

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Informe y Estados Financieros Interinos 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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	8-40

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 31 de Diciembre 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 31 de Diciembre 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. Barrios Ibarra
CPA No. 0121-2002

26 de Febrero de 2019
Panamá, República de Panamá

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre 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	1,348,876	4,126,697
A la vista en bancos extranjeros	5 y 19	<u>5,230,974</u>	<u>4,489,979</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos		6,579,850	8,616,676
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral	3, 6 y 19	8,693,884	5,329,161
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	3, 7 y 19	17,939,666	17,893,664
Préstamos de margen	8	5,108,611	8,113,819
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	9	82,637	59,642
Otros activos	10	<u>1,035,895</u>	<u>242,764</u>
Total de activos		<u>39,440,544</u>	<u>40,255,727</u>
Pasivos y Patrimonio del Accionista			
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	11	30,344,673	34,466,756
Cuentas por pagar - afiliadas	19	84,282	5,867
Otras cuentas por pagar	12	403,269	249,602
Otros pasivos	13	<u>4,985,540</u>	<u>2,159,969</u>
Total de pasivos		<u>35,817,763</u>	<u>36,882,194</u>
Patrimonio del accionista			
Capital en acciones	15 y 19	5,030,000	5,030,000
Aporte patrimonial por capitalizar	15 y 19	1,538,148	1,500,000
Reservas de capital		27,893	34,091
Déficit acumulado		(2,480,501)	(3,164,403)
Pérdida no realizada en valor de mercado		<u>(492,760)</u>	<u>(26,154)</u>
Total de patrimonio del accionista		<u>3,622,781</u>	<u>3,373,533</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista		<u>39,440,544</u>	<u>40,255,727</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 semestre finalizado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Ingresos	Nota	2018	2017
Intereses por inversiones en títulos valores		495,673	248,775
Ingresos por comisiones	19	834,780	790,680
Intereses por préstamos de margen		424,508	367,809
Ganancia neta por venta o redención de valores	19	1,051,977	1,063,331
Ganancia neta por valoración de títulos valores		(79,413)	(42,628)
Amortización de primas (descuentos) sobre títulos valores		<u>(101,065)</u>	<u>(15,891)</u>
Ingresos sobre operaciones		<u>2,626,461</u>	<u>2,412,076</u>
Gasto de Comisiones			
Comisiones varias	19	203,924	80,702
Ingreso neto		2,422,537	2,331,374
Otros (Egresos) Ingresos			
Otros (egresos) ingresos, neto		(469,966)	(109,294)
Gastos Generales y Administrativos			
Salarios y otros gastos del personal	16	610,220	623,588
Honorarios y servicios profesionales	19	332,591	211,837
Depreciación	9	16,133	26,067
Otros gastos generales y administrativos	17	<u>309,721</u>	<u>302,195</u>
Total de gastos generales y administrativos		1,268,668	1,163,687
Ganancia (pérdida) antes del impuesto sobre la renta		683,903	1,058,393
Impuesto sobre la renta	14	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida) neta		<u>683,903</u>	<u>1,058,393</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)		(466,697)	36,702
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta		<u>92</u>	<u>11,232</u>
Total de otro resultado integral		<u>(466,605)</u>	<u>47,934</u>
Ganancia (pérdida) integral		<u>217,297</u>	<u>1,106,327</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 31 de diciembre 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	-	38,148	-	-	-	38,148
Otras reservas	-	-	(6,198)	-	-	(6,198)
Ganancia integral:						
Ganancia neta 2018	-	-	-	-	683,903	683,903
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	(466,606)	-	(466,606)
Total ganancia integral	-	-	-	(466,606)	683,903	217,298
Saldo al 31 de diciembre de 2018	15 5,030,000	1,538,148	27,893	(492,760)	(2,480,501)	3,622,781
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	-	-	-	-	-	-
Otras reservas	-	-	14,941	-	-	14,941
Ganancia integral:						
Ganancia neta 2017	-	-	-	-	1,058,393	1,058,393
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	47,934	-	47,934
Total de ganancia integral	-	-	-	47,934	1,058,393	1,106,327
Saldo al 31 de diciembre de 2017	15 5,030,000	1,500,000	34,091	(26,154)	(3,164,403)	3,373,534

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 31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2018	2017
Flujos de efectivo en las actividades de operación			
Ganancia neta		683,903	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	16,133	26,067
Alquiler de local		69,600	69,600
Ingreso por interés		(495,673)	(616,584)
Gasto de Interés		516,649	190,369
Ganancia en venta de inversiones por operaciones		(1,146,874)	(1,063,331)
Amortización de primas y descuentos en inversiones		101,065	15,891
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
(Aumento) Disminución en venta de valores pendientes de liquidación		(5,163)	420,355
Aumento (Disminución) en compra de valores pendientes de liquidación		5,139	(127,346)
(Aumento) en otros activos		(793,131)	(149,089)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar - afiliadas		78,415	5,867
Aumento (disminución) en otras cuentas por pagar		3,382,506	2,278,978
Disminución (aumento) en préstamos de margen		3,005,208	(8,113,819)
Aumento (disminución) en pasivos financieros a valor razonable		1,150,820	15,633,204
Compras de inversiones		(183,583,217)	(64,439,218)
Ventas y redenciones de inversiones		178,644,378	63,699,347
Intereses cobrados		392,056	250,928
Intereses pagados		270,018	(110,831)
		<u>2,291,831</u>	<u>9,028,781</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación			
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de activo fijo	9	(8,469)	(17,716)
Compras de inversiones disponibles para la venta	6	(14,780,018)	(51,355,406)
Ventas y redenciones de inversiones disponibles para la venta	6	<u>10,466,028</u>	<u>48,651,090</u>
		<u>(4,322,459)</u>	<u>(2,722,032)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto en las actividades de inversión			
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Otras Reservas		(6,198)	14,941
Aportes del accionista por capitalizar	16	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>(6,198)</u>	<u>14,941</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento			
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes del efectivo		(2,036,826)	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>6,579,850</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

31 de diciembre 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

31 de diciembre 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

31 de diciembre 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.

Clasificación y medición de los 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 en otro resultado integral e inversiones a costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros desde su reconocimiento inicial en:

Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)

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 al valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de resultado integral en el período en que se originen en el rubro de Ganancia o Pérdida neta por valoración de títulos valores.

Valor razonable con cambio en otro resultado integral (VRCORI)

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros y;

Los terminos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son unicamente, pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Se registran 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 el estado de resultado integral, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado. Sin embargo, el interés calculado usando el método de interés efectivo es reconocido en el estado de resultado 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.

Costo amortizado (CA)

Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con:

El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuya intención es el mantener los activos hasta su vencimiento para obtener flujos contractuales y;

Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son unicamente pagos del principal e intereses sobre el saldo vigente.

Para las inversiones, los costos de transacción de dichos activos se registran como gastos en el estado de resultado integral. Los descuentos o primas en adquisición son parte del rendimiento del título valor, por lo que se presentan como parte de los ingresos financieros. Los intereses se registran conforme se menciona en el subtítulo Deterioro de activos financieros.

De acuerdo con las normas contables se debe determinar el valor razonable de estos instrumentos, el cual puede variar de acuerdo con la ponderación que se asigne a cada variable: características propias del instrumento, condiciones de mercado en las cuales fueron emitidos, necesidades de liquidez de los participantes en el sistema financiero, entre otros.

Reconocimiento de activos financieros

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación, que ocurre generalmente dentro de los tres días laborables siguientes a la fecha de negociación. El período comprendido entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación varía según

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

el tipo de instrumento financiero negociado y las normas que rigen el mercado en el cual ocurre la negociación. Los préstamos se reconocen cuando el efectivo es desembolsado a los prestatarios.

Desincorporación de Activos y Pasivos Financieros

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos de recibir los flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o cuando la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad. Los pasivos financieros se desincorporan del balance cuando la obligación se ha extinguido.

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 disponibles para la venta 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
Etapas 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.
Etapas 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.
Etapas 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 Exposición al Default (EAD) que está relacionado con el costo amortizado de los activos

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 mutuario 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 3.875% (2017: 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

31 de diciembre 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 compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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\$13,139 (2017: US\$9,679).

Seguro Social

De acuerdo a la Ley No.51 del 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El monto del aporte para el año ascendió a US\$50,666 (2017: US\$50,251). El número de personas empleadas por la Compañía es de 10 colaboradores al cierre del 31 de diciembre 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 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Adopción de Nuevas Normas

A partir del 1 de enero de 2018, la Compañía adoptó la NIIF 9 y NIIF 15. A continuación, el detalle del efecto que estas normas tuvieron sobre los estados financieros:

Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición - NIIF 9: La Compañía realizó la revisión del objetivo del modelo de negocios que aplica a los instrumentos financieros, a fin de documentar como se gestionan los mismos. Esta evaluación consideró; entre otros:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de efectivo.
- Términos de pago anticipado y extensión.
- Términos que limitan a la Compañía para obtener flujos de caja de activos específicos.
- Características que modifican las condiciones para el valor del dinero en el tiempo.

La Compañía revisó la totalidad de sus activos y pasivos financieros y determinó:

- No hay cambios en la contabilidad de los activos financieros clasificados como valores negociables, disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento, ya que cumplen las condiciones de clasificación de (i) valor razonable con cambios en resultados (ii) valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI) y (iii) costo amortizado respectivamente.
- No hay cambios en el modelo de negocio, por lo tanto, la cartera de préstamos se mantiene clasificada a costo amortizado.
- No se realizaron cambios en la clasificación y medición de los pasivos financieros dado que están medidos a costo amortizado.

Debido a lo anterior, la nueva norma no tuvo 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 con cambios en otros resultados integrales (VRCORI), 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes - NIIF 15

La Compañía realizó la revisión de los contratos de servicios que mantiene en la actualidad, y los mismos solamente se requieren a productos crediticios o de operaciones a través de los canales electrónicos, la aplicación de la NIIF 15 no tiene impacto significativo sobre los resultados de operaciones y la posición financiera del mismo.

Las siguientes nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas aún no se encuentran vigentes al 31 diciembre 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 están dirigidas a minimizar el riesgo operacional, riesgo de crédito y riesgo de mercado. 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.

Riesgo operacional

El riesgo operacional consiste en la posibilidad de que se produzcan pérdidas directas o indirectas que resulten de procesos internos inadecuados o fallas en los mismos, deficiencias en los controles internos, errores humanos, fallas de sistemas y como consecuencia de

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

eventos externos. La estructura establecida en la Compañía para la gestión del riesgo operacional permite realizar procesos internos de identificación, evaluación, cuantificación, seguimiento y mitigación de los riesgos operacionales. De igual forma, dicha estructura es capaz de brindar, a los niveles gerenciales correspondientes, información que sirva de base para el establecimiento de prioridades y la toma de decisiones.

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

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, cartera de préstamos, inversiones y cuentas por cobrar.

La exposición al riesgo de crédito es monitoreada por la Compañía mediante un análisis regular de la capacidad de los pagos de los prestatarios. La Compañía estructura el nivel de riesgo de crédito colocando límites en relación con un prestatario o un grupo de prestatarios. La Compañía, en algunos casos, solicita garantías prendarias, previa evaluación de las características específicas de los prestatarios.

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

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

El análisis de los activos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, según su calificación de riesgo basado en Fitch Rating o su equivalente, se presentan a continuación:

Calificación	Disponible para la venta		Valor razonable	
	2018	2017	2018	2017
AAA	180,429	699,709	6,607,421	807,059
AA	-	-	46,337	-
AA+	-	-	97,740	-
AA2	-	-	1,265	-
A	296,785	-	548,033	10,549
B	789,852	972,648	326,230	64,960
B+	-	-	-	152,120
B1	-	-	-	69,516
BA1	-	-	-	12,295
BA2	-	-	-	540,170
BAA2	-	2,014,459	-	-
BB	37,662	-	1,141,326	346,993
BB+	-	1,321,933	-	42,252
BB-	3,429,772	-	1,744,475	-
BBB	2,915,910	270,413	526,220	79,577
BBB+	993,474	-	742,446	51,871
CCC	-	-	-	15,716,302
RD	-	-	6,158,173	-
NC	50,000	50,000	-	-
	<u>8,693,884</u>	<u>5,329,162</u>	<u>17,939,666</u>	<u>17,893,664</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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	Asia	Total
	(Expresados en Miles)				
31 de Diciembre de 2018					
Activos					
Efectivo y depósitos	1,349	698	4,533	-	6,580
Inversiones	19,322	7,080	134	98	26,634
Préstamos de margen	5,109	-	-	-	5,109
Otros activos	1,118	-	-	-	1,118
	<u>26,898</u>	<u>7,778</u>	<u>4,667</u>	<u>98</u>	<u>39,441</u>
Pasivos					
Pasivos financieros	30,345	-	-	-	30,345
Otros pasivos	5,473	-	-	-	5,473
	<u>35,818</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35,818</u>
	Centro y Sur América	Norte América	Europa	Asia	Total
	(Expresados en Miles)				
31 de Diciembre de 2017					
Activos					
Efectivo y depósitos	4,127	107	4,383	-	8,617
Inversiones	21,400	1,823	-	-	23,223
Préstamos de margen	8,114	-	-	-	8,114
Otros activos	301	-	-	-	301
	<u>33,942</u>	<u>1,930</u>	<u>4,383</u>	<u>-</u>	<u>40,255</u>
Pasivos					
Pasivos financieros	34,467	-	-	-	34,467
Otros pasivos	2,414	-	-	-	2,414
	<u>36,881</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>36,881</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

31 de diciembre 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
Activos		
Inversiones		
Rango de tasas	2.267% a 12.75%	3% a 13.625%
Préstamos de margen		
Rango de tasas	5% a 8%	6.5% a 8%
Pasivos		
Pasivos Financieros		
Rango de tasas	0.01% a 3.875%	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 31 de diciembre 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el vencimiento de los activos y pasivos era el siguiente:

31 de diciembre 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)								
Activos								
Efectivo y depósitos	-	-	-	-	-	-	6,580	6,580
Inversiones	24	298	721	868	11,268	11,672	1,783	26,634
Préstamos de margen	278	-	35	241	3,302	360	893	5,109
Otros activos	1,036	82	-	-	-	-	-	1,118
	<u>1,338</u>	<u>380</u>	<u>756</u>	<u>1,109</u>	<u>14,570</u>	<u>12,032</u>	<u>9,256</u>	<u>39,441</u>
Pasivos								
Cuentas por pagar -								
Afiliadas	-	-	84	-	-	-	-	84
Pasivos financieros	2,191	-	7,589	4,975	5,380	6,671	3,539	30,345
Otros pasivos	5,389	-	-	-	-	-	-	5,389
	<u>7,580</u>	<u>-</u>	<u>7,673</u>	<u>4,975</u>	<u>5,380</u>	<u>6,671</u>	<u>-</u>	<u>35,818</u>
Posición Neta	<u>(6,242)</u>	<u>380</u>	<u>(6,917)</u>	<u>(3,866)</u>	<u>9,190</u>	<u>5,361</u>	<u>9,256</u>	<u>3,623</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

31 de diciembre 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	-	-	-	-	-	-	8,617	8,617
Inversiones	-	700	199	-	12,064	10,210	50	23,223
Préstamos de margen	-	-	-	-	1,134	6,980	-	8,114
Otros activos	243	65	-	-	-	-	-	307
	<u>243</u>	<u>765</u>	<u>199</u>	<u>-</u>	<u>13,198</u>	<u>17,190</u>	<u>8,667</u>	<u>40,261</u>
Pasivos								
Cuentas por pagar - Afiladas	-	-	6	-	-	-	-	6
Pasivos financieros	3,630	4,627	7,966	-	9,763	8,480	-	34,466
Otros pasivos	2,415	-	-	-	-	-	5	2,420
	<u>6,045</u>	<u>4,627</u>	<u>7,972</u>	<u>-</u>	<u>9,763</u>	<u>8,480</u>	<u>5</u>	<u>36,892</u>
Posición Neta	<u>(5,802)</u>	<u>(3,862)</u>	<u>(7,773)</u>	<u>-</u>	<u>3,435</u>	<u>8,710</u>	<u>8,662</u>	<u>3,370</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 monto de capital muy superior a lo requerido y no tiene endeudamiento más que el proveniente del giro comercial normal del negocio.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 corroborados por el mercado.

