

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Informe y Estados Financieros Interinos 30 de junio de 2019

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

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

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

Hemos revisado los estados financieros interinos que se acompañan de Mercantil Servicios de Inversión, S.A en adelante "la compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de Junio de 2019, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Interinos

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

Responsabilidad del Contador Público

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

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

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros interinos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Mercantil Servicios de Inversión, S.A. al 30 de Junio de 2019, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.


Isaac A. Batista Ibarra
CPA No 0122-2002

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

26 de Agosto de 2019
Panamá, República de Panamá

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Índice para los Estados Financieros 30 de junio de 2019

	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	8-48

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Estado de Situación Financiera

30 de junio de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	Nota	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018
Depósitos en bancos			
A la vista en bancos locales	5 y 19	857.571	1.348.876
A la vista en bancos extranjeros	5 y 19	289.616	5.230.974
Total de efectivo y depósitos en bancos		<u>1.147.187</u>	<u>6.579.850</u>
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral	3, 6 y 19	8.277.999	8.693.884
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	3, 7 y 19	20.944.670	17.939.666
Activos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)		237.290	-
Préstamos de margen	8	5.013.457	5.108.611
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	9	47.268	52.488
Intangibles	9	27.594	30.149
Cuentas por cobrar - afiliadas	19	79.628	15.605
Otros activos	10	1.640.885	1.020.291
Total de activos		<u>37.415.978</u>	<u>39.440.544</u>
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	11	32.462.379	30.344.673
Cuentas por pagar - afiliadas	19	73.248	84.282
Otras cuentas por pagar	12	293.204	403.269
Otros pasivos	13	167.952	4.985.540
Total de pasivos		<u>32.996.782</u>	<u>35.817.763</u>
Patrimonio			
Capital en acciones	15 y 19	5.030.000	5.030.000
Aporte patrimonial por capitalizar	15 y 19	1.538.148	1.538.148
Reservas de capital		86.555	27.893
Déficit acumulado		(2.051.608)	(2.480.501)
Revaluación de activos financieros		(151.975)	(492.760)
Reserva de deterioro de activos financieros con cambios en otros resultados integrales		(31.924)	-
Total de patrimonio		<u>4.419.195</u>	<u>3.622.781</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>37.415.978</u>	<u>39.440.544</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Estado de Resultado Integral**
Por el semestre finalizado el 30 de junio de 2019
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	30 de Junio de 2019	30 de Junio de 2018
Ingresos			
Intereses por inversiones en títulos valores		377.212	212.339
Ingresos por comisiones	19	511.880	390.954
Intereses por préstamos de margen		152.135	268.643
Intereses por activos indexados a títulos valores		5.316	-
Ganancia neta por venta o redención de valores	19	696.866	508.730
Ganancia neta por valoración de títulos valores		3.277	(68.736)
Amortización de primas (descuentos) sobre títulos valores		<u>(64.342)</u>	<u>(51.292)</u>
Ingresos sobre operaciones		<u>1.682.345</u>	<u>1.265.638</u>
Gasto de Comisiones			
Comisiones varias	19	163.083	63.759
Ingreso neto		1.519.262	1.201.879
Otros (Egresos) Ingresos			
Otros egresos neto		(299.495)	(183.020)
Gastos Generales y Administrativos			
Salarios y otros gastos del personal	16	460.214	313.430
Honorarios y servicios profesionales	19	143.687	188.364
Depreciación	9	7.254	8.970
Otros gastos generales y administrativos	17	<u>179.720</u>	<u>132.310</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>790.875</u>	<u>643.075</u>
Utilidad neta		<u>428.892</u>	<u>375.784</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)		241.772	(537.459)
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta		<u>67.088</u>	<u>92</u>
Total de otro resultado integral		<u>308.860</u>	<u>(537.367)</u>
Utilidad Integral del año		<u><u>737.752</u></u>	<u><u>(161.583)</u></u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio 30 de junio de 2019

