parte del estado de situación financiera de **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSION, S.A.**, y están debidamente segregados a nivel contable y operativo de la posición propia de **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSION, S.A.**

- 6) La entidad cuenta con la existencia de controles internos de conformidad con la definición dada en el Artículo 1 del Acuerdo 4-2011 de 27 de junio de 2011, incluyendo sus modificaciones presentes o futuras; y de conformidad con lo dispuesto en el artículo 3 del Acuerdo 8-2000 de 22 de mayo de 2000, incluyendo sus modificaciones presentes o futuras, para el manejo de las cuentas de inversión de los clientes.

Dichos controles internos deberán estar documentados en los manuales internos de la entidad, y la administración deberá conservar toda la documentación relacionada con la metodología utilizada para realizar dichas evaluaciones por un plazo mínimo de cinco (5) años, al igual que la documentación que sirva de soporte para una evaluación determinada. Toda la documentación relacionada con este tipo de auditorías, deberá estar a disposición de la Superintendencia del Mercado de Valores.

OBSERVACIONES: N/T

Efrain Bernal González
Ejecutivo Principal:
Licencia No.133



Isaac Batista
Contador Interno:
Idoneidad No. 0122-2002



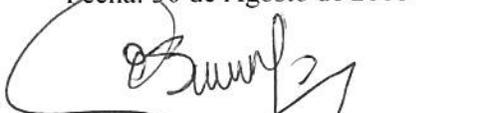
DECLARACIÓN DEL EJECUTIVO PRINCIPAL

Favor indicar si a la fecha del presente informe **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSION, S.A.**, tiene conocimiento o ha sido objeto de hurto, robo, desfalco o cualquier otro delito, que conlleve insuficiencia de valores o efectivo, ya sea en cuentas locales o internacionales.

(En caso afirmativo, favor hacer una explicación extensa de la situación.)

N/A

Panamá República de Panamá
Fecha: 30 de Agosto de 2018



Efrain Bernal González
Ejecutivo Principal
Cédula No. 6-82-469
Licencia No. 133