Nivel 3: Los datos de entrada son elementos no observables para el activo o pasivo, es decir son datos que no se pueden confirmar en sus mercados principales. En este sentido, el valor razonable es el resultado de un proceso de valoración teórico.

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

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

Activos Financieros a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en otros resultados integrales

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

Las inversiones en acciones que se presentan en el Nivel 3, se miden al costo.

Depósitos en bancos

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

Préstamos de Margen

El valor razonable estimado de la cartera de préstamos representa el monto descontado de los flujos de efectivo futuros por percibirse. Los flujos de efectivo esperados se descuentan a las tasas de interés actuales de mercado para determinar el valor razonable, bajo esta categoría se presentan dentro del Nivel 2.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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)	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)				
31 de diciembre de 2018				
Activo				
Inversiones disponibles para la venta	-	8,694	-	8,694
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	17,940	-	17,940
Préstamos de margen	-	5,109	-	5,109
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable	-	30,345	-	30,345
31 de diciembre de 2017				
Activo				
Inversiones disponibles para la venta	-	5,329	-	5,329
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	17,894	-	17,894
Préstamos de margen	-	8,114	-	8,114
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable	-	34,467	-	34,467

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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		
Mercantil Bank (Panamá), S.A.	1,268,112	4,073,811
Banco General, S.A.	80,764	52,885
	<u>1,348,876</u>	<u>4,126,696</u>
Depósitos a la vista en bancos extranjeros		
Clearstream	342,573	4,383,330
Amerant	317,176	106,649
UBS	381,148	-
Mercantil Bank (Schweiz)	4,190,078	-
	<u>5,230,974</u>	<u>4,489,979</u>
	<u><u>6,579,850</u></u>	<u><u>8,616,675</u></u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

6. Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral

Las inversiones disponibles para la venta se detallan a continuación:

	2018	2017
Bonos emitidos de:		
República de Panama	2.657.809	2.014.459
República de Brazil	1.478.360	1.321.933
República de Argentina	789.852	972.648
República de Colombia	258.101	270.413
República de Costa Rica	37.662	-
República de Peru	40.295	-
	<u>5.262.079</u>	<u>4.579.453</u>
Petróleos Brasileiros, S.A. (PETROBRAS)	1.951.412	-
Petróleos Mexicanos, S.A. (PEMEX)	953.179	-
Banco del Estado de Chile	296.785	-
Amazon.com Inc	150.120	-
Golman Sachs	5.299	-
HSBC Finance Corp	15.035	-
Jhon Deere Capital	5.020	-
Philip Morris Intl	4.955	-
Gobierno de los Estados Unidos de América		
Treasury Bill	-	699.709
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>8.693.884</u>	<u>5.329.162</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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	14,780,018	51,355,406
Venta o redenciones	(10,466,028)	(48,651,090)
Cambio neto en el valor razonable	(933,372)	(123,558)
Cambio en intereses acumulados por cobrar	84,695	(10,585)
Amortización de Primas y Descuentos	(100,591)	(4,133)
Saldo al final del año	<u>8,693,885</u>	<u>5,329,160</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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	841,784	-
República Bolivariana de Venezuela	39,234	-
República de Argentina	17,487	-
República de Brasil	-	-
	<u>898,505</u>	<u>-</u>
Gobierno de los Estados Unidos de America - Treasury Bill	<u>811,893</u>	<u>-</u>
Petróleo Brasileiro, S.A. (PETROBRAS)	21,845	-
Empresa Nacional de Telecomunicaciones	591,264	-
Cencosud, S.A.	356,792	-
Petróleos Mexicanos (PEMEX)	608,448	-
Bank Of America	3,916	-
AES Argentina Generación	125,145	-
Prival Finance, S.A.	69,019	-
Frontier Communications Corp.	20,875	-
GoodYear Tire & Rubber	9,884	-
Dish DBS Corp.	22,963	-
Bolsa de Valores de Panamá	105,000	-
Cenovus Energy Inc.	2,756	-
Ecopetrol	13,593	-
JC Penney Corp. Inc.	8,063	-
El Machetazo Capital	12,479	-
Gol Finance	11,064	-
Genworth Holding Inc	3,020	-
General Motors Co.	17,834	-
Qwest Corp.	8,292	-
Bombardier Inc.	1,928	-
Conn's Inc.	3,977	-
EnSCO PCL	2,998	-
Nabors Industries Inc	3,108	-
YPF Sociedad Anónima	6,547	-
Qualcomm Inc.	3,737	-
Sprint Corporation	6,307	-
Hertz Corp.	4,479	-
Axa, S.A.	1,265	-
	<u>3,756,996</u>	<u>-</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de diciembre de 2018 las inversiones a valor razonable con cambios en resultados incluyen US\$12.554.294 (2017: US\$17.153.933) que corresponden a títulos valores recibidos como garantía de los préstamos de margen (Nota 8) y se presentan a continuación:

	2018	2017
Bonos emitidos de:		
República Bolivariana de Venezuela	5,233,388	12,569,671
República de Brasil	49,697	42,252
República de Mexico	10,063	-
República de Costa Rica	7,532	-
República de Argentina	163,955	-
República de Colombia	4,639	-
	<u>5,469,273</u>	<u>12,611,923</u>
Gobierno de los Estados Unidos de América - Treasury Bill	-	807,060
Petroleos de Venezuela (PDVSA)	885,552	3,146,631
Petróleo Brasileiro, S.A. (PETROBRAS)	1,160,708	339,766
Petróleos Mexicanos (PEMEX)	77,827	51,871
Frontier Communications Corp.	1,637,143	-
Banco do Brasil (Cayman)	512,225	540,170
Al Liance Once Int'l Inc.	721,571	-
Avon Products Inc.	394,624	152,119
Entel Chile, S.A.	191,241	-
Bombardier Inc.	255,897	64,960
JC Penney Corp. Inc.	154,809	69,516
Ecopetrol	49,853	65,330
Revlon Consumer Products	154,755	-
Mercantil Bank Holding Corporation	292,010	-
Corporación Finanzas del País Panacredit	77,473	-
Bancolombia	59,569	14,247
Citibank New York	83,149	-
Camposol, S.A.	46,108	-
Mattel, Inc.	33,046	-
Prival Bank. S.A.	35,272	-
	<u>12,292,105</u>	<u>17,863,593</u>
<i>Van</i>		

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	2018	2017
	<i>Vienen</i>	
	<u>12,292,105</u>	<u>17,863,593</u>
Ensco PCL	38,225	-
Telecom Italia Capital	14,956	-
MDC Partners Inc.	65,058	-
Prival Finance, S.A.	14,007	-
Apple Inc	5,937	-
Hipotecaria Metrocredit, S.A.	10,053	-
Amazon.com Inc	10,040	-
Aurora Cannabis Inc	1,274,124	-
Suburban Propane Partners	30,482	-
Navient Consumer Finance	5,500	7,227
Ally Financial Inc.	5,660	-
JP Morgan Chase	12,967	10,549
Pacific Bell	5,717	-
Qualcomm Inc.	5,606	-
Royal BK Scotland GRP.	5,114	-
Genworth Holdings Inc.	48,311	-
Wynn Las Vegas	4,758	-
Hertz Corp.	3,732	-
Canopy Growth Corp	51,866	-
Cenovus Energy Inc	35,830	-
Dish DBS Corp	8,148	-
Gol Finance	86,676	-
Goodyear Tire & Rubber	9,884	-
L Brands Inc	19,877	-
La Hipotecaria S.A.	60,307	-
Liberty Street FDG LLC	10,140	-
Pitney Bowes Inc	22,246	-
SPDR S&P Dividend ETF	4,440	-
Wells fargo & Company	7,809	-
YPF Sociedad Anónima	13,096	-
Vale Overseas Limited (Cayman Island)	-	12,295
	<u>14,182,670</u>	<u>17,881,368</u>
	<u>17,939,666</u>	<u>17,881,368</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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	5,108,611	8,113,819
Pasivos financieros a valor razonable, (indexados a títulos valores) (Nota 11)	14,183,982	17,163,165

Los intereses por cobrar por préstamos de margen ascienden a US\$136,737 (2017: US\$110,831).

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
31 de diciembre de 2018				
Saldo al inicio del año	56,647	-	-	56,647
Adiciones	8,469	30,659	-	39,128
Depreciación del año	(12,627)	(511)	-	(13,138)
Saldo neto al final de año	52,489	30,148	-	82,637
Costo	134,064	555,409	11,980	701,453
Depreciación acumulada	(81,575)	(525,261)	(11,980)	(618,816)
Saldo neto	52,489	30,148	-	82,637

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Mobiliario y Equipo	Intangibles (Software)	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
31 de diciembre de 2017				
Saldo al inicio del año	65,993	2,000	-	67,993
Adiciones	5,736	-	11,980	17,716
Depreciación del año	(15,082)	(2,000)	(8,985)	(26,067)
Saldo neto al final de año	<u>56,647</u>	<u>-</u>	<u>2,995</u>	<u>59,642</u>
Costo	125,595	524,750	11,980	662,325
Depreciación acumulada	<u>(68,948)</u>	<u>(524,750)</u>	<u>(8,985)</u>	<u>(602,683)</u>
Saldo neto	<u>56,647</u>	<u>-</u>	<u>2,995</u>	<u>59,642</u>

10. Otros Activos

El detalle de otros activos se presenta a continuación:

	2018	2017
Comisiones por cobrar	523,531	65,373
Anticipos a proveedores	385,265	135,401
Activos diferidos	127,100	41,966
Incremento neto por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores	-	25
	<u>1,035,895</u>	<u>242,764</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	16,160,691	17,303,591
Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de magen (Nota 8)	<u>14,183,982</u>	<u>17,163,165</u>
	<u>30,344,673</u>	<u>34,466,756</u>

Los intereses por pagar “premio” de estas operaciones ascienden a US\$125,836 y US\$1,312, respectivamente (2017: US\$78,977 y US\$9,232, respectivamente).

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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	175,384	155,461
Comisiones por pagar	150,073	33,019
Cuentas por pagar - proveedores	48,021	30,828
Retenciones laborales por pagar	23,452	23,198
Impuestos por pagar	6,338	7,096
	<u>403,269</u>	<u>249,602</u>

13. Otros Pasivos

El detalle de otros pasivos se presenta a continuación:

	2018	2017
Provisión por deterioro cartera de inversiones	40,770	-
Provisión por deterioro cartera de créditos	5,658	-
Partidas por aplicar	4,939,111	2,159,969
	<u>4,985,540</u>	<u>2,159,969</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 31 de diciembre 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

31 de diciembre 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 2017 la Junta Directiva autorizó un aumento de capital por US\$38,148 (2017: US\$1,500,000) los cuales permanecen como aportes patrimoniales por capitalizar.

16. Salarios y Otros Gastos de Personal

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

	2018	2017
Salarios	303,324	318,175
Bonificaciones	162,961	199,016
Prestaciones sociales	83,504	57,233
Otros beneficios laborales	56,634	45,319
Entrenamiento y seminarios	4,686	3,845
	<u>611,107</u>	<u>623,588</u>

17. Otros Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se presentan a continuación:

	2018	2017
Alquiler	79,376	69,600
Impuestos varios	136,733	95,936
Estacionamientos	8,444	6,307
Mantenimiento	61,007	111,545
Papelería y útiles de oficina	878	6,486
Suscripciones	5,755	4,085
Electricidad y comunicaciones	4,256	3,283
Otros gastos generales	13,090	4,953
	<u>309,539</u>	<u>302,195</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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:

	2018	2017
Efectivo	17,831,468	5,638,028
Inversiones en títulos valores	150,541,211	229,636,442
Inversiones en fondos mutuos	7,042,671	4,181,397
Pasivos financieros a valor razonable	16,111,941	17,212,160
	<u>191,527,290</u>	<u>256,668,027</u>

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

Al 31 de diciembre de 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	6,579,850	8,616,676
Inversiones disponibles para la venta	8,693,884	5,329,161
Inversiones a valor razonable	17,939,666	17,893,664
Pasivos financieros a valor razonable	30,344,673	34,466,756

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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>
31 de Diciembre de 2018			
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	6,218,943	360,907	6,579,850
Inversiones disponibles para la venta	8,643,884	50,000	8,693,884
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	17,939,666	-	17,939,666
Préstamos Margen	5,108,611	-	5,108,611
Mobiliarios y equipos, neto	82,637	-	82,637
Otros activos	1,023,139	12,756	1,035,895
Total de activos	<u>39,016,881</u>	<u>423,663</u>	<u>39,440,544</u>
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable	30,344,673	-	30,344,673
Otros pasivos	5,462,301	10,789	5,473,090
	<u>35,806,974</u>	<u>10,789</u>	<u>35,817,763</u>
Capital			
Acciones comunes	6,418,148	150,000	6,568,148
Reservas de capital	27,893	-	27,893
Utilidades (pérdidas) no distribuidas	(2,743,375)	262,874	(2,480,501)
Pérdida no realizada en valor de mercado	(492,760)	-	(492,760)
Total de pasivos y capital	<u>39,016,880</u>	<u>423,663</u>	<u>39,440,543</u>
Ingresos	12,773,016	-	12,773,016
Comisiones	-	87,188	87,188
Gastos administrativos	(12,155,512)	(20,789)	(12,176,301)
Utilidad neta	<u>617,504</u>	<u>66,399</u>	<u>683,903</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
31 de Diciembre de 2017			
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	8,272,740	343,936	8,616,676
Inversiones disponibles para la venta	5,329,161	-	5,329,161
Inversiones a Valor Razonable	17,893,664	-	17,893,664
Préstamos Margen	8,113,819	-	8,113,819
Mobiliariosy equipos, neto	59,642	-	59,642
Otros activos	240,117	7,829	242,764
Total de activos	39,909,144	351,765	40,255,727
Pasivos			
Comisiones por Pagar	67	-	67
Otros pasivos	36,882,018	5,290	36,882,127
	36,882,086	5,290	36,882,194
Capital			
Acciones comunes	6,380,000	150,000	6,530,000
Reservas de capital	34,091	-	34,091
Utilidades (pérdidas) no distribuidas	(3,360,878)	196,265	(3,164,403)
Pérdidas no realizadas a valor razonable	(26,154)	-	(26,154)
Total de pasivos y capital	39,909,144	351,765	40,255,727
Ingresos	4,567,350	-	4,567,350
Ingresos por comisiones	-	81,555	81,555
Gastos administrativos	(3,574,222)	(16,290)	(3,590,512)
Utilidad (pérdida) neta	993,128	65,265	1,058,393

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

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Los saldos y transacciones más importantes se resumen a continuación:

	2018	2017
Activos		
Depósitos a la vista en bancos locales (1)	1,268,112	4,037,811
Depósitos a la vista en bancos extranjeros (9)	317,176	106,649
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral (2)	50,000	50,000
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado (5)	292,010	-
Comisiones y otras cuentas por cobrar (1) (2)	15,959	8,244
Pasivos y patrimonio		
Cuentas por pagar afiliadas (1) (3)	87,879	5,867
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (4)	1,068,814	3,018,157
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)	87,161	164,382
Ingresos por venta títulos valores (1) (6)	98,499	-
Gastos		
Honorarios y servicios profesionales (1)	185,135	178,368
Comisiones Pagadas (1) (7)	61,276	-
Intereses pagados (8)	62,734	-
Personal clave	159,535	105,862

1. Mercantil Banco, S.A.

2. Mercantil Fondo Mutual de Alto Rendimiento, S.A. y Mercantil Fondo Mutual Balanceado, S.A. (Antes Mercantil Fondo de Deuda de Alta Calificación, S.A. y Mercantil Fondo de Deuda)

3. Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A.

4. Fundación BMA

5. Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.