(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	Reserva de Deterioro en Activos Financieros con Cambios en Otros Resultados	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
Efecto de adopción NIIF 9	-	-	-	-	(31.924)	-	(31.924)
Saldo al 1 de enero de 2018 reexpresado	5.030.000	1.500.000	34.091	(26.154)	(31.924)	(3.164.404)	3.341.609
Aporte por capitalizar	-	38.148	-	-	-	-	38.148
Otras reservas	-	-	(6.198)	-	-	-	(6.198)
Utilidad integral:							
Ganancia neta 2018	-	-	-	-	-	683.903	683.903
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	(434.681)	-	-	(434.681)
Saldo al 31 de diciembre de 2018 reexpresado	5.030.000	1.538.148	27.893	(460.835)	(31.924)	(2.480.501)	3.622.781
Otras reservas	-	-	58.662	-	-	-	58.662
Utilidad integral:							
Ganancia neta 2019	-	-	-	-	-	428.892	428.892
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	308.860	-	-	308.860
Total de utilidad integral	-	-	-	308.860	-	428.892	737.752
Saldo al 30 de junio de 2019	5.030.000	1.538.148	86.555	(151.975)	(31.924)	(2.051.608)	4.419.195

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por el semestre finalizado el 30 de junio de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	30 de Junio de 2019	30 de Junio de 2018
Flujos de efectivo en las actividades de operación			
Utilidad neta		428.892	375.784
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación	9	7.254	8.970
Amortización	9	2.555	-
Alquiler de local	17	36.736	-
Ingreso por interés		(377.212)	(212.339)
Gasto de Interés		274.635	237.828
Ganancia en venta de inversiones por operaciones		(696.866)	(508.730)
Amortización de primas y descuentos en inversiones		64.342	51.292
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Activos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)		237.290	-
Otros Activos		(684.618)	(437.832)
Cuentas por pagar - afiliadas		(11.034)	93.083
Cuentas por pagar		(4.927.653)	(2.077.816)
Préstamos de margen		(95.154)	2.068.235
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)		1.974.311	366.262
Compras de inversiones		(112.009.855)	(84.247.706)
Ventas y redenciones de inversiones		109.302.147	82.155.834
Intereses cobrados		369.129	2.348
Intereses pagados		(235.185)	(127.950)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(6.340.287)</u>	<u>(2.252.737)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de activo fijo	9	(2.033)	(2.365)
Compras de activos financieros	6	(5.751.822)	(10.899.558)
Ventas y redenciones de inversiones disponibles para la venta	6	<u>6.574.923</u>	<u>7.699.750</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>821.069</u>	<u>(3.202.173)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Otras Reservas		86.555	(27.301)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>86.555</u>	<u>(27.301)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo		(5.432.663)	(5.482.211)
Efectivo al inicio del año		<u>6.579.850</u>	<u>8.616.676</u>
Efectivo al final del período	5	<u><u>1.147.187</u></u>	<u><u>3.134.465</u></u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(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. (Holding), antes Mercantil Merinvest, C.A. hasta julio 2017.

El Holding, fue constituido 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. El Holding es una subsidiaria propiedad absoluta de Alvina Corporation, la cual a su vez es una subsidiaria de Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Mercantil).

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

Régimen Legal

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

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

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

2. Bases de Preparación

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

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del uso del costo histórico, excepto por los activos financieros a valor razonable con cambio en otro resultado integral y los activos y pasivos financieros que se presentan a valor razonable con cambios en resultados.

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. Las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas en las cuales los supuestos y las estimaciones no son significativas para los estados financieros son divulgadas en ésta Nota.

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

a) Unidad Monetaria y Moneda Funcional

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

b) 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.

c) 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.

d) Activos y Pasivos Financieros

Política de contabilidad aplicable antes del 1 de enero de 2018

Las inversiones y otros activos financieros son clasificados a la fecha de negociación, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento.

Las clasificaciones efectuadas por la Compañía se detallan a continuación:

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

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta

Las inversiones disponibles para la venta son activos financieros que se intentan mantener por un período de tiempo indefinido, que podrían ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de intereses, tasas de cambio o precios de acciones o que no son clasificados como préstamos, inversiones mantenidas hasta su vencimiento o activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Se registran inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción; posteriormente, las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidos directamente en el otro resultado integral, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado. Sin embargo, el interés calculado usando el método de interés efectivo es reconocido en el estado de resultado integral. Las fluctuaciones cambiarias son registradas como parte del resultado del ejercicio en el cual se incurren. Los dividendos de instrumentos de capital se registran en los resultados cuando la Compañía cuenta con el derecho a recibir el pago correspondiente.