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

9. Amerant Bank, N.A. (Antes Mercantil Commercebank)

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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	12/31/2018	49%
Cierre	12/31/2017	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	12/31/2018	3,492,330
Cierre	12/31/2017	3,121,474

Coefficiente de Liquidez

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

Cierre	12/31/2018	111%
Cierre	12/31/2017	127%

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.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Informe y Estados Financieros Interinos 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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	8-40

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 31 de Diciembre 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 31 de Diciembre 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. Barrios Ibarra
CPA No. 0121-2002

26 de Febrero de 2019
Panamá, República de Panamá

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre 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	1,348,876	4,126,697
A la vista en bancos extranjeros	5 y 19	<u>5,230,974</u>	<u>4,489,979</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos		6,579,850	8,616,676
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral	3, 6 y 19	8,693,884	5,329,161
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	3, 7 y 19	17,939,666	17,893,664
Préstamos de margen	8	5,108,611	8,113,819
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	9	82,637	59,642
Otros activos	10	<u>1,035,895</u>	<u>242,764</u>
Total de activos		<u>39,440,544</u>	<u>40,255,727</u>
Pasivos y Patrimonio del Accionista			
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	11	30,344,673	34,466,756
Cuentas por pagar - afiliadas	19	84,282	5,867
Otras cuentas por pagar	12	403,269	249,602
Otros pasivos	13	<u>4,985,540</u>	<u>2,159,969</u>
Total de pasivos		<u>35,817,763</u>	<u>36,882,194</u>
Patrimonio del accionista			
Capital en acciones	15 y 19	5,030,000	5,030,000
Aporte patrimonial por capitalizar	15 y 19	1,538,148	1,500,000
Reservas de capital		27,893	34,091
Déficit acumulado		(2,480,501)	(3,164,403)
Pérdida no realizada en valor de mercado		<u>(492,760)</u>	<u>(26,154)</u>
Total de patrimonio del accionista		<u>3,622,781</u>	<u>3,373,533</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista		<u>39,440,544</u>	<u>40,255,727</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 semestre finalizado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Ingresos	Nota	2018	2017
Intereses por inversiones en títulos valores		495,673	248,775
Ingresos por comisiones	19	834,780	790,680
Intereses por préstamos de margen		424,508	367,809
Ganancia neta por venta o redención de valores	19	1,051,977	1,063,331
Ganancia neta por valoración de títulos valores		(79,413)	(42,628)
Amortización de primas (descuentos) sobre títulos valores		<u>(101,065)</u>	<u>(15,891)</u>
Ingresos sobre operaciones		<u>2,626,461</u>	<u>2,412,076</u>
Gasto de Comisiones			
Comisiones varias	19	203,924	80,702
Ingreso neto		2,422,537	2,331,374
Otros (Egresos) Ingresos			
Otros (egresos) ingresos, neto		(469,966)	(109,294)
Gastos Generales y Administrativos			
Salarios y otros gastos del personal	16	610,220	623,588
Honorarios y servicios profesionales	19	332,591	211,837
Depreciación	9	16,133	26,067
Otros gastos generales y administrativos	17	<u>309,721</u>	<u>302,195</u>
Total de gastos generales y administrativos		1,268,668	1,163,687
Ganancia (pérdida) antes del impuesto sobre la renta		683,903	1,058,393
Impuesto sobre la renta	14	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida) neta		<u>683,903</u>	<u>1,058,393</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)		(466,697)	36,702
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta		<u>92</u>	<u>11,232</u>
Total de otro resultado integral		<u>(466,605)</u>	<u>47,934</u>
Ganancia (pérdida) integral		<u>217,297</u>	<u>1,106,327</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 31 de diciembre 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	-	38,148	-	-	-	38,148
Otras reservas	-	-	(6,198)	-	-	(6,198)
Ganancia integral:						
Ganancia neta 2018	-	-	-	-	683,903	683,903
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	(466,606)	-	(466,606)
Total ganancia integral	-	-	-	(466,606)	683,903	217,298
Saldo al 31 de diciembre de 2018	15 5,030,000	1,538,148	27,893	(492,760)	(2,480,501)	3,622,781
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	-	-	-	-	-	-
Otras reservas	-	-	14,941	-	-	14,941
Ganancia integral:						
Ganancia neta 2017	-	-	-	-	1,058,393	1,058,393
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	47,934	-	47,934
Total de ganancia integral	-	-	-	47,934	1,058,393	1,106,327
Saldo al 31 de diciembre de 2017	15 5,030,000	1,500,000	34,091	(26,154)	(3,164,403)	3,373,534

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 31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2018	2017
Flujos de efectivo en las actividades de operación			
Ganancia neta		683,903	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	16,133	26,067
Alquiler de local		69,600	69,600
Ingreso por interés		(495,673)	(616,584)
Gasto de Interés		516,649	190,369
Ganancia en venta de inversiones por operaciones		(1,146,874)	(1,063,331)
Amortización de primas y descuentos en inversiones		101,065	15,891
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
(Aumento) Disminución en venta de valores pendientes de liquidación		(5,163)	420,355
Aumento (Disminución) en compra de valores pendientes de liquidación		5,139	(127,346)
(Aumento) en otros activos		(793,131)	(149,089)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar - afiliadas		78,415	5,867
Aumento (disminución) en otras cuentas por pagar		3,382,506	2,278,978
Disminución (aumento) en préstamos de margen		3,005,208	(8,113,819)
Aumento (disminución) en pasivos financieros a valor razonable		1,150,820	15,633,204
Compras de inversiones		(183,583,217)	(64,439,218)
Ventas y redenciones de inversiones		178,644,378	63,699,347
Intereses cobrados		392,056	250,928
Intereses pagados		270,018	(110,831)
		<u>2,291,831</u>	<u>9,028,781</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación			
		<u>2,291,831</u>	<u>9,028,781</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de activo fijo	9	(8,469)	(17,716)
Compras de inversiones disponibles para la venta	6	(14,780,018)	(51,355,406)
Ventas y redenciones de inversiones disponibles para la venta	6	10,466,028	48,651,090
		<u>(4,322,459)</u>	<u>(2,722,032)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto en las actividades de inversión			
		<u>(4,322,459)</u>	<u>(2,722,032)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Otras Reservas		(6,198)	14,941
Aportes del accionista por capitalizar	16	-	-
		<u>(6,198)</u>	<u>14,941</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento			
		<u>(6,198)</u>	<u>14,941</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes del efectivo		(2,036,826)	6,321,690
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		8,616,676	2,294,986
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5	<u>6,579,850</u>	<u>8,616,676</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

31 de diciembre 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

31 de diciembre 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

31 de diciembre 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.

Clasificación y medición de los 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 en otro resultado integral e inversiones a costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros desde su reconocimiento inicial en:

Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)

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 al valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de resultado integral en el período en que se originen en el rubro de Ganancia o Pérdida neta por valoración de títulos valores.

Valor razonable con cambio en otro resultado integral (VRCORI)

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros y;

Los terminos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son unicamente, pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Se registran 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 el estado de resultado integral, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado. Sin embargo, el interés calculado usando el método de interés efectivo es reconocido en el estado de resultado 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.

Costo amortizado (CA)

Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con:

El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuya intención es el mantener los activos hasta su vencimiento para obtener flujos contractuales y;

Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son unicamente pagos del principal e intereses sobre el saldo vigente.

Para las inversiones, los costos de transacción de dichos activos se registran como gastos en el estado de resultado integral. Los descuentos o primas en adquisición son parte del rendimiento del título valor, por lo que se presentan como parte de los ingresos financieros. Los intereses se registran conforme se menciona en el subtítulo Deterioro de activos financieros.

De acuerdo con las normas contables se debe determinar el valor razonable de estos instrumentos, el cual puede variar de acuerdo con la ponderación que se asigne a cada variable: características propias del instrumento, condiciones de mercado en las cuales fueron emitidos, necesidades de liquidez de los participantes en el sistema financiero, entre otros.

Reconocimiento de activos financieros

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación, que ocurre generalmente dentro de los tres días laborables siguientes a la fecha de negociación. El período comprendido entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación varía según

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

el tipo de instrumento financiero negociado y las normas que rigen el mercado en el cual ocurre la negociación. Los préstamos se reconocen cuando el efectivo es desembolsado a los prestatarios.

Desincorporación de Activos y Pasivos Financieros

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos de recibir los flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o cuando la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad. Los pasivos financieros se desincorporan del balance cuando la obligación se ha extinguido.

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 disponibles para la venta 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
Etapas 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.
Etapas 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.
Etapas 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 Exposición al Default (EAD) que está relacionado con el costo amortizado de los activos

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 mutuario 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 3.875% (2017: 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

31 de diciembre 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 compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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\$13,139 (2017: US\$9,679).

Seguro Social

De acuerdo a la Ley No.51 del 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El monto del aporte para el año ascendió a US\$50,666 (2017: US\$50,251). El número de personas empleadas por la Compañía es de 10 colaboradores al cierre del 31 de diciembre 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 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Adopción de Nuevas Normas

A partir del 1 de enero de 2018, la Compañía adoptó la NIIF 9 y NIIF 15. A continuación, el detalle del efecto que estas normas tuvieron sobre los estados financieros:

Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición - NIIF 9: La Compañía realizó la revisión del objetivo del modelo de negocios que aplica a los instrumentos financieros, a fin de documentar como se gestionan los mismos. Esta evaluación consideró; entre otros:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de efectivo.
- Términos de pago anticipado y extensión.
- Términos que limitan a la Compañía para obtener flujos de caja de activos específicos.
- Características que modifican las condiciones para el valor del dinero en el tiempo.

La Compañía revisó la totalidad de sus activos y pasivos financieros y determinó:

- No hay cambios en la contabilidad de los activos financieros clasificados como valores negociables, disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento, ya que cumplen las condiciones de clasificación de (i) valor razonable con cambios en resultados (ii) valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI) y (iii) costo amortizado respectivamente.
- No hay cambios en el modelo de negocio, por lo tanto, la cartera de préstamos se mantiene clasificada a costo amortizado.
- No se realizaron cambios en la clasificación y medición de los pasivos financieros dado que están medidos a costo amortizado.

Debido a lo anterior, la nueva norma no tuvo 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 con cambios en otros resultados integrales (VRCORI), 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes - NIIF 15

La Compañía realizó la revisión de los contratos de servicios que mantiene en la actualidad, y los mismos solamente se requieren a productos crediticios o de operaciones a través de los canales electrónicos, la aplicación de la NIIF 15 no tiene impacto significativo sobre los resultados de operaciones y la posición financiera del mismo.

Las siguientes nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas aún no se encuentran vigentes al 31 diciembre 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 están dirigidas a minimizar el riesgo operacional, riesgo de crédito y riesgo de mercado. 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.

Riesgo operacional

El riesgo operacional consiste en la posibilidad de que se produzcan pérdidas directas o indirectas que resulten de procesos internos inadecuados o fallas en los mismos, deficiencias en los controles internos, errores humanos, fallas de sistemas y como consecuencia de

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

eventos externos. La estructura establecida en la Compañía para la gestión del riesgo operacional permite realizar procesos internos de identificación, evaluación, cuantificación, seguimiento y mitigación de los riesgos operacionales. De igual forma, dicha estructura es capaz de brindar, a los niveles gerenciales correspondientes, información que sirva de base para el establecimiento de prioridades y la toma de decisiones.

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

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, cartera de préstamos, inversiones y cuentas por cobrar.

La exposición al riesgo de crédito es monitoreada por la Compañía mediante un análisis regular de la capacidad de los pagos de los prestatarios. La Compañía estructura el nivel de riesgo de crédito colocando límites en relación con un prestatario o un grupo de prestatarios. La Compañía, en algunos casos, solicita garantías prendarias, previa evaluación de las características específicas de los prestatarios.

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

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

El análisis de los activos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, según su calificación de riesgo basado en Fitch Rating o su equivalente, se presentan a continuación:

Calificación	Disponible para la venta		Valor razonable	
	2018	2017	2018	2017
AAA	180,429	699,709	6,607,421	807,059
AA	-	-	46,337	-
AA+	-	-	97,740	-
AA2	-	-	1,265	-
A	296,785	-	548,033	10,549
B	789,852	972,648	326,230	64,960
B+	-	-	-	152,120
B1	-	-	-	69,516
BA1	-	-	-	12,295
BA2	-	-	-	540,170
BAA2	-	2,014,459	-	-
BB	37,662	-	1,141,326	346,993
BB+	-	1,321,933	-	42,252
BB-	3,429,772	-	1,744,475	-
BBB	2,915,910	270,413	526,220	79,577
BBB+	993,474	-	742,446	51,871
CCC	-	-	-	15,716,302
RD	-	-	6,158,173	-
NC	50,000	50,000	-	-
	<u>8,693,884</u>	<u>5,329,162</u>	<u>17,939,666</u>	<u>17,893,664</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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	Asia	Total
	(Expresados en Miles)				
31 de Diciembre de 2018					
Activos					
Efectivo y depósitos	1,349	698	4,533	-	6,580
Inversiones	19,322	7,080	134	98	26,634
Préstamos de margen	5,109	-	-	-	5,109
Otros activos	1,118	-	-	-	1,118
	<u>26,898</u>	<u>7,778</u>	<u>4,667</u>	<u>98</u>	<u>39,441</u>
Pasivos					
Pasivos financieros	30,345	-	-	-	30,345
Otros pasivos	5,473	-	-	-	5,473
	<u>35,818</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35,818</u>
	Centro y Sur América	Norte América	Europa	Asia	Total
	(Expresados en Miles)				
31 de Diciembre de 2017					
Activos					
Efectivo y depósitos	4,127	107	4,383	-	8,617
Inversiones	21,400	1,823	-	-	23,223
Préstamos de margen	8,114	-	-	-	8,114
Otros activos	301	-	-	-	301
	<u>33,942</u>	<u>1,930</u>	<u>4,383</u>	<u>-</u>	<u>40,255</u>
Pasivos					
Pasivos financieros	34,467	-	-	-	34,467
Otros pasivos	2,414	-	-	-	2,414
	<u>36,881</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>36,881</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

31 de diciembre 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
Activos		
Inversiones		
Rango de tasas	2.267% a 12.75%	3% a 13.625%
Préstamos de margen		
Rango de tasas	5% a 8%	6.5% a 8%
Pasivos		
Pasivos Financieros		
Rango de tasas	0.01% a 3.875%	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 31 de diciembre 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el vencimiento de los activos y pasivos era el siguiente:

31 de diciembre 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)								
Activos								
Efectivo y depósitos	-	-	-	-	-	-	6,580	6,580
Inversiones	24	298	721	868	11,268	11,672	1,783	26,634
Préstamos de margen	278	-	35	241	3,302	360	893	5,109
Otros activos	1,036	82	-	-	-	-	-	1,118
	<u>1,338</u>	<u>380</u>	<u>756</u>	<u>1,109</u>	<u>14,570</u>	<u>12,032</u>	<u>9,256</u>	<u>39,441</u>
Pasivos								
Cuentas por pagar -								
Afiliadas	-	-	84	-	-	-	-	84
Pasivos financieros	2,191	-	7,589	4,975	5,380	6,671	3,539	30,345
Otros pasivos	5,389	-	-	-	-	-	-	5,389
	<u>7,580</u>	<u>-</u>	<u>7,673</u>	<u>4,975</u>	<u>5,380</u>	<u>6,671</u>	<u>-</u>	<u>35,818</u>
Posición Neta	<u>(6,242)</u>	<u>380</u>	<u>(6,917)</u>	<u>(3,866)</u>	<u>9,190</u>	<u>5,361</u>	<u>9,256</u>	<u>3,623</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

31 de diciembre 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	-	-	-	-	-	-	8,617	8,617
Inversiones	-	700	199	-	12,064	10,210	50	23,223
Préstamos de margen	-	-	-	-	1,134	6,980	-	8,114
Otros activos	243	65	-	-	-	-	-	307
	<u>243</u>	<u>765</u>	<u>199</u>	<u>-</u>	<u>13,198</u>	<u>17,190</u>	<u>8,667</u>	<u>40,261</u>
Pasivos								
Cuentas por pagar - Afiladas	-	-	6	-	-	-	-	6
Pasivos financieros	3,630	4,627	7,966	-	9,763	8,480	-	34,466
Otros pasivos	2,415	-	-	-	-	-	5	2,420
	<u>6,045</u>	<u>4,627</u>	<u>7,972</u>	<u>-</u>	<u>9,763</u>	<u>8,480</u>	<u>5</u>	<u>36,892</u>
Posición Neta	<u>(5,802)</u>	<u>(3,862)</u>	<u>(7,773)</u>	<u>-</u>	<u>3,435</u>	<u>8,710</u>	<u>8,662</u>	<u>3,370</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 monto de capital muy superior a lo requerido y no tiene endeudamiento más que el proveniente del giro comercial normal del negocio.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 corroborados por el mercado.

Nivel 3: Los datos de entrada son elementos no observables para el activo o pasivo, es decir son datos que no se pueden confirmar en sus mercados principales. En este sentido, el valor razonable es el resultado de un proceso de valoración teórico.

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

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

Activos Financieros a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en otros resultados integrales

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

Las inversiones en acciones que se presentan en el Nivel 3, se miden al costo.

Depósitos en bancos

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

Préstamos de Margen

El valor razonable estimado de la cartera de préstamos representa el monto descontado de los flujos de efectivo futuros por percibirse. Los flujos de efectivo esperados se descuentan a las tasas de interés actuales de mercado para determinar el valor razonable, bajo esta categoría se presentan dentro del Nivel 2.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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)	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)				
31 de diciembre de 2018				
Activo				
Inversiones disponibles para la venta	-	8,694	-	8,694
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	17,940	-	17,940
Préstamos de margen	-	5,109	-	5,109
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable	-	30,345	-	30,345
31 de diciembre de 2017				
Activo				
Inversiones disponibles para la venta	-	5,329	-	5,329
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	17,894	-	17,894
Préstamos de margen	-	8,114	-	8,114
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable	-	34,467	-	34,467

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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		
Mercantil Bank (Panamá), S.A.	1,268,112	4,073,811
Banco General, S.A.	80,764	52,885
	<u>1,348,876</u>	<u>4,126,696</u>
Depósitos a la vista en bancos extranjeros		
Clearstream	342,573	4,383,330
Amerant	317,176	106,649
UBS	381,148	-
Mercantil Bank (Schweiz)	4,190,078	-
	<u>5,230,974</u>	<u>4,489,979</u>
	<u><u>6,579,850</u></u>	<u><u>8,616,675</u></u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

6. Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral

Las inversiones disponibles para la venta se detallan a continuación:

	2018	2017
Bonos emitidos de:		
República de Panama	2.657.809	2.014.459
República de Brazil	1.478.360	1.321.933
República de Argentina	789.852	972.648
República de Colombia	258.101	270.413
República de Costa Rica	37.662	-
República de Peru	40.295	-
	<u>5.262.079</u>	<u>4.579.453</u>
Petróleos Brasileiros, S.A. (PETROBRAS)	1.951.412	-
Petróleos Mexicanos, S.A. (PEMEX)	953.179	-
Banco del Estado de Chile	296.785	-
Amazon.com Inc	150.120	-
Golman Sachs	5.299	-
HSBC Finance Corp	15.035	-
Jhon Deere Capital	5.020	-
Philip Morris Intl	4.955	-
Gobierno de los Estados Unidos de América		
Treasury Bill	-	699.709
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>8.693.884</u>	<u>5.329.162</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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	14,780,018	51,355,406
Venta o redenciones	(10,466,028)	(48,651,090)
Cambio neto en el valor razonable	(933,372)	(123,558)
Cambio en intereses acumulados por cobrar	84,695	(10,585)
Amortización de Primas y Descuentos	(100,591)	(4,133)
Saldo al final del año	<u>8,693,885</u>	<u>5,329,160</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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	841,784	-
República Bolivariana de Venezuela	39,234	-
República de Argentina	17,487	-
República de Brasil	-	-
	<u>898,505</u>	<u>-</u>
Gobierno de los Estados Unidos de America - Treasury Bill	<u>811,893</u>	<u>-</u>
Petróleo Brasileiro, S.A. (PETROBRAS)	21,845	-
Empresa Nacional de Telecomunicaciones	591,264	-
Cencosud, S.A.	356,792	-
Petróleos Mexicanos (PEMEX)	608,448	-
Bank Of America	3,916	-
AES Argentina Generación	125,145	-
Prival Finance, S.A.	69,019	-
Frontier Communications Corp.	20,875	-
GoodYear Tire & Rubber	9,884	-
Dish DBS Corp.	22,963	-
Bolsa de Valores de Panamá	105,000	-
Cenovus Energy Inc.	2,756	-
Ecopetrol	13,593	-
JC Penney Corp. Inc.	8,063	-
El Machetazo Capital	12,479	-
Gol Finance	11,064	-
Genworth Holding Inc	3,020	-
General Motors Co.	17,834	-
Qwest Corp.	8,292	-
Bombardier Inc.	1,928	-
Conn's Inc.	3,977	-
EnSCO PCL	2,998	-
Nabors Industries Inc	3,108	-
YPF Sociedad Anónima	6,547	-
Qualcomm Inc.	3,737	-
Sprint Corporation	6,307	-
Hertz Corp.	4,479	-
Axa, S.A.	1,265	-
	<u>3,756,996</u>	<u>-</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de diciembre de 2018 las inversiones a valor razonable con cambios en resultados incluyen US\$12.554.294 (2017: US\$17.153.933) que corresponden a títulos valores recibidos como garantía de los préstamos de margen (Nota 8) y se presentan a continuación:

	2018	2017
Bonos emitidos de:		
República Bolivariana de Venezuela	5,233,388	12,569,671
República de Brasil	49,697	42,252
República de Mexico	10,063	-
República de Costa Rica	7,532	-
República de Argentina	163,955	-
República de Colombia	4,639	-
	<u>5,469,273</u>	<u>12,611,923</u>
Gobierno de los Estados Unidos de América - Treasury Bill	-	807,060
Petroleos de Venezuela (PDVSA)	885,552	3,146,631
Petróleo Brasileiro, S.A. (PETROBRAS)	1,160,708	339,766
Petróleos Mexicanos (PEMEX)	77,827	51,871
Frontier Communications Corp.	1,637,143	-
Banco do Brasil (Cayman)	512,225	540,170
Al Liance Once Int'l Inc.	721,571	-
Avon Products Inc.	394,624	152,119
Entel Chile, S.A.	191,241	-
Bombardier Inc.	255,897	64,960
JC Penney Corp. Inc.	154,809	69,516
Ecopetrol	49,853	65,330
Revlon Consumer Products	154,755	-
Mercantil Bank Holding Corporation	292,010	-
Corporación Finanzas del País Panacredit	77,473	-
Bancolombia	59,569	14,247
Citibank New York	83,149	-
Camposol, S.A.	46,108	-
Mattel, Inc.	33,046	-
Prival Bank. S.A.	35,272	-
	<u>12,292,105</u>	<u>17,863,593</u>
Van		

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	2018	2017
	<i>Vienen</i>	
	<u>12,292,105</u>	<u>17,863,593</u>
Ensco PCL	38,225	-
Telecom Italia Capital	14,956	-
MDC Partners Inc.	65,058	-
Prival Finance, S.A.	14,007	-
Apple Inc	5,937	-
Hipotecaria Metrocredit, S.A.	10,053	-
Amazon.com Inc	10,040	-
Aurora Cannabis Inc	1,274,124	-
Suburban Propane Partners	30,482	-
Navient Consumer Finance	5,500	7,227
Ally Financial Inc.	5,660	-
JP Morgan Chase	12,967	10,549
Pacific Bell	5,717	-
Qualcomm Inc.	5,606	-
Royal BK Scotland GRP.	5,114	-
Genworth Holdings Inc.	48,311	-
Wynn Las Vegas	4,758	-
Hertz Corp.	3,732	-
Canopy Growth Corp	51,866	-
Cenovus Energy Inc	35,830	-
Dish DBS Corp	8,148	-
Gol Finance	86,676	-
Goodyear Tire & Rubber	9,884	-
L Brands Inc	19,877	-
La Hipotecaria S.A.	60,307	-
Liberty Street FDG LLC	10,140	-
Pitney Bowes Inc	22,246	-
SPDR S&P Dividend ETF	4,440	-
Wells fargo & Company	7,809	-
YPF Sociedad Anónima	13,096	-
Vale Overseas Limited (Cayman Island)	-	12,295
	<u>14,182,670</u>	<u>17,881,368</u>
	<u>17,939,666</u>	<u>17,881,368</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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	5,108,611	8,113,819
Pasivos financieros a valor razonable, (indexados a títulos valores) (Nota 11)	14,183,982	17,163,165

Los intereses por cobrar por préstamos de margen ascienden a US\$136,737 (2017: US\$110,831).

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
31 de diciembre de 2018				
Saldo al inicio del año	56,647	-	-	56,647
Adiciones	8,469	30,659	-	39,128
Depreciación del año	(12,627)	(511)	-	(13,138)
Saldo neto al final de año	52,489	30,148	-	82,637
Costo	134,064	555,409	11,980	701,453
Depreciación acumulada	(81,575)	(525,261)	(11,980)	(618,816)
Saldo neto	52,489	30,148	-	82,637

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Mobiliario y Equipo	Intangibles (Software)	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
31 de diciembre de 2017				
Saldo al inicio del año	65,993	2,000	-	67,993
Adiciones	5,736	-	11,980	17,716
Depreciación del año	(15,082)	(2,000)	(8,985)	(26,067)
Saldo neto al final de año	<u>56,647</u>	<u>-</u>	<u>2,995</u>	<u>59,642</u>
Costo	125,595	524,750	11,980	662,325
Depreciación acumulada	<u>(68,948)</u>	<u>(524,750)</u>	<u>(8,985)</u>	<u>(602,683)</u>
Saldo neto	<u>56,647</u>	<u>-</u>	<u>2,995</u>	<u>59,642</u>

10. Otros Activos

El detalle de otros activos se presenta a continuación:

	2018	2017
Comisiones por cobrar	523,531	65,373
Anticipos a proveedores	385,265	135,401
Activos diferidos	127,100	41,966
Incremento neto por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores	-	25
	<u>1,035,895</u>	<u>242,764</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	16,160,691	17,303,591
Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de magen (Nota 8)	<u>14,183,982</u>	<u>17,163,165</u>
	<u>30,344,673</u>	<u>34,466,756</u>

Los intereses por pagar “premio” de estas operaciones ascienden a US\$125,836 y US\$1,312, respectivamente (2017: US\$78,977 y US\$9,232, respectivamente).

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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	175,384	155,461
Comisiones por pagar	150,073	33,019
Cuentas por pagar - proveedores	48,021	30,828
Retenciones laborales por pagar	23,452	23,198
Impuestos por pagar	6,338	7,096
	<u>403,269</u>	<u>249,602</u>

13. Otros Pasivos

El detalle de otros pasivos se presenta a continuación:

	2018	2017
Provisión por deterioro cartera de inversiones	40,770	-
Provisión por deterioro cartera de créditos	5,658	-
Partidas por aplicar	4,939,111	2,159,969
	<u>4,985,540</u>	<u>2,159,969</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 31 de diciembre 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

31 de diciembre 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 2017 la Junta Directiva autorizó un aumento de capital por US\$38,148 (2017: US\$1,500,000) los cuales permanecen como aportes patrimoniales por capitalizar.

16. Salarios y Otros Gastos de Personal

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

	2018	2017
Salarios	303,324	318,175
Bonificaciones	162,961	199,016
Prestaciones sociales	83,504	57,233
Otros beneficios laborales	56,634	45,319
Entrenamiento y seminarios	4,686	3,845
	<u>611,107</u>	<u>623,588</u>

17. Otros Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se presentan a continuación:

	2018	2017
Alquiler	79,376	69,600
Impuestos varios	136,733	95,936
Estacionamientos	8,444	6,307
Mantenimiento	61,007	111,545
Papelería y útiles de oficina	878	6,486
Suscripciones	5,755	4,085
Electricidad y comunicaciones	4,256	3,283
Otros gastos generales	13,090	4,953
	<u>309,539</u>	<u>302,195</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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:

	2018	2017
Efectivo	17,831,468	5,638,028
Inversiones en títulos valores	150,541,211	229,636,442
Inversiones en fondos mutuos	7,042,671	4,181,397
Pasivos financieros a valor razonable	16,111,941	17,212,160
	<u>191,527,290</u>	<u>256,668,027</u>

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

Al 31 de diciembre de 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	6,579,850	8,616,676
Inversiones disponibles para la venta	8,693,884	5,329,161
Inversiones a valor razonable	17,939,666	17,893,664
Pasivos financieros a valor razonable	30,344,673	34,466,756

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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>
31 de Diciembre de 2018			
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	6,218,943	360,907	6,579,850
Inversiones disponibles para la venta	8,643,884	50,000	8,693,884
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	17,939,666	-	17,939,666
Préstamos Margen	5,108,611	-	5,108,611
Mobiliariosy equipos, neto	82,637	-	82,637
Otros activos	1,023,139	12,756	1,035,895
Total de activos	<u>39,016,881</u>	<u>423,663</u>	<u>39,440,544</u>
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable	30,344,673	-	30,344,673
Otros pasivos	5,462,301	10,789	5,473,090
	<u>35,806,974</u>	<u>10,789</u>	<u>35,817,763</u>
Capital			
Acciones comunes	6,418,148	150,000	6,568,148
Reservas de capital	27,893	-	27,893
Utilidades (pérdidas) no distribuidas	(2,743,375)	262,874	(2,480,501)
Pérdida no realizada en valor de mercado	(492,760)	-	(492,760)
Total de pasivos y capital	<u>39,016,880</u>	<u>423,663</u>	<u>39,440,543</u>
Ingresos			
Ingresos	12,773,016	-	12,773,016
Comisiones	-	87,188	87,188
Gastos administrativos	(12,155,512)	(20,789)	(12,176,301)
Utilidad neta	<u>617,504</u>	<u>66,399</u>	<u>683,903</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Casa de Valores</u>	<u>Administrador de Inversiones</u>	<u>Total</u>
31 de Diciembre de 2017			
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	8,272,740	343,936	8,616,676
Inversiones disponibles para la venta	5,329,161	-	5,329,161
Inversiones a Valor Razonable	17,893,664	-	17,893,664
Préstamos Margen	8,113,819	-	8,113,819
Mobiliariosy equipos, neto	59,642	-	59,642
Otros activos	240,117	7,829	242,764
Total de activos	39,909,144	351,765	40,255,727
Pasivos			
Comisiones por Pagar	67	-	67
Otros pasivos	36,882,018	5,290	36,882,127
	36,882,086	5,290	36,882,194
Capital			
Acciones comunes	6,380,000	150,000	6,530,000
Reservas de capital	34,091	-	34,091
Utilidades (pérdidas) no distribuidas	(3,360,878)	196,265	(3,164,403)
Pérdidas no realizadas a valor razonable	(26,154)	-	(26,154)
Total de pasivos y capital	39,909,144	351,765	40,255,727
Ingresos	4,567,350	-	4,567,350
Ingresos por comisiones	-	81,555	81,555
Gastos administrativos	(3,574,222)	(16,290)	(3,590,512)
Utilidad (pérdida) neta	993,128	65,265	1,058,393

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

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Los saldos y transacciones más importantes se resumen a continuación:

	2018	2017
Activos		
Depósitos a la vista en bancos locales (1)	1,268,112	4,037,811
Depósitos a la vista en bancos extranjeros (9)	317,176	106,649
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral (2)	50,000	50,000
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado (5)	292,010	-
Comisiones y otras cuentas por cobrar (1) (2)	15,959	8,244
Pasivos y patrimonio		
Cuentas por pagar afiliadas (1) (3)	87,879	5,867
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (4)	1,068,814	3,018,157
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)	87,161	164,382
Ingresos por venta títulos valores (1) (6)	98,499	-
Gastos		
Honorarios y servicios profesionales (1)	185,135	178,368
Comisiones Pagadas (1) (7)	61,276	-
Intereses pagados (8)	62,734	-
Personal clave	159,535	105,862

1. Mercantil Banco, S.A.

2. Mercantil Fondo Mutual de Alto Rendimiento, S.A. y Mercantil Fondo Mutual Balanceado, S.A. (Antes Mercantil Fondo de Deuda de Alta Calificación, S.A. y Mercantil Fondo de Deuda)

3. Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A.

4. Fundación BMA

5. Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.