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

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

Política de contabilidad aplicable a partir del 1 de enero de 2018

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: valor razonable con cambios a través resultados, préstamos margen (costo amortizado) y inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros desde su reconocimiento inicial en activos:

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Valor Razonable con Cambios en Resultados (VRCCR)

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:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros.
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente, 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.

Instrumentos de Patrimonio a Valor Razonable a través de Resultado Integral

La Compañía posteriormente mide todas las inversiones de capital a valor razonable. La Administración ha elegido presentar las ganancias o pérdidas del valor razonable en instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral, no hay una reclasificación posterior de las ganancias o pérdidas del valor razonable a resultados después de la baja de la inversión.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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.
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente 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.

Pasivos Financieros

Los pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) son clasificados a valor razonable con cambios en resultados.

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.

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

f) Desincorporación de Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos 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.

g) Deterioro de Activos Financieros

Política de contabilidad aplicable antes del 1 de enero de 2018

El posible deterioro en el valor de un activo financiero o un grupo de activos financieros es revisado en cada fecha de reporte, identificando si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial, y que dichos eventos de pérdida tengan un impacto sobre los flujos de efectivo estimados. Las evidencias objetivas de deterioro incluyen: (a) dificultades financieras significativas del emisor o del obligado; b) incumplimiento del contrato, tales como impago o retrasos en el pago de los intereses o del capital c) el prestamista, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le otorga concesiones o ventajas que no habría otorgado bajo otras circunstancias; d) es probable que el prestatario entre en quiebra u otra forma de reorganización financiera; e) los datos observables indican que desde el reconocimiento inicial de un grupo de activos financieros existe una disminución medible en sus flujos futuros estimados de efectivo y; f) la desaparición de un mercado activo. La Compañía inicialmente evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro por cada tipo de activo financiero de manera individual para activos financieros significativos e individual o colectiva para activos que no son individualmente significativos. Si dichas evidencias existen, se cuantifica y registra la pérdida en los resultados del ejercicio de acuerdo con el tipo de activo financiero.

Política de contabilidad aplicable a partir del 1 de enero de 2018

Para la estimación del deterioro de activos financieros la Compañía considera aquellos que se encuentran clasificados en las categorías de activos a valor razonable con cambios en otra utilidad integral y la cartera de préstamos margen.

La NIIF 9 reemplazó el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39 por un modelo de pérdida crediticia esperada. El modelo contempla una provisión basada en:

- Las pérdidas esperadas en los próximos 12 meses (1 año).
- Basadas en las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

El evento que determina que debe pasarse de la primera provisión a la segunda, es que se evidencie un empeoramiento en la calidad crediticia producido por:

- Morosidad
- Análisis Cualitativo

El modelo de deterioro se corresponde con lo establecido en la NIIF 9 como se describe a continuación:

Metodología para la Estimación del Deterioro de los <i>Instrumentos Financieros</i>		
Modelo de 3 Etapas		
Etapas	Descripción	Aplicación de Reserva
Etapa 1	Todos las Inversiones e <i>Instrumentos Financieros</i> son inicialmente categorizados en esta etapa. Son <i>Instrumentos Financieros</i> que no poseen un incremento significativo del riesgo de crédito ni poseen evidencia objetiva de deterioro.	Provisión por las pérdidas crediticias esperadas de los próximos 12 meses.
Etapa 2	Se clasifican en esta etapa a los <i>Instrumentos Financieros</i> que poseen un incremento significativo del riesgo de crédito.	Provisión a por las pérdidas crediticias esperadas de la vida remanente del Instrumento Financiero.
Etapa 3	Los <i>Instrumentos Financieros</i> que poseen evidencia objetiva de deterioro se clasifican en esta etapa.	Provisión 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 Incumplimiento (PI) que está asociada al riesgo de contraparte, la Exposición al Incumplimiento (EAI) que está relacionado con el costo amortizado de los activos financieros y la probabilidad dado el incumplimiento (PDI) como la tasa que representa la exposición que no se recupera cuando la contraparte se declara en incumplimiento o default.