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

9. Amerant Bank, N.A. (Antes Mercantil Commercebank)

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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	12/31/2018	49%
Cierre	12/31/2017	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	12/31/2018	3,492,330
Cierre	12/31/2017	3,121,474

Coefficiente de Liquidez

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

Cierre	12/31/2018	111%
Cierre	12/31/2017	127%

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.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Informe y Estados Financieros Interinos 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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	8-40

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 31 de Diciembre 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 31 de Diciembre 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. Barrios Ibarra
CPA No. 0121-2002

26 de Febrero de 2019
Panamá, República de Panamá

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre 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	1,348,876	4,126,697
A la vista en bancos extranjeros	5 y 19	<u>5,230,974</u>	<u>4,489,979</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos		6,579,850	8,616,676
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral	3, 6 y 19	8,693,884	5,329,161
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	3, 7 y 19	17,939,666	17,893,664
Préstamos de margen	8	5,108,611	8,113,819
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	9	82,637	59,642
Otros activos	10	<u>1,035,895</u>	<u>242,764</u>
Total de activos		<u>39,440,544</u>	<u>40,255,727</u>
Pasivos y Patrimonio del Accionista			
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	11	30,344,673	34,466,756
Cuentas por pagar - afiliadas	19	84,282	5,867
Otras cuentas por pagar	12	403,269	249,602
Otros pasivos	13	<u>4,985,540</u>	<u>2,159,969</u>
Total de pasivos		<u>35,817,763</u>	<u>36,882,194</u>
Patrimonio del accionista			
Capital en acciones	15 y 19	5,030,000	5,030,000
Aporte patrimonial por capitalizar	15 y 19	1,538,148	1,500,000
Reservas de capital		27,893	34,091
Déficit acumulado		(2,480,501)	(3,164,403)
Pérdida no realizada en valor de mercado		<u>(492,760)</u>	<u>(26,154)</u>
Total de patrimonio del accionista		<u>3,622,781</u>	<u>3,373,533</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista		<u>39,440,544</u>	<u>40,255,727</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 semestre finalizado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Ingresos	Nota	2018	2017
Intereses por inversiones en títulos valores		495,673	248,775
Ingresos por comisiones	19	834,780	790,680
Intereses por préstamos de margen		424,508	367,809
Ganancia neta por venta o redención de valores	19	1,051,977	1,063,331
Ganancia neta por valoración de títulos valores		(79,413)	(42,628)
Amortización de primas (descuentos) sobre títulos valores		<u>(101,065)</u>	<u>(15,891)</u>
Ingresos sobre operaciones		<u>2,626,461</u>	<u>2,412,076</u>
Gasto de Comisiones			
Comisiones varias	19	203,924	80,702
Ingreso neto		2,422,537	2,331,374
Otros (Egresos) Ingresos			
Otros (egresos) ingresos, neto		(469,966)	(109,294)
Gastos Generales y Administrativos			
Salarios y otros gastos del personal	16	610,220	623,588
Honorarios y servicios profesionales	19	332,591	211,837
Depreciación	9	16,133	26,067
Otros gastos generales y administrativos	17	<u>309,721</u>	<u>302,195</u>
Total de gastos generales y administrativos		1,268,668	1,163,687
Ganancia (pérdida) antes del impuesto sobre la renta		683,903	1,058,393
Impuesto sobre la renta	14	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida) neta		<u>683,903</u>	<u>1,058,393</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)		(466,697)	36,702
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta		<u>92</u>	<u>11,232</u>
Total de otro resultado integral		<u>(466,605)</u>	<u>47,934</u>
Ganancia (pérdida) integral		<u>217,297</u>	<u>1,106,327</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 31 de diciembre 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	-	38,148	-	-	-	38,148
Otras reservas	-	-	(6,198)	-	-	(6,198)
Ganancia integral:						
Ganancia neta 2018	-	-	-	-	683,903	683,903
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	(466,606)	-	(466,606)
Total ganancia integral	-	-	-	(466,606)	683,903	217,298
Saldo al 31 de diciembre de 2018	15 5,030,000	1,538,148	27,893	(492,760)	(2,480,501)	3,622,781
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	-	-	-	-	-	-
Otras reservas	-	-	14,941	-	-	14,941
Ganancia integral:						
Ganancia neta 2017	-	-	-	-	1,058,393	1,058,393
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	47,934	-	47,934
Total de ganancia integral	-	-	-	47,934	1,058,393	1,106,327
Saldo al 31 de diciembre de 2017	15 5,030,000	1,500,000	34,091	(26,154)	(3,164,403)	3,373,534

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 31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2018	2017
Flujos de efectivo en las actividades de operación			
Ganancia neta		683,903	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	16,133	26,067
Alquiler de local		69,600	69,600
Ingreso por interés		(495,673)	(616,584)
Gasto de Interés		516,649	190,369
Ganancia en venta de inversiones por operaciones		(1,146,874)	(1,063,331)
Amortización de primas y descuentos en inversiones		101,065	15,891
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
(Aumento) Disminución en venta de valores pendientes de liquidación		(5,163)	420,355
Aumento (Disminución) en compra de valores pendientes de liquidación		5,139	(127,346)
(Aumento) en otros activos		(793,131)	(149,089)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar - afiliadas		78,415	5,867
Aumento (disminución) en otras cuentas por pagar		3,382,506	2,278,978
Disminución (aumento) en préstamos de margen		3,005,208	(8,113,819)
Aumento (disminución) en pasivos financieros a valor razonable		1,150,820	15,633,204
Compras de inversiones		(183,583,217)	(64,439,218)
Ventas y redenciones de inversiones		178,644,378	63,699,347
Intereses cobrados		392,056	250,928
Intereses pagados		270,018	(110,831)
		<u>2,291,831</u>	<u>9,028,781</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación			
		<u>2,291,831</u>	<u>9,028,781</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de activo fijo	9	(8,469)	(17,716)
Compras de inversiones disponibles para la venta	6	(14,780,018)	(51,355,406)
Ventas y redenciones de inversiones disponibles para la venta	6	<u>10,466,028</u>	<u>48,651,090</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto en las actividades de inversión		<u>(4,322,459)</u>	<u>(2,722,032)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Otras Reservas		(6,198)	14,941
Aportes del accionista por capitalizar	16	<u>-</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(6,198)</u>	<u>14,941</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes del efectivo		(2,036,826)	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>6,579,850</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

31 de diciembre 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

31 de diciembre 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

31 de diciembre 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.

Clasificación y medición de los 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 en otro resultado integral e inversiones a costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros desde su reconocimiento inicial en:

Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)

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 al valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de resultado integral en el período en que se originen en el rubro de Ganancia o Pérdida neta por valoración de títulos valores.

Valor razonable con cambio en otro resultado integral (VRCORI)

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros y;

Los terminos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son unicamente, pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Se registran 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 el estado de resultado integral, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado. Sin embargo, el interés calculado usando el método de interés efectivo es reconocido en el estado de resultado 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.

Costo amortizado (CA)

Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con:

El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuya intención es el mantener los activos hasta su vencimiento para obtener flujos contractuales y;

Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son unicamente pagos del principal e intereses sobre el saldo vigente.

Para las inversiones, los costos de transacción de dichos activos se registran como gastos en el estado de resultado integral. Los descuentos o primas en adquisición son parte del rendimiento del título valor, por lo que se presentan como parte de los ingresos financieros. Los intereses se registran conforme se menciona en el subtítulo Deterioro de activos financieros.

De acuerdo con las normas contables se debe determinar el valor razonable de estos instrumentos, el cual puede variar de acuerdo con la ponderación que se asigne a cada variable: características propias del instrumento, condiciones de mercado en las cuales fueron emitidos, necesidades de liquidez de los participantes en el sistema financiero, entre otros.

Reconocimiento de activos financieros

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación, que ocurre generalmente dentro de los tres días laborables siguientes a la fecha de negociación. El período comprendido entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación varía según

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

el tipo de instrumento financiero negociado y las normas que rigen el mercado en el cual ocurre la negociación. Los préstamos se reconocen cuando el efectivo es desembolsado a los prestatarios.

Desincorporación de Activos y Pasivos Financieros

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos de recibir los flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o cuando la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad. Los pasivos financieros se desincorporan del balance cuando la obligación se ha extinguido.

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 disponibles para la venta 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
Etapas 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.
Etapas 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.
Etapas 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 Exposición al Default (EAD) que está relacionado con el costo amortizado de los activos

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 mutuario 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 3.875% (2017: 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

31 de diciembre 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 compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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\$13,139 (2017: US\$9,679).

Seguro Social

De acuerdo a la Ley No.51 del 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El monto del aporte para el año ascendió a US\$50,666 (2017: US\$50,251). El número de personas empleadas por la Compañía es de 10 colaboradores al cierre del 31 de diciembre 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 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Adopción de Nuevas Normas

A partir del 1 de enero de 2018, la Compañía adoptó la NIIF 9 y NIIF 15. A continuación, el detalle del efecto que estas normas tuvieron sobre los estados financieros:

Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición - NIIF 9: La Compañía realizó la revisión del objetivo del modelo de negocios que aplica a los instrumentos financieros, a fin de documentar como se gestionan los mismos. Esta evaluación consideró; entre otros:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de efectivo.
- Términos de pago anticipado y extensión.
- Términos que limitan a la Compañía para obtener flujos de caja de activos específicos.
- Características que modifican las condiciones para el valor del dinero en el tiempo.

La Compañía revisó la totalidad de sus activos y pasivos financieros y determinó:

- No hay cambios en la contabilidad de los activos financieros clasificados como valores negociables, disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento, ya que cumplen las condiciones de clasificación de (i) valor razonable con cambios en resultados (ii) valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI) y (iii) costo amortizado respectivamente.
- No hay cambios en el modelo de negocio, por lo tanto, la cartera de préstamos se mantiene clasificada a costo amortizado.
- No se realizaron cambios en la clasificación y medición de los pasivos financieros dado que están medidos a costo amortizado.

Debido a lo anterior, la nueva norma no tuvo 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 con cambios en otros resultados integrales (VRCORI), 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes - NIIF 15

La Compañía realizó la revisión de los contratos de servicios que mantiene en la actualidad, y los mismos solamente se requieren a productos crediticios o de operaciones a través de los canales electrónicos, la aplicación de la NIIF 15 no tiene impacto significativo sobre los resultados de operaciones y la posición financiera del mismo.

Las siguientes nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas aún no se encuentran vigentes al 31 diciembre 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 están dirigidas a minimizar el riesgo operacional, riesgo de crédito y riesgo de mercado. 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.

Riesgo operacional

El riesgo operacional consiste en la posibilidad de que se produzcan pérdidas directas o indirectas que resulten de procesos internos inadecuados o fallas en los mismos, deficiencias en los controles internos, errores humanos, fallas de sistemas y como consecuencia de

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

eventos externos. La estructura establecida en la Compañía para la gestión del riesgo operacional permite realizar procesos internos de identificación, evaluación, cuantificación, seguimiento y mitigación de los riesgos operacionales. De igual forma, dicha estructura es capaz de brindar, a los niveles gerenciales correspondientes, información que sirva de base para el establecimiento de prioridades y la toma de decisiones.

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

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, cartera de préstamos, inversiones y cuentas por cobrar.

La exposición al riesgo de crédito es monitoreada por la Compañía mediante un análisis regular de la capacidad de los pagos de los prestatarios. La Compañía estructura el nivel de riesgo de crédito colocando límites en relación con un prestatario o un grupo de prestatarios. La Compañía, en algunos casos, solicita garantías prendarias, previa evaluación de las características específicas de los prestatarios.

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

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

El análisis de los activos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, según su calificación de riesgo basado en Fitch Rating o su equivalente, se presentan a continuación:

Calificación	Disponible para la venta		Valor razonable	
	2018	2017	2018	2017
AAA	180,429	699,709	6,607,421	807,059
AA	-	-	46,337	-
AA+	-	-	97,740	-
AA2	-	-	1,265	-
A	296,785	-	548,033	10,549
B	789,852	972,648	326,230	64,960
B+	-	-	-	152,120
B1	-	-	-	69,516
BA1	-	-	-	12,295
BA2	-	-	-	540,170
BAA2	-	2,014,459	-	-
BB	37,662	-	1,141,326	346,993
BB+	-	1,321,933	-	42,252
BB-	3,429,772	-	1,744,475	-
BBB	2,915,910	270,413	526,220	79,577
BBB+	993,474	-	742,446	51,871
CCC	-	-	-	15,716,302
RD	-	-	6,158,173	-
NC	50,000	50,000	-	-
	<u>8,693,884</u>	<u>5,329,162</u>	<u>17,939,666</u>	<u>17,893,664</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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	Asia	Total
	(Expresados en Miles)				
31 de Diciembre de 2018					
Activos					
Efectivo y depósitos	1,349	698	4,533	-	6,580
Inversiones	19,322	7,080	134	98	26,634
Préstamos de margen	5,109	-	-	-	5,109
Otros activos	1,118	-	-	-	1,118
	<u>26,898</u>	<u>7,778</u>	<u>4,667</u>	<u>98</u>	<u>39,441</u>
Pasivos					
Pasivos financieros	30,345	-	-	-	30,345
Otros pasivos	5,473	-	-	-	5,473
	<u>35,818</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35,818</u>
	Centro y Sur América	Norte América	Europa	Asia	Total
	(Expresados en Miles)				
31 de Diciembre de 2017					
Activos					
Efectivo y depósitos	4,127	107	4,383	-	8,617
Inversiones	21,400	1,823	-	-	23,223
Préstamos de margen	8,114	-	-	-	8,114
Otros activos	301	-	-	-	301
	<u>33,942</u>	<u>1,930</u>	<u>4,383</u>	<u>-</u>	<u>40,255</u>
Pasivos					
Pasivos financieros	34,467	-	-	-	34,467
Otros pasivos	2,414	-	-	-	2,414
	<u>36,881</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>36,881</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

31 de diciembre 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
Activos		
Inversiones		
Rango de tasas	2.267% a 12.75%	3% a 13.625%
Préstamos de margen		
Rango de tasas	5% a 8%	6.5% a 8%
Pasivos		
Pasivos Financieros		
Rango de tasas	0.01% a 3.875%	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 31 de diciembre 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el vencimiento de los activos y pasivos era el siguiente:

31 de diciembre 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)								
Activos								
Efectivo y depósitos	-	-	-	-	-	-	6,580	6,580
Inversiones	24	298	721	868	11,268	11,672	1,783	26,634
Préstamos de margen	278	-	35	241	3,302	360	893	5,109
Otros activos	1,036	82	-	-	-	-	-	1,118
	<u>1,338</u>	<u>380</u>	<u>756</u>	<u>1,109</u>	<u>14,570</u>	<u>12,032</u>	<u>9,256</u>	<u>39,441</u>
Pasivos								
Cuentas por pagar -								
Afiliadas	-	-	84	-	-	-	-	84
Pasivos financieros	2,191	-	7,589	4,975	5,380	6,671	3,539	30,345
Otros pasivos	5,389	-	-	-	-	-	-	5,389
	<u>7,580</u>	<u>-</u>	<u>7,673</u>	<u>4,975</u>	<u>5,380</u>	<u>6,671</u>	<u>-</u>	<u>35,818</u>
Posición Neta	<u>(6,242)</u>	<u>380</u>	<u>(6,917)</u>	<u>(3,866)</u>	<u>9,190</u>	<u>5,361</u>	<u>9,256</u>	<u>3,623</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

31 de diciembre 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	-	-	-	-	-	-	8,617	8,617
Inversiones	-	700	199	-	12,064	10,210	50	23,223
Préstamos de margen	-	-	-	-	1,134	6,980	-	8,114
Otros activos	243	65	-	-	-	-	-	307
	<u>243</u>	<u>765</u>	<u>199</u>	<u>-</u>	<u>13,198</u>	<u>17,190</u>	<u>8,667</u>	<u>40,261</u>
Pasivos								
Cuentas por pagar - Afiladas	-	-	6	-	-	-	-	6
Pasivos financieros	3,630	4,627	7,966	-	9,763	8,480	-	34,466
Otros pasivos	2,415	-	-	-	-	-	5	2,420
	<u>6,045</u>	<u>4,627</u>	<u>7,972</u>	<u>-</u>	<u>9,763</u>	<u>8,480</u>	<u>5</u>	<u>36,892</u>
Posición Neta	<u>(5,802)</u>	<u>(3,862)</u>	<u>(7,773)</u>	<u>-</u>	<u>3,435</u>	<u>8,710</u>	<u>8,662</u>	<u>3,370</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 monto de capital muy superior a lo requerido y no tiene endeudamiento más que el proveniente del giro comercial normal del negocio.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 corroborados por el mercado.

Nivel 3: Los datos de entrada son elementos no observables para el activo o pasivo, es decir son datos que no se pueden confirmar en sus mercados principales. En este sentido, el valor razonable es el resultado de un proceso de valoración teórico.

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

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

Activos Financieros a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en otros resultados integrales

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

Las inversiones en acciones que se presentan en el Nivel 3, se miden al costo.

Depósitos en bancos

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

Préstamos de Margen

El valor razonable estimado de la cartera de préstamos representa el monto descontado de los flujos de efectivo futuros por percibirse. Los flujos de efectivo esperados se descuentan a las tasas de interés actuales de mercado para determinar el valor razonable, bajo esta categoría se presentan dentro del Nivel 2.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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)	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)				
31 de diciembre de 2018				
Activo				
Inversiones disponibles para la venta	-	8,694	-	8,694
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	17,940	-	17,940
Préstamos de margen	-	5,109	-	5,109
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable	-	30,345	-	30,345
31 de diciembre de 2017				
Activo				
Inversiones disponibles para la venta	-	5,329	-	5,329
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	17,894	-	17,894
Préstamos de margen	-	8,114	-	8,114
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable	-	34,467	-	34,467

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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		
Mercantil Bank (Panamá), S.A.	1,268,112	4,073,811
Banco General, S.A.	80,764	52,885
	<u>1,348,876</u>	<u>4,126,696</u>
Depósitos a la vista en bancos extranjeros		
Clearstream	342,573	4,383,330
Amerant	317,176	106,649
UBS	381,148	-
Mercantil Bank (Schweiz)	4,190,078	-
	<u>5,230,974</u>	<u>4,489,979</u>
	<u><u>6,579,850</u></u>	<u><u>8,616,675</u></u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

6. Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral

Las inversiones disponibles para la venta se detallan a continuación:

	2018	2017
Bonos emitidos de:		
República de Panama	2.657.809	2.014.459
República de Brazil	1.478.360	1.321.933
República de Argentina	789.852	972.648
República de Colombia	258.101	270.413
República de Costa Rica	37.662	-
República de Peru	40.295	-
	<u>5.262.079</u>	<u>4.579.453</u>
Petróleos Brasileiros, S.A. (PETROBRAS)	1.951.412	-
Petróleos Mexicanos, S.A. (PEMEX)	953.179	-
Banco del Estado de Chile	296.785	-
Amazon.com Inc	150.120	-
Golman Sachs	5.299	-
HSBC Finance Corp	15.035	-
Jhon Deere Capital	5.020	-
Philip Morris Intl	4.955	-
Gobierno de los Estados Unidos de América		
Treasury Bill	-	699.709
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>8.693.884</u>	<u>5.329.162</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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	14,780,018	51,355,406
Venta o redenciones	(10,466,028)	(48,651,090)
Cambio neto en el valor razonable	(933,372)	(123,558)
Cambio en intereses acumulados por cobrar	84,695	(10,585)
Amortización de Primas y Descuentos	(100,591)	(4,133)
Saldo al final del año	<u>8,693,885</u>	<u>5,329,160</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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	841,784	-
República Bolivariana de Venezuela	39,234	-
República de Argentina	17,487	-
República de Brasil	-	-
	<u>898,505</u>	<u>-</u>
Gobierno de los Estados Unidos de America - Treasury Bill	<u>811,893</u>	<u>-</u>
Petróleo Brasileiro, S.A. (PETROBRAS)	21,845	-
Empresa Nacional de Telecomunicaciones	591,264	-
Cencosud, S.A.	356,792	-
Petróleos Mexicanos (PEMEX)	608,448	-
Bank Of America	3,916	-
AES Argentina Generación	125,145	-
Prival Finance, S.A.	69,019	-
Frontier Communications Corp.	20,875	-
GoodYear Tire & Rubber	9,884	-
Dish DBS Corp.	22,963	-
Bolsa de Valores de Panamá	105,000	-
Cenovus Energy Inc.	2,756	-
Ecopetrol	13,593	-
JC Penney Corp. Inc.	8,063	-
El Machetazo Capital	12,479	-
Gol Finance	11,064	-
Genworth Holding Inc	3,020	-
General Motors Co.	17,834	-
Qwest Corp.	8,292	-
Bombardier Inc.	1,928	-
Conn's Inc.	3,977	-
EnSCO PCL	2,998	-
Nabors Industries Inc	3,108	-
YPF Sociedad Anónima	6,547	-
Qualcomm Inc.	3,737	-
Sprint Corporation	6,307	-
Hertz Corp.	4,479	-
Axa, S.A.	1,265	-
	<u>3,756,996</u>	<u>-</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de diciembre de 2018 las inversiones a valor razonable con cambios en resultados incluyen US\$12.554.294 (2017: US\$17.153.933) que corresponden a títulos valores recibidos como garantía de los préstamos de margen (Nota 8) y se presentan a continuación:

	2018	2017
Bonos emitidos de:		
República Bolivariana de Venezuela	5,233,388	12,569,671
República de Brasil	49,697	42,252
República de Mexico	10,063	-
República de Costa Rica	7,532	-
República de Argentina	163,955	-
República de Colombia	4,639	-
	<u>5,469,273</u>	<u>12,611,923</u>
Gobierno de los Estados Unidos de América - Treasury Bill	-	807,060
Petroleos de Venezuela (PDVSA)	885,552	3,146,631
Petróleo Brasileiro, S.A. (PETROBRAS)	1,160,708	339,766
Petróleos Mexicanos (PEMEX)	77,827	51,871
Frontier Communications Corp.	1,637,143	-
Banco do Brasil (Cayman)	512,225	540,170
Al Liance Once Int'l Inc.	721,571	-
Avon Products Inc.	394,624	152,119
Entel Chile, S.A.	191,241	-
Bombardier Inc.	255,897	64,960
JC Penney Corp. Inc.	154,809	69,516
Ecopetrol	49,853	65,330
Revlon Consumer Products	154,755	-
Mercantil Bank Holding Corporation	292,010	-
Corporación Finanzas del País Panacredit	77,473	-
Bancolombia	59,569	14,247
Citibank New York	83,149	-
Camposol, S.A.	46,108	-
Mattel, Inc.	33,046	-
Prival Bank. S.A.	35,272	-
	<u>12,292,105</u>	<u>17,863,593</u>
	<i>Van</i>	

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	2018	2017
	<i>Vienen</i>	
	<u>12,292,105</u>	<u>17,863,593</u>
Ensco PCL	38,225	-
Telecom Italia Capital	14,956	-
MDC Partners Inc.	65,058	-
Prival Finance, S.A.	14,007	-
Apple Inc	5,937	-
Hipotecaria Metrocredit, S.A.	10,053	-
Amazon.com Inc	10,040	-
Aurora Cannabis Inc	1,274,124	-
Suburban Propane Partners	30,482	-
Navient Consumer Finance	5,500	7,227
Ally Financial Inc.	5,660	-
JP Morgan Chase	12,967	10,549
Pacific Bell	5,717	-
Qualcomm Inc.	5,606	-
Royal BK Scotland GRP.	5,114	-
Genworth Holdings Inc.	48,311	-
Wynn Las Vegas	4,758	-
Hertz Corp.	3,732	-
Canopy Growth Corp	51,866	-
Cenovus Energy Inc	35,830	-
Dish DBS Corp	8,148	-
Gol Finance	86,676	-
Goodyear Tire & Rubber	9,884	-
L Brands Inc	19,877	-
La Hipotecaria S.A.	60,307	-
Liberty Street FDG LLC	10,140	-
Pitney Bowes Inc	22,246	-
SPDR S&P Dividend ETF	4,440	-
Wells fargo & Company	7,809	-
YPF Sociedad Anónima	13,096	-
Vale Overseas Limited (Cayman Island)	-	12,295
	<u>14,182,670</u>	<u>17,881,368</u>
	<u>17,939,666</u>	<u>17,881,368</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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	5,108,611	8,113,819
Pasivos financieros a valor razonable, (indexados a títulos valores) (Nota 11)	14,183,982	17,163,165

Los intereses por cobrar por préstamos de margen ascienden a US\$136,737 (2017: US\$110,831).

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
31 de diciembre de 2018				
Saldo al inicio del año	56,647	-	-	56,647
Adiciones	8,469	30,659	-	39,128
Depreciación del año	(12,627)	(511)	-	(13,138)
Saldo neto al final de año	52,489	30,148	-	82,637
Costo	134,064	555,409	11,980	701,453
Depreciación acumulada	(81,575)	(525,261)	(11,980)	(618,816)
Saldo neto	52,489	30,148	-	82,637

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Mobiliario y Equipo	Intangibles (Software)	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
31 de diciembre de 2017				
Saldo al inicio del año	65,993	2,000	-	67,993
Adiciones	5,736	-	11,980	17,716
Depreciación del año	(15,082)	(2,000)	(8,985)	(26,067)
Saldo neto al final de año	<u>56,647</u>	<u>-</u>	<u>2,995</u>	<u>59,642</u>
Costo	125,595	524,750	11,980	662,325
Depreciación acumulada	<u>(68,948)</u>	<u>(524,750)</u>	<u>(8,985)</u>	<u>(602,683)</u>
Saldo neto	<u>56,647</u>	<u>-</u>	<u>2,995</u>	<u>59,642</u>

10. Otros Activos

El detalle de otros activos se presenta a continuación:

	2018	2017
Comisiones por cobrar	523,531	65,373
Anticipos a proveedores	385,265	135,401
Activos diferidos	127,100	41,966
Incremento neto por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores	-	25
	<u>1,035,895</u>	<u>242,764</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	16,160,691	17,303,591
Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de magen (Nota 8)	<u>14,183,982</u>	<u>17,163,165</u>
	<u>30,344,673</u>	<u>34,466,756</u>

Los intereses por pagar “premio” de estas operaciones ascienden a US\$125,836 y US\$1,312, respectivamente (2017: US\$78,977 y US\$9,232, respectivamente).

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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	175,384	155,461
Comisiones por pagar	150,073	33,019
Cuentas por pagar - proveedores	48,021	30,828
Retenciones laborales por pagar	23,452	23,198
Impuestos por pagar	6,338	7,096
	<u>403,269</u>	<u>249,602</u>

13. Otros Pasivos

El detalle de otros pasivos se presenta a continuación:

	2018	2017
Provisión por deterioro cartera de inversiones	40,770	-
Provisión por deterioro cartera de créditos	5,658	-
Partidas por aplicar	4,939,111	2,159,969
	<u>4,985,540</u>	<u>2,159,969</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 31 de diciembre 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

31 de diciembre 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 2017 la Junta Directiva autorizó un aumento de capital por US\$38,148 (2017: US\$1,500,000) los cuales permanecen como aportes patrimoniales por capitalizar.

16. Salarios y Otros Gastos de Personal

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

	2018	2017
Salarios	303,324	318,175
Bonificaciones	162,961	199,016
Prestaciones sociales	83,504	57,233
Otros beneficios laborales	56,634	45,319
Entrenamiento y seminarios	4,686	3,845
	<u>611,107</u>	<u>623,588</u>

17. Otros Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se presentan a continuación:

	2018	2017
Alquiler	79,376	69,600
Impuestos varios	136,733	95,936
Estacionamientos	8,444	6,307
Mantenimiento	61,007	111,545
Papelería y útiles de oficina	878	6,486
Suscripciones	5,755	4,085
Electricidad y comunicaciones	4,256	3,283
Otros gastos generales	13,090	4,953
	<u>309,539</u>	<u>302,195</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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:

	2018	2017
Efectivo	17,831,468	5,638,028
Inversiones en títulos valores	150,541,211	229,636,442
Inversiones en fondos mutuos	7,042,671	4,181,397
Pasivos financieros a valor razonable	16,111,941	17,212,160
	<u>191,527,290</u>	<u>256,668,027</u>

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

Al 31 de diciembre de 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	6,579,850	8,616,676
Inversiones disponibles para la venta	8,693,884	5,329,161
Inversiones a valor razonable	17,939,666	17,893,664
Pasivos financieros a valor razonable	30,344,673	34,466,756

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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>
31 de Diciembre de 2018			
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	6,218,943	360,907	6,579,850
Inversiones disponibles para la venta	8,643,884	50,000	8,693,884
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	17,939,666	-	17,939,666
Préstamos Margen	5,108,611	-	5,108,611
Mobiliarios y equipos, neto	82,637	-	82,637
Otros activos	1,023,139	12,756	1,035,895
Total de activos	<u>39,016,881</u>	<u>423,663</u>	<u>39,440,544</u>
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable	30,344,673	-	30,344,673
Otros pasivos	5,462,301	10,789	5,473,090
	<u>35,806,974</u>	<u>10,789</u>	<u>35,817,763</u>
Capital			
Acciones comunes	6,418,148	150,000	6,568,148
Reservas de capital	27,893	-	27,893
Utilidades (pérdidas) no distribuidas	(2,743,375)	262,874	(2,480,501)
Pérdida no realizada en valor de mercado	(492,760)	-	(492,760)
Total de pasivos y capital	<u>39,016,880</u>	<u>423,663</u>	<u>39,440,543</u>
Ingresos	12,773,016	-	12,773,016
Comisiones	-	87,188	87,188
Gastos administrativos	(12,155,512)	(20,789)	(12,176,301)
Utilidad neta	<u>617,504</u>	<u>66,399</u>	<u>683,903</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
31 de Diciembre de 2017			
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	8,272,740	343,936	8,616,676
Inversiones disponibles para la venta	5,329,161	-	5,329,161
Inversiones a Valor Razonable	17,893,664	-	17,893,664
Préstamos Margen	8,113,819	-	8,113,819
Mobiliariosy equipos, neto	59,642	-	59,642
Otros activos	240,117	7,829	242,764
Total de activos	39,909,144	351,765	40,255,727
Pasivos			
Comisiones por Pagar	67	-	67
Otros pasivos	36,882,018	5,290	36,882,127
	36,882,086	5,290	36,882,194
Capital			
Acciones comunes	6,380,000	150,000	6,530,000
Reservas de capital	34,091	-	34,091
Utilidades (pérdidas) no distribuidas	(3,360,878)	196,265	(3,164,403)
Pérdidas no realizadas a valor razonable	(26,154)	-	(26,154)
Total de pasivos y capital	39,909,144	351,765	40,255,727
Ingresos	4,567,350	-	4,567,350
Ingresos por comisiones	-	81,555	81,555
Gastos administrativos	(3,574,222)	(16,290)	(3,590,512)
Utilidad (pérdida) neta	993,128	65,265	1,058,393

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

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Los saldos y transacciones más importantes se resumen a continuación:

	2018	2017
Activos		
Depósitos a la vista en bancos locales (1)	1,268,112	4,037,811
Depósitos a la vista en bancos extranjeros (9)	317,176	106,649
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral (2)	50,000	50,000
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado (5)	292,010	-
Comisiones y otras cuentas por cobrar (1) (2)	15,959	8,244
Pasivos y patrimonio		
Cuentas por pagar afiliadas (1) (3)	87,879	5,867
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (4)	1,068,814	3,018,157
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)	87,161	164,382
Ingresos por venta títulos valores (1) (6)	98,499	-
Gastos		
Honorarios y servicios profesionales (1)	185,135	178,368
Comisiones Pagadas (1) (7)	61,276	-
Intereses pagados (8)	62,734	-
Personal clave	159,535	105,862

1. Mercantil Banco, S.A.

2. Mercantil Fondo Mutual de Alto Rendimiento, S.A. y Mercantil Fondo Mutual Balanceado, S.A. (Antes Mercantil Fondo de Deuda de Alta Calificación, S.A. y Mercantil Fondo de Deuda)

3. Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A.

4. Fundación BMA

5. Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.