Ajustes Prospectivos

Las pérdidas esperadas son ajustadas prospectivamente para reflejar expectativas de deterioro del riesgo crediticio en un horizonte de doce meses y registrar incrementos de

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

provisiones de forma anticipada. Los activos financieros son segmentados en grupos homogéneos sobre los cuales se realizan análisis de factores cualitativos y cuantitativos de sus condiciones particulares y de su entorno de operación para determinar si se puede esperar un incremento significativo en su riesgo crediticio.

El modelo de deterioro incorpora las probabilidades apropiadas que reflejen tanto la posibilidad de ocurrencia como la de no ocurrencia de pérdidas. En este sentido, se utilizan tres escenarios posibles (positivo, intermedio y negativo), seleccionando un escenario final ponderado.

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.

h) Capital en Acciones

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

i) Ingreso y Gastos por Intereses

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

j) Ingresos por Contratos con Clientes

Ingresos de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y en qué momento el ingreso debe ser reconocido. La Compañía mantiene ingresos de contratos por comisiones por servicios de compra – venta de valores. Se identificó que no hay impactos que generen modificaciones en reconocimiento de los ingresos, dado que las políticas de contabilidad se encuentran en conformidad con lo establecido en la NIIF 15.

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

k) 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

l) Activos Intangibles

El valor de adquisición de las licencias de software es capitalizado en base al costo incurrido en la compra y de acuerdo al uso específico del mismo. El costo es amortizado sobre el valor de la vida útil.

m) 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.

n) Beneficios a Empleados

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir a la terminación de la relación laboral una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. La Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad.

Estos aportes son considerados como un plan de beneficios definidos, donde se miden al valor presente, los pagos futuros esperados respecto a los servicios prestados por los empleados hasta el final del período de la información utilizando el método abreviado. El monto del aporte del período ascendió a US\$6,605 (2018: US\$8,778).

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\$43,715 (2018: US\$24,812). El número de personas empleadas por la Compañía es de 12 colaboradores al cierre del 30 de junio de 2019 (2018: 10).

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

o) 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.

p) 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).

q) 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.

r) 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

- 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 activos a valor razonable, disponibles para la venta, y préstamos margen, 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 en Patrimonio por el registro de pérdidas esperadas de unos US\$31,924.

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 se encuentran vigentes desde el 1 de enero de 2019. La Compañía está en el proceso de determinar si la nueva guía tendrá un impacto significativo en su posición financiera o resultados de operaciones.

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,

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

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 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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

El análisis de los activos financieros de la Compañía, según su calificación de riesgo se presenta a continuación:

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****30 de junio de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

Calificación	Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral		Valor Razonable con Cambios en Resultados	
	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018
F1+u	-	-	932.715	-
A	300.118	296.785	142.442	548.033
A-	216.344	-	238.535	-
A+	456.943	-	36.136	-
A+(pa)	-	-	10.053	-
AA(pa)	-	-	174.904	-
AA	-	-	-	46.337
AA+	-	-	-	97.740
AA2	-	-	-	1.265
AAA	-	180.429	-	6.607.421
B	758.187	789.852	518.252	326.230
B-	-	-	2.344.358	-
B+	-	-	840.020	-
B2	-	-	551.675	-
BB	765.156	37.662	115.764	1.141.326
BB-	2.007.635	3.429.772	1.443.952	1.744.475
BB+	779.131	-	612.842	-
BBB	2.133.755	2.915.910	913.593	526.220
BBB-	359.820	-	477.808	-
BBB-(pa)	-	-	77.342	-
BBB+	450.910	993.474	188.793	742.446
BBB+(pa)	-	-	1.056.401	-
BBu	-	-	15.247	-
BB-u	-	-	850.245	-
Bu	-	-	546.620	-
Bu+	-	-	444.648	-
CCC	-	-	1.125.221	-
CCC-	-	-	393.094	-
CCC+	-	-	10.079	-
NR	50.000	50.000	2.272.743	-
RD	-	-	-	6.158.173
WD	-	-	4.611.186	-
	<u>8.277.999</u>	<u>8.693.884</u>	<u>20.944.670</u>	<u>17.939.666</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(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)					
30 de junio de 2019					
Activos					
Efectivo y depósitos	858	267	22	-	1.147
Inversiones	18.071	9.671	1.466	14	29.223
Activos Indexados a Títulos Valores	237	-	-	-	237
Préstamos de margen	5.013	-	-	-	5.013
Otros activos	1.795	-	-	-	1.795
	<u>25.975</u>	<u>9.939</u>	<u>1.488</u>	<u>14</u>	<u>37.416</u>
Pasivos					
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	32.462	-	-	-	32.462
Otros pasivos	534	-	-	-	534
	<u>32.997</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>32.997</u>
	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 a valor razonable (indexados a títulos valores)	30.345	-	-	-	30.345
Otros pasivos	5.473	-	-	-	5.473
	<u>35.818</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35.818</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Riesgo de Mercado