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

9. Amerant Bank, N.A. (Antes Mercantil Commercebank)

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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	12/31/2018	49%
Cierre	12/31/2017	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	12/31/2018	3,492,330
Cierre	12/31/2017	3,121,474

Coefficiente de Liquidez

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

Cierre	12/31/2018	111%
Cierre	12/31/2017	127%

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.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Informe y Estados Financieros Interinos 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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	8-40

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 31 de Diciembre 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 31 de Diciembre 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. Barrios Ibarra
CPA No. 0121-2002

26 de Febrero de 2019
Panamá, República de Panamá

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre 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	1,348,876	4,126,697
A la vista en bancos extranjeros	5 y 19	<u>5,230,974</u>	<u>4,489,979</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos		6,579,850	8,616,676
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral	3, 6 y 19	8,693,884	5,329,161
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	3, 7 y 19	17,939,666	17,893,664
Préstamos de margen	8	5,108,611	8,113,819
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	9	82,637	59,642
Otros activos	10	<u>1,035,895</u>	<u>242,764</u>
Total de activos		<u>39,440,544</u>	<u>40,255,727</u>
Pasivos y Patrimonio del Accionista			
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	11	30,344,673	34,466,756
Cuentas por pagar - afiliadas	19	84,282	5,867
Otras cuentas por pagar	12	403,269	249,602
Otros pasivos	13	<u>4,985,540</u>	<u>2,159,969</u>
Total de pasivos		<u>35,817,763</u>	<u>36,882,194</u>
Patrimonio del accionista			
Capital en acciones	15 y 19	5,030,000	5,030,000
Aporte patrimonial por capitalizar	15 y 19	1,538,148	1,500,000
Reservas de capital		27,893	34,091
Déficit acumulado		(2,480,501)	(3,164,403)
Pérdida no realizada en valor de mercado		<u>(492,760)</u>	<u>(26,154)</u>
Total de patrimonio del accionista		<u>3,622,781</u>	<u>3,373,533</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista		<u>39,440,544</u>	<u>40,255,727</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 semestre finalizado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Ingresos	Nota	2018	2017
Intereses por inversiones en títulos valores		495,673	248,775
Ingresos por comisiones	19	834,780	790,680
Intereses por préstamos de margen		424,508	367,809
Ganancia neta por venta o redención de valores	19	1,051,977	1,063,331
Ganancia neta por valoración de títulos valores		(79,413)	(42,628)
Amortización de primas (descuentos) sobre títulos valores		<u>(101,065)</u>	<u>(15,891)</u>
Ingresos sobre operaciones		<u>2,626,461</u>	<u>2,412,076</u>
Gasto de Comisiones			
Comisiones varias	19	203,924	80,702
Ingreso neto		2,422,537	2,331,374
Otros (Egresos) Ingresos			
Otros (egresos) ingresos, neto		(469,966)	(109,294)
Gastos Generales y Administrativos			
Salarios y otros gastos del personal	16	610,220	623,588
Honorarios y servicios profesionales	19	332,591	211,837
Depreciación	9	16,133	26,067
Otros gastos generales y administrativos	17	<u>309,721</u>	<u>302,195</u>
Total de gastos generales y administrativos		1,268,668	1,163,687
Ganancia (pérdida) antes del impuesto sobre la renta		683,903	1,058,393
Impuesto sobre la renta	14	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida) neta		<u>683,903</u>	<u>1,058,393</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)		(466,697)	36,702
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta		<u>92</u>	<u>11,232</u>
Total de otro resultado integral		<u>(466,605)</u>	<u>47,934</u>
Ganancia (pérdida) integral		<u>217,297</u>	<u>1,106,327</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 31 de diciembre 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	-	38,148	-	-	-	38,148
Otras reservas	-	-	(6,198)	-	-	(6,198)
Ganancia integral:						
Ganancia neta 2018	-	-	-	-	683,903	683,903
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	(466,606)	-	(466,606)
Total ganancia integral	-	-	-	(466,606)	683,903	217,298
Saldo al 31 de diciembre de 2018	15 5,030,000	1,538,148	27,893	(492,760)	(2,480,501)	3,622,781
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	-	-	-	-	-	-
Otras reservas	-	-	14,941	-	-	14,941
Ganancia integral:						
Ganancia neta 2017	-	-	-	-	1,058,393	1,058,393
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	47,934	-	47,934
Total de ganancia integral	-	-	-	47,934	1,058,393	1,106,327
Saldo al 31 de diciembre de 2017	15 5,030,000	1,500,000	34,091	(26,154)	(3,164,403)	3,373,534

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 31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2018	2017
Flujos de efectivo en las actividades de operación			
Ganancia neta		683,903	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	16,133	26,067
Alquiler de local		69,600	69,600
Ingreso por interés		(495,673)	(616,584)
Gasto de Interés		516,649	190,369
Ganancia en venta de inversiones por operaciones		(1,146,874)	(1,063,331)
Amortización de primas y descuentos en inversiones		101,065	15,891
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
(Aumento) Disminución en venta de valores pendientes de liquidación		(5,163)	420,355
Aumento (Disminución) en compra de valores pendientes de liquidación		5,139	(127,346)
(Aumento) en otros activos		(793,131)	(149,089)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar - afiliadas		78,415	5,867
Aumento (disminución) en otras cuentas por pagar		3,382,506	2,278,978
Disminución (aumento) en préstamos de margen		3,005,208	(8,113,819)
Aumento (disminución) en pasivos financieros a valor razonable		1,150,820	15,633,204
Compras de inversiones		(183,583,217)	(64,439,218)
Ventas y redenciones de inversiones		178,644,378	63,699,347
Intereses cobrados		392,056	250,928
Intereses pagados		270,018	(110,831)
		<u>2,291,831</u>	<u>9,028,781</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación			
		<u>2,291,831</u>	<u>9,028,781</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de activo fijo	9	(8,469)	(17,716)
Compras de inversiones disponibles para la venta	6	(14,780,018)	(51,355,406)
Ventas y redenciones de inversiones disponibles para la venta	6	<u>10,466,028</u>	<u>48,651,090</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto en las actividades de inversión		<u>(4,322,459)</u>	<u>(2,722,032)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Otras Reservas		(6,198)	14,941
Aportes del accionista por capitalizar	16	<u>-</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(6,198)</u>	<u>14,941</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes del efectivo		(2,036,826)	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>6,579,850</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

31 de diciembre 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

31 de diciembre 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

31 de diciembre 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.

Clasificación y medición de los 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 en otro resultado integral e inversiones a costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros desde su reconocimiento inicial en:

Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)

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 al valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de resultado integral en el período en que se originen en el rubro de Ganancia o Pérdida neta por valoración de títulos valores.

Valor razonable con cambio en otro resultado integral (VRCORI)

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros y;

Los terminos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son unicamente, pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Se registran 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 el estado de resultado integral, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado. Sin embargo, el interés calculado usando el método de interés efectivo es reconocido en el estado de resultado 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.

Costo amortizado (CA)

Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con:

El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuya intención es el mantener los activos hasta su vencimiento para obtener flujos contractuales y;

Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son unicamente pagos del principal e intereses sobre el saldo vigente.

Para las inversiones, los costos de transacción de dichos activos se registran como gastos en el estado de resultado integral. Los descuentos o primas en adquisición son parte del rendimiento del título valor, por lo que se presentan como parte de los ingresos financieros. Los intereses se registran conforme se menciona en el subtítulo Deterioro de activos financieros.

De acuerdo con las normas contables se debe determinar el valor razonable de estos instrumentos, el cual puede variar de acuerdo con la ponderación que se asigne a cada variable: características propias del instrumento, condiciones de mercado en las cuales fueron emitidos, necesidades de liquidez de los participantes en el sistema financiero, entre otros.

Reconocimiento de activos financieros

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación, que ocurre generalmente dentro de los tres días laborables siguientes a la fecha de negociación. El período comprendido entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación varía según

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

el tipo de instrumento financiero negociado y las normas que rigen el mercado en el cual ocurre la negociación. Los préstamos se reconocen cuando el efectivo es desembolsado a los prestatarios.

Desincorporación de Activos y Pasivos Financieros

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos de recibir los flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o cuando la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad. Los pasivos financieros se desincorporan del balance cuando la obligación se ha extinguido.

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 disponibles para la venta 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
Etapas 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.
Etapas 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.
Etapas 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 Exposición al Default (EAD) que está relacionado con el costo amortizado de los activos

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 mutuario 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 3.875% (2017: 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

31 de diciembre 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 compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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\$13,139 (2017: US\$9,679).

Seguro Social

De acuerdo a la Ley No.51 del 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El monto del aporte para el año ascendió a US\$50,666 (2017: US\$50,251). El número de personas empleadas por la Compañía es de 10 colaboradores al cierre del 31 de diciembre 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 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Adopción de Nuevas Normas

A partir del 1 de enero de 2018, la Compañía adoptó la NIIF 9 y NIIF 15. A continuación, el detalle del efecto que estas normas tuvieron sobre los estados financieros:

Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición - NIIF 9: La Compañía realizó la revisión del objetivo del modelo de negocios que aplica a los instrumentos financieros, a fin de documentar como se gestionan los mismos. Esta evaluación consideró; entre otros:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de efectivo.
- Términos de pago anticipado y extensión.
- Términos que limitan a la Compañía para obtener flujos de caja de activos específicos.
- Características que modifican las condiciones para el valor del dinero en el tiempo.

La Compañía revisó la totalidad de sus activos y pasivos financieros y determinó:

- No hay cambios en la contabilidad de los activos financieros clasificados como valores negociables, disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento, ya que cumplen las condiciones de clasificación de (i) valor razonable con cambios en resultados (ii) valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI) y (iii) costo amortizado respectivamente.
- No hay cambios en el modelo de negocio, por lo tanto, la cartera de préstamos se mantiene clasificada a costo amortizado.
- No se realizaron cambios en la clasificación y medición de los pasivos financieros dado que están medidos a costo amortizado.

Debido a lo anterior, la nueva norma no tuvo 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 con cambios en otros resultados integrales (VRCORI), 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes - NIIF 15

La Compañía realizó la revisión de los contratos de servicios que mantiene en la actualidad, y los mismos solamente se requieren a productos crediticios o de operaciones a través de los canales electrónicos, la aplicación de la NIIF 15 no tiene impacto significativo sobre los resultados de operaciones y la posición financiera del mismo.

Las siguientes nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas aún no se encuentran vigentes al 31 diciembre 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 están dirigidas a minimizar el riesgo operacional, riesgo de crédito y riesgo de mercado. 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.

Riesgo operacional

El riesgo operacional consiste en la posibilidad de que se produzcan pérdidas directas o indirectas que resulten de procesos internos inadecuados o fallas en los mismos, deficiencias en los controles internos, errores humanos, fallas de sistemas y como consecuencia de

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

eventos externos. La estructura establecida en la Compañía para la gestión del riesgo operacional permite realizar procesos internos de identificación, evaluación, cuantificación, seguimiento y mitigación de los riesgos operacionales. De igual forma, dicha estructura es capaz de brindar, a los niveles gerenciales correspondientes, información que sirva de base para el establecimiento de prioridades y la toma de decisiones.

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

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, cartera de préstamos, inversiones y cuentas por cobrar.

La exposición al riesgo de crédito es monitoreada por la Compañía mediante un análisis regular de la capacidad de los pagos de los prestatarios. La Compañía estructura el nivel de riesgo de crédito colocando límites en relación con un prestatario o un grupo de prestatarios. La Compañía, en algunos casos, solicita garantías prendarias, previa evaluación de las características específicas de los prestatarios.

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

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

El análisis de los activos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, según su calificación de riesgo basado en Fitch Rating o su equivalente, se presentan a continuación:

Calificación	Disponible para la venta		Valor razonable	
	2018	2017	2018	2017
AAA	180,429	699,709	6,607,421	807,059
AA	-	-	46,337	-
AA+	-	-	97,740	-
AA2	-	-	1,265	-
A	296,785	-	548,033	10,549
B	789,852	972,648	326,230	64,960
B+	-	-	-	152,120
B1	-	-	-	69,516
BA1	-	-	-	12,295
BA2	-	-	-	540,170
BAA2	-	2,014,459	-	-
BB	37,662	-	1,141,326	346,993
BB+	-	1,321,933	-	42,252
BB-	3,429,772	-	1,744,475	-
BBB	2,915,910	270,413	526,220	79,577
BBB+	993,474	-	742,446	51,871
CCC	-	-	-	15,716,302
RD	-	-	6,158,173	-
NC	50,000	50,000	-	-
	<u>8,693,884</u>	<u>5,329,162</u>	<u>17,939,666</u>	<u>17,893,664</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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	Asia	Total
	(Expresados en Miles)				
31 de Diciembre de 2018					
Activos					
Efectivo y depósitos	1,349	698	4,533	-	6,580
Inversiones	19,322	7,080	134	98	26,634
Préstamos de margen	5,109	-	-	-	5,109
Otros activos	1,118	-	-	-	1,118
	<u>26,898</u>	<u>7,778</u>	<u>4,667</u>	<u>98</u>	<u>39,441</u>
Pasivos					
Pasivos financieros	30,345	-	-	-	30,345
Otros pasivos	5,473	-	-	-	5,473
	<u>35,818</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35,818</u>
	Centro y Sur América	Norte América	Europa	Asia	Total
	(Expresados en Miles)				
31 de Diciembre de 2017					
Activos					
Efectivo y depósitos	4,127	107	4,383	-	8,617
Inversiones	21,400	1,823	-	-	23,223
Préstamos de margen	8,114	-	-	-	8,114
Otros activos	301	-	-	-	301
	<u>33,942</u>	<u>1,930</u>	<u>4,383</u>	<u>-</u>	<u>40,255</u>
Pasivos					
Pasivos financieros	34,467	-	-	-	34,467
Otros pasivos	2,414	-	-	-	2,414
	<u>36,881</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>36,881</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

31 de diciembre 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
Activos		
Inversiones		
Rango de tasas	2.267% a 12.75%	3% a 13.625%
Préstamos de margen		
Rango de tasas	5% a 8%	6.5% a 8%
Pasivos		
Pasivos Financieros		
Rango de tasas	0.01% a 3.875%	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 31 de diciembre 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el vencimiento de los activos y pasivos era el siguiente:

31 de diciembre 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)								
Activos								
Efectivo y depósitos	-	-	-	-	-	-	6,580	6,580
Inversiones	24	298	721	868	11,268	11,672	1,783	26,634
Préstamos de margen	278	-	35	241	3,302	360	893	5,109
Otros activos	1,036	82	-	-	-	-	-	1,118
	<u>1,338</u>	<u>380</u>	<u>756</u>	<u>1,109</u>	<u>14,570</u>	<u>12,032</u>	<u>9,256</u>	<u>39,441</u>
Pasivos								
Cuentas por pagar -								
Afiliadas	-	-	84	-	-	-	-	84
Pasivos financieros	2,191	-	7,589	4,975	5,380	6,671	3,539	30,345
Otros pasivos	5,389	-	-	-	-	-	-	5,389
	<u>7,580</u>	<u>-</u>	<u>7,673</u>	<u>4,975</u>	<u>5,380</u>	<u>6,671</u>	<u>-</u>	<u>35,818</u>
Posición Neta	<u>(6,242)</u>	<u>380</u>	<u>(6,917)</u>	<u>(3,866)</u>	<u>9,190</u>	<u>5,361</u>	<u>9,256</u>	<u>3,623</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

31 de diciembre 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	-	-	-	-	-	-	8,617	8,617
Inversiones	-	700	199	-	12,064	10,210	50	23,223
Préstamos de margen	-	-	-	-	1,134	6,980	-	8,114
Otros activos	243	65	-	-	-	-	-	307
	<u>243</u>	<u>765</u>	<u>199</u>	<u>-</u>	<u>13,198</u>	<u>17,190</u>	<u>8,667</u>	<u>40,261</u>
Pasivos								
Cuentas por pagar - Afiladas	-	-	6	-	-	-	-	6
Pasivos financieros	3,630	4,627	7,966	-	9,763	8,480	-	34,466
Otros pasivos	2,415	-	-	-	-	-	5	2,420
	<u>6,045</u>	<u>4,627</u>	<u>7,972</u>	<u>-</u>	<u>9,763</u>	<u>8,480</u>	<u>5</u>	<u>36,892</u>
Posición Neta	<u>(5,802)</u>	<u>(3,862)</u>	<u>(7,773)</u>	<u>-</u>	<u>3,435</u>	<u>8,710</u>	<u>8,662</u>	<u>3,370</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 monto de capital muy superior a lo requerido y no tiene endeudamiento más que el proveniente del giro comercial normal del negocio.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 corroborados por el mercado.

Nivel 3: Los datos de entrada son elementos no observables para el activo o pasivo, es decir son datos que no se pueden confirmar en sus mercados principales. En este sentido, el valor razonable es el resultado de un proceso de valoración teórico.

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

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

Activos Financieros a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en otros resultados integrales

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

Las inversiones en acciones que se presentan en el Nivel 3, se miden al costo.

Depósitos en bancos

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

Préstamos de Margen

El valor razonable estimado de la cartera de préstamos representa el monto descontado de los flujos de efectivo futuros por percibirse. Los flujos de efectivo esperados se descuentan a las tasas de interés actuales de mercado para determinar el valor razonable, bajo esta categoría se presentan dentro del Nivel 2.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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)	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)				
31 de diciembre de 2018				
Activo				
Inversiones disponibles para la venta	-	8,694	-	8,694
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	17,940	-	17,940
Préstamos de margen	-	5,109	-	5,109
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable	-	30,345	-	30,345
31 de diciembre de 2017				
Activo				
Inversiones disponibles para la venta	-	5,329	-	5,329
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	17,894	-	17,894
Préstamos de margen	-	8,114	-	8,114
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable	-	34,467	-	34,467

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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		
Mercantil Bank (Panamá), S.A.	1,268,112	4,073,811
Banco General, S.A.	80,764	52,885
	<u>1,348,876</u>	<u>4,126,696</u>
Depósitos a la vista en bancos extranjeros		
Clearstream	342,573	4,383,330
Amerant	317,176	106,649
UBS	381,148	-
Mercantil Bank (Schweiz)	4,190,078	-
	<u>5,230,974</u>	<u>4,489,979</u>
	<u><u>6,579,850</u></u>	<u><u>8,616,675</u></u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

6. Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral

Las inversiones disponibles para la venta se detallan a continuación:

	2018	2017
Bonos emitidos de:		
República de Panama	2.657.809	2.014.459
República de Brazil	1.478.360	1.321.933
República de Argentina	789.852	972.648
República de Colombia	258.101	270.413
República de Costa Rica	37.662	-
República de Peru	40.295	-
	<u>5.262.079</u>	<u>4.579.453</u>
Petróleos Brasileiros, S.A. (PETROBRAS)	1.951.412	-
Petróleos Mexicanos, S.A. (PEMEX)	953.179	-
Banco del Estado de Chile	296.785	-
Amazon.com Inc	150.120	-
Golman Sachs	5.299	-
HSBC Finance Corp	15.035	-
Jhon Deere Capital	5.020	-
Philip Morris Intl	4.955	-
Gobierno de los Estados Unidos de América		
Treasury Bill	-	699.709
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>8.693.884</u>	<u>5.329.162</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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	14,780,018	51,355,406
Venta o redenciones	(10,466,028)	(48,651,090)
Cambio neto en el valor razonable	(933,372)	(123,558)
Cambio en intereses acumulados por cobrar	84,695	(10,585)
Amortización de Primas y Descuentos	(100,591)	(4,133)
Saldo al final del año	<u>8,693,885</u>	<u>5,329,160</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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	841,784	-
República Bolivariana de Venezuela	39,234	-
República de Argentina	17,487	-
República de Brasil	-	-
	<u>898,505</u>	<u>-</u>
Gobierno de los Estados Unidos de America - Treasury Bill	<u>811,893</u>	<u>-</u>
Petróleo Brasileiro, S.A. (PETROBRAS)	21,845	-
Empresa Nacional de Telecomunicaciones	591,264	-
Cencosud, S.A.	356,792	-
Petróleos Mexicanos (PEMEX)	608,448	-
Bank Of America	3,916	-
AES Argentina Generación	125,145	-
Prival Finance, S.A.	69,019	-
Frontier Communications Corp.	20,875	-
GoodYear Tire & Rubber	9,884	-
Dish DBS Corp.	22,963	-
Bolsa de Valores de Panamá	105,000	-
Cenovus Energy Inc.	2,756	-
Ecopetrol	13,593	-
JC Penney Corp. Inc.	8,063	-
El Machetazo Capital	12,479	-
Gol Finance	11,064	-
Genworth Holding Inc	3,020	-
General Motors Co.	17,834	-
Qwest Corp.	8,292	-
Bombardier Inc.	1,928	-
Conn's Inc.	3,977	-
EnSCO PCL	2,998	-
Nabors Industries Inc	3,108	-
YPF Sociedad Anónima	6,547	-
Qualcomm Inc.	3,737	-
Sprint Corporation	6,307	-
Hertz Corp.	4,479	-
Axa, S.A.	1,265	-
	<u>3,756,996</u>	<u>-</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de diciembre de 2018 las inversiones a valor razonable con cambios en resultados incluyen US\$12.554.294 (2017: US\$17.153.933) que corresponden a títulos valores recibidos como garantía de los préstamos de margen (Nota 8) y se presentan a continuación:

	2018	2017
Bonos emitidos de:		
República Bolivariana de Venezuela	5,233,388	12,569,671
República de Brasil	49,697	42,252
República de Mexico	10,063	-
República de Costa Rica	7,532	-
República de Argentina	163,955	-
República de Colombia	4,639	-
	<u>5,469,273</u>	<u>12,611,923</u>
Gobierno de los Estados Unidos de América - Treasury Bill	-	807,060
Petroleos de Venezuela (PDVSA)	885,552	3,146,631
Petróleo Brasileiro, S.A. (PETROBRAS)	1,160,708	339,766
Petróleos Mexicanos (PEMEX)	77,827	51,871
Frontier Communications Corp.	1,637,143	-
Banco do Brasil (Cayman)	512,225	540,170
Al Liance Once Int'l Inc.	721,571	-
Avon Products Inc.	394,624	152,119
Entel Chile, S.A.	191,241	-
Bombardier Inc.	255,897	64,960
JC Penney Corp. Inc.	154,809	69,516
Ecopetrol	49,853	65,330
Revlon Consumer Products	154,755	-
Mercantil Bank Holding Corporation	292,010	-
Corporación Finanzas del País Panacredit	77,473	-
Bancolombia	59,569	14,247
Citibank New York	83,149	-
Camposol, S.A.	46,108	-
Mattel, Inc.	33,046	-
Prival Bank. S.A.	35,272	-
	<u>12,292,105</u>	<u>17,863,593</u>
<i>Van</i>		

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	2018	2017
	<i>Vienen</i>	
	<u>12,292,105</u>	<u>17,863,593</u>
Ensco PCL	38,225	-
Telecom Italia Capital	14,956	-
MDC Partners Inc.	65,058	-
Prival Finance, S.A.	14,007	-
Apple Inc	5,937	-
Hipotecaria Metrocredit, S.A.	10,053	-
Amazon.com Inc	10,040	-
Aurora Cannabis Inc	1,274,124	-
Suburban Propane Partners	30,482	-
Navient Consumer Finance	5,500	7,227
Ally Financial Inc.	5,660	-
JP Morgan Chase	12,967	10,549
Pacific Bell	5,717	-
Qualcomm Inc.	5,606	-
Royal BK Scotland GRP.	5,114	-
Genworth Holdings Inc.	48,311	-
Wynn Las Vegas	4,758	-
Hertz Corp.	3,732	-
Canopy Growth Corp	51,866	-
Cenovus Energy Inc	35,830	-
Dish DBS Corp	8,148	-
Gol Finance	86,676	-
Goodyear Tire & Rubber	9,884	-
L Brands Inc	19,877	-
La Hipotecaria S.A.	60,307	-
Liberty Street FDG LLC	10,140	-
Pitney Bowes Inc	22,246	-
SPDR S&P Dividend ETF	4,440	-
Wells fargo & Company	7,809	-
YPF Sociedad Anónima	13,096	-
Vale Overseas Limited (Cayman Island)	-	12,295
	<u>14,182,670</u>	<u>17,881,368</u>
	<u>17,939,666</u>	<u>17,881,368</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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	5,108,611	8,113,819
Pasivos financieros a valor razonable, (indexados a títulos valores) (Nota 11)	14,183,982	17,163,165

Los intereses por cobrar por préstamos de margen ascienden a US\$136,737 (2017: US\$110,831).

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
31 de diciembre de 2018				
Saldo al inicio del año	56,647	-	-	56,647
Adiciones	8,469	30,659	-	39,128
Depreciación del año	(12,627)	(511)	-	(13,138)
Saldo neto al final de año	52,489	30,148	-	82,637
Costo	134,064	555,409	11,980	701,453
Depreciación acumulada	(81,575)	(525,261)	(11,980)	(618,816)
Saldo neto	52,489	30,148	-	82,637

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Mobiliario y Equipo	Intangibles (Software)	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
31 de diciembre de 2017				
Saldo al inicio del año	65,993	2,000	-	67,993
Adiciones	5,736	-	11,980	17,716
Depreciación del año	(15,082)	(2,000)	(8,985)	(26,067)
Saldo neto al final de año	<u>56,647</u>	<u>-</u>	<u>2,995</u>	<u>59,642</u>
Costo	125,595	524,750	11,980	662,325
Depreciación acumulada	<u>(68,948)</u>	<u>(524,750)</u>	<u>(8,985)</u>	<u>(602,683)</u>
Saldo neto	<u>56,647</u>	<u>-</u>	<u>2,995</u>	<u>59,642</u>

10. Otros Activos

El detalle de otros activos se presenta a continuación:

	2018	2017
Comisiones por cobrar	523,531	65,373
Anticipos a proveedores	385,265	135,401
Activos diferidos	127,100	41,966
Incremento neto por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores	-	25
	<u>1,035,895</u>	<u>242,764</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	16,160,691	17,303,591
Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de magen (Nota 8)	<u>14,183,982</u>	<u>17,163,165</u>
	<u>30,344,673</u>	<u>34,466,756</u>

Los intereses por pagar “premio” de estas operaciones ascienden a US\$125,836 y US\$1,312, respectivamente (2017: US\$78,977 y US\$9,232, respectivamente).

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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	175,384	155,461
Comisiones por pagar	150,073	33,019
Cuentas por pagar - proveedores	48,021	30,828
Retenciones laborales por pagar	23,452	23,198
Impuestos por pagar	6,338	7,096
	<u>403,269</u>	<u>249,602</u>

13. Otros Pasivos

El detalle de otros pasivos se presenta a continuación:

	2018	2017
Provisión por deterioro cartera de inversiones	40,770	-
Provisión por deterioro cartera de créditos	5,658	-
Partidas por aplicar	4,939,111	2,159,969
	<u>4,985,540</u>	<u>2,159,969</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 31 de diciembre 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

31 de diciembre 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 2017 la Junta Directiva autorizó un aumento de capital por US\$38,148 (2017: US\$1,500,000) los cuales permanecen como aportes patrimoniales por capitalizar.

16. Salarios y Otros Gastos de Personal

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

	2018	2017
Salarios	303,324	318,175
Bonificaciones	162,961	199,016
Prestaciones sociales	83,504	57,233
Otros beneficios laborales	56,634	45,319
Entrenamiento y seminarios	4,686	3,845
	<u>611,107</u>	<u>623,588</u>

17. Otros Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se presentan a continuación:

	2018	2017
Alquiler	79,376	69,600
Impuestos varios	136,733	95,936
Estacionamientos	8,444	6,307
Mantenimiento	61,007	111,545
Papelería y útiles de oficina	878	6,486
Suscripciones	5,755	4,085
Electricidad y comunicaciones	4,256	3,283
Otros gastos generales	13,090	4,953
	<u>309,539</u>	<u>302,195</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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:

	2018	2017
Efectivo	17,831,468	5,638,028
Inversiones en títulos valores	150,541,211	229,636,442
Inversiones en fondos mutuos	7,042,671	4,181,397
Pasivos financieros a valor razonable	16,111,941	17,212,160
	<u>191,527,290</u>	<u>256,668,027</u>

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

Al 31 de diciembre de 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	6,579,850	8,616,676
Inversiones disponibles para la venta	8,693,884	5,329,161
Inversiones a valor razonable	17,939,666	17,893,664
Pasivos financieros a valor razonable	30,344,673	34,466,756

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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>
31 de Diciembre de 2018			
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	6,218,943	360,907	6,579,850
Inversiones disponibles para la venta	8,643,884	50,000	8,693,884
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	17,939,666	-	17,939,666
Préstamos Margen	5,108,611	-	5,108,611
Mobiliarios y equipos, neto	82,637	-	82,637
Otros activos	1,023,139	12,756	1,035,895
Total de activos	<u>39,016,881</u>	<u>423,663</u>	<u>39,440,544</u>
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable	30,344,673	-	30,344,673
Otros pasivos	5,462,301	10,789	5,473,090
	<u>35,806,974</u>	<u>10,789</u>	<u>35,817,763</u>
Capital			
Acciones comunes	6,418,148	150,000	6,568,148
Reservas de capital	27,893	-	27,893
Utilidades (pérdidas) no distribuidas	(2,743,375)	262,874	(2,480,501)
Pérdida no realizada en valor de mercado	(492,760)	-	(492,760)
Total de pasivos y capital	<u>39,016,880</u>	<u>423,663</u>	<u>39,440,543</u>
Ingresos	12,773,016	-	12,773,016
Comisiones	-	87,188	87,188
Gastos administrativos	(12,155,512)	(20,789)	(12,176,301)
Utilidad neta	<u>617,504</u>	<u>66,399</u>	<u>683,903</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Casa de Valores</u>	<u>Administrador de Inversiones</u>	<u>Total</u>
31 de Diciembre de 2017			
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	8,272,740	343,936	8,616,676
Inversiones disponibles para la venta	5,329,161	-	5,329,161
Inversiones a Valor Razonable	17,893,664	-	17,893,664
Préstamos Margen	8,113,819	-	8,113,819
Mobiliariosy equipos, neto	59,642	-	59,642
Otros activos	240,117	7,829	242,764
Total de activos	39,909,144	351,765	40,255,727
Pasivos			
Comisiones por Pagar	67	-	67
Otros pasivos	36,882,018	5,290	36,882,127
	36,882,086	5,290	36,882,194
Capital			
Acciones comunes	6,380,000	150,000	6,530,000
Reservas de capital	34,091	-	34,091
Utilidades (pérdidas) no distribuidas	(3,360,878)	196,265	(3,164,403)
Pérdidas no realizadas a valor razonable	(26,154)	-	(26,154)
Total de pasivos y capital	39,909,144	351,765	40,255,727
Ingresos	4,567,350	-	4,567,350
Ingresos por comisiones	-	81,555	81,555
Gastos administrativos	(3,574,222)	(16,290)	(3,590,512)
Utilidad (pérdida) neta	993,128	65,265	1,058,393

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

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Los saldos y transacciones más importantes se resumen a continuación:

	2018	2017
Activos		
Depósitos a la vista en bancos locales (1)	1,268,112	4,037,811
Depósitos a la vista en bancos extranjeros (9)	317,176	106,649
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral (2)	50,000	50,000
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado (5)	292,010	-
Comisiones y otras cuentas por cobrar (1) (2)	15,959	8,244
Pasivos y patrimonio		
Cuentas por pagar afiliadas (1) (3)	87,879	5,867
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (4)	1,068,814	3,018,157
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)	87,161	164,382
Ingresos por venta títulos valores (1) (6)	98,499	-
Gastos		
Honorarios y servicios profesionales (1)	185,135	178,368
Comisiones Pagadas (1) (7)	61,276	-
Intereses pagados (8)	62,734	-
Personal clave	159,535	105,862

1. Mercantil Banco, S.A.

2. Mercantil Fondo Mutual de Alto Rendimiento, S.A. y Mercantil Fondo Mutual Balanceado, S.A. (Antes Mercantil Fondo de Deuda de Alta Calificación, S.A. y Mercantil Fondo de Deuda)

3. Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A.

4. Fundación BMA

5. Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.

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

9. Amerant Bank, N.A. (Antes Mercantil Commercebank)

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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	12/31/2018	49%
Cierre	12/31/2017	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	12/31/2018	3,492,330
Cierre	12/31/2017	3,121,474

Coefficiente de Liquidez

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

Cierre	12/31/2018	111%
Cierre	12/31/2017	127%

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.