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

El riesgo de precio incluye los riesgos de tasas de interés, de tipo de cambio monetario y precio de los valores.

Riesgo de Tasa de Interés

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

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

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

	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018
Activos		
Inversiones		
Rango de tasas	1.75 % a 12.75 %	2.267 % a 12.75 %
Préstamos de margen		
Rango de tasas	5 % a 8 %	5 % a 8 %
Pasivos		
Pasivos Financieros		
Rango de tasas	0.01 % a 3.875 %	0.01 % a 3.875 %

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.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Al 30 de junio de 2019 y 2018, la Compañía no mantiene pasivos financieros en moneda extranjera.

Riesgo de Liquidez

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

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

Al 30 de junio de 2019 y 2018 el vencimiento de los activos y pasivos era el siguiente:

30 de junio de 2019	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	-	-	-	-	-	-	1.147	1.147
Inversiones	723	324	654	4.301	10.338	11.717	1.167	29.223
Activos Indexados a Títulos Valores	237	-	-	-	-	-	-	237
Préstamos de margen	-	-	-	1.034	2.303	656	1.020	5.013
Otros activos	1.721	75	-	-	-	-	-	1.795
	<u>2.680</u>	<u>399</u>	<u>654</u>	<u>5.335</u>	<u>12.641</u>	<u>12.373</u>	<u>3.334</u>	<u>37.416</u>
Pasivos								
Cuentas por pagar - Afiladas	-	-	73	-	-	-	-	73
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	3.774	9.014	4.838	2.145	5.018	7.065	609	32.462
Otros pasivos	461	-	-	-	-	-	-	461
	<u>4.235</u>	<u>9.014</u>	<u>4.912</u>	<u>2.145</u>	<u>5.018</u>	<u>7.065</u>	<u>-</u>	<u>32.997</u>
Posición Neta	<u>(1.554)</u>	<u>(8.615)</u>	<u>(4.258)</u>	<u>3.190</u>	<u>7.623</u>	<u>5.308</u>	<u>3.334</u>	<u>4.419</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

31 de diciembre de 2018	1 mes	1-3 meses	4-6 meses	7-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
	(Expresados en Miles)							
Activos								
Efectivo y depósitos	-	-	-	-	-	-	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 - Afiladas	-	-	84	-	-	-	-	84
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	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>3.539</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>5.717</u>	<u>3.623</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

30 de junio de 2019

(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:

Inversiones Medidas a Valor Razonable (con Cambios en Resultados y con Cambio en Otro Resultado Integral)

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

30 de junio de 2019

(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 y a nivel local a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

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.

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros que posee la Compañía, clasificados según su nivel de jerarquía del valor razonable al 30 de junio:

	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)				
30 de junio de 2019				
Activo				
Activos a valor razonable con cambio en otro resultado integral	-	8,278	-	8,278
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	20,945	-	20,945
Préstamos de margen	-	5,013	-	5,013
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	-	32,462	-	32,462

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	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				
Activos a valor razonable con cambio en otro resultado integral	-	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 (indexados a títulos valores)	-	30.345	-	30.345

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Los depósitos en bancos al 30 de junio incluyen lo siguiente:

	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018
Depósitos en bancos:		
Depósitos a la vista en bancos locales		
Mercantil Banco, S.A.	850.470	1.268.112
Banco General, S.A.	7.101	80.764
	<u>857.571</u>	<u>1.348.876</u>
Depósitos a la vista en bancos extranjeros		
Clearstream Banking S.A.	264.695	342.573
Amerant Bank, N.A.	-	317.176
UBS AG	2.616	381.148
Jefferies Group LLC	16.700	-
Mercantil Bank (Schweiz) S.A.	5.605	4.190.078
	<u>289.616</u>	<u>5.230.974</u>
	<u>1.147.187</u>	<u>6.579.850</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****30 de junio de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)***6. Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral**

Los activos con cambios en otro resultado integral se presentan a continuación:

	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018
Bonos emitidos de:		
República de Panamá	2.182.609	2.657.809
República de Argentina	758.187	789.852
República de Brasil	643.369	1.478.360
República de Colombia	402.056	258.101
República de Costa Rica	-	37.662
República de Perú	-	40.295
	<u>3.986.221</u>	<u>5.262.079</u>
Petróleos Mexicanos, S.A. (PEMEX)	779.131	953.179
Cent Elet Brasileiras, S.A.	722.566	-
Empresa Elec Guacolda	662.968	-
Petróleos Brasileiros, S.A. (PETROBRAS)	481.708	1.951.412
Banco del Estado de Chile	304.956	296.785
Oracle Corp	300.118	-
Royal BK Scotlnd Grp PLC	216.344	-
Braskem Netherlands	204.364	-
Netflix INC	159.992	-
Intel Corp	151.987	-
Becton Dickinson and Co	150.156	-
Berry Global INC	102.188	-
Bancolombia, S.A.	5.300	-
Amazon.com Inc	-	150.120
HSBC Finance Corp	-	15.035
Golman Sachs	-	5.299
Jhon Deere Capital	-	5.020
Philip Morris Intl	-	4.955
Cuotas de participación en Fondos Mutuos:		
Mercantil Fondo Mutual de Alto Rendimiento	25.000	25.000
Mercantil Fondo Mutual Balanceado	25.000	25.000
	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>
	<u>8.277.999</u>	<u>8.693.884</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****30 de junio de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

El movimiento de los activos con cambios en otro resultado integral (2018: disponibles para la venta) se resume a continuación:

	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018
Saldo al inicio del año	8.693.884	5.329.162
Compras	5.751.822	14.780.018
Venta o redenciones	(6.574.923)	(10.466.028)
Cambio neto en el valor razonable	490.240	(933.372)
Cambio en intereses acumulados por cobrar	(18.785)	84.695
Amortización de primas y descuentos	(64.238)	(100.591)
	<u>8.277.999</u>	<u>8.693.884</u>

7. Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018
Bonos emitidos de:		
República de Ecuador	822.066	-
República de Costa Rica	689.649	841.784
República de Panamá	576.994	-
República de Argentina	829	17.487
República Bolivariana de Venezuela	-	39.234
	<u>2.089.539</u>	<u>898.505</u>
Gobierno de los Estados Unidos de America - Treasury Bill	916.886	811.893
United States Steel Corp	594.125	-
Prival Bank. S.A.	461.657	-
Avian HLDS SA/LEASING/GR	393.094	-
AES Panama S.A.	211.972	-
	<u>4.667.273</u>	<u>1.710.398</u>
<i>Van</i>	<u>4.667.273</u>	<u>1.710.398</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****30 de junio de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	<i>Vienen</i>	<u>4.667.273</u>	<u>1.710.398</u>
Ena Norte Trust		203.021	-
Ishares 20+ Year Treasury Bo		159.372	-
Provincia de Buenos Aires		155.017	-
Ideal Living Corp		141.059	-
Petróleos Mexicanos (PEMEX)		127.132	608.448
Citigroup Inc		107.688	-
Bolsa de Valores de Panamá		105.000	105.000
Fideicomiso Ena Este		102.699	-
Bombardier Inc.		101.837	1.928
Teva Pharmaceuticals NE		96.028	-
JP Morgan Structured Pro		89.902	-
Ishares JP Morgan USD Emergi		67.974	-
Corporación Finanzas del País Panacredit		67.169	-
SPDR S&P 500 ETF Trust		58.600	-
Invesco QQQ Trust Series 1		56.022	-
Oil - Indexed Payment Obligations		47.408	-
Prival Finance, S.A.		43.139	69.019
Barclays Bank PLC		21.081	-
Suburban Propane Partnrs		20.322	-
Frontier Communications Corp.		19.878	20.875
Marathon Petroleum Corp		17.546	-
Pyxus International Inc		16.305	-
United States Oil Fund LP		14.448	-
Ecopetrol		12.900	13.593
El Machetazo Capital		11.751	12.479
Petróleo Brasileiro, S.A. (PETROBRAS)		10.881	21.845
JC Penney Corp INC		10.666	8.063
Walt Disney Co		10.473	-
Vaneck Vectors Gold Miners		10.224	-
Gol Finance		10.101	11.064
Avon Products Inc.		7.322	-
Altria Group INC		5.480	-
Refinitiv US Holdings		5.205	-
	<i>Van</i>	<u>6.600.922</u>	<u>2.582.712</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****30 de junio de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	<i>Vienen</i>	<u>6.600.922</u>	<u>2.582.712</u>
Tesla INC		4.474	-
McDonald's Corp		3.530	-
American Airlines Group INC		3.261	-
Genworth Holding Inc		3.014	3.020
Axa, S.A.		1.430	1.265
Amerant Bancorp INC		1.022	-
AT&T INC		670	-
Petróleos de Venezuela S.A.		282	-
AES Argentina Generation		-	125.145
Bank Of America		-	3.916
Cencosud, S.A.		-	356.792
Cenovus Energy Inc		-	2.756
Conn's Inc		-	3.977
Dish DBS Corp		-	22.963
EnSCO PCL		-	2.998
Empresa Nacional de Telecomunicaciones		-	591.264
General Motors Co.		-	17.834
GoodYear Tire & Rubber		-	9.884
Hertz Corp		-	4.479
Nabors Industries Inc		-	3.108
Qwest Corp		-	8.292
Qualcomm Inc		-	3.737
Sprint Corporation		-	6.307
YPF Sociedad Anónima		-	6.547
		<u>6.618.605</u>	<u>3.756.996</u>

Al 30 de junio de 2019 las inversiones a valor razonable con cambios en resultados incluyen US\$13.495.468 (2018: US\$14.183.982) que corresponden a títulos valores recibidos como garantía de los préstamos de margen (Nota 8) y se presentan a continuación:

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****30 de junio de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018
Bonos emitidos de:		
República Bolivariana de Venezuela	4.598.204	5.233.388
República de Argentina	153.441	163.955
República de Brasil	54.268	49.697
República de Costa Rica	7.736	7.532
República de Colombia	4.858	4.639
República de México	-	10.063
	<u>4.818.508</u>	<u>5.469.274</u>
Petróleo Brasileiro, S.A. (PETROBRAS)	1.325.967	1.160.708
Frontier Communications Corp.	1.283.720	1.637.143
Pyxus International Inc	1.027.205	-
Petróleos de Venezuela S.A.	775.729	885.552
Prival Bank. S.A.	561.552	35.272
Banco do Brasil (Cayman)	551.675	512.225
Amerant Bancorp INC	516.041	-
Bombardier Inc.	444.783	255.897
Avon Products Inc.	437.326	394.624
Petróleos Mexicanos (PEMEX)	388.857	77.827
JC Penney Corp INC	203.553	154.809
United States Steel Corp	160.092	-
Citigroup Inc	113.072	-
Mattel, Inc.	110.294	33.046
Deutsche Bank AG	92.262	-
JP Morgan Structured Pro	89.902	-
Revlon Consumer Products	81.710	154.755
Whirlpool CORP	76.776	-
Altria Group INC	76.710	-
Ecopetrol	65.755	49.853
SG Issuer S.A.	62.174	-
General Motors Co.	61.338	-
General Motors Finl Co.	53.046	-
Jefferies Grp LLC / CAP	53.009	-
Cenovus Energy Inc	52.203	35.830
	<u>13.483.258</u>	<u>10.856.815</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****30 de junio de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	<i>Vienen</i>	13.483.258	10.856.815
Genworth Holding Inc		48.217	48.311
EnSCO Rowan PCL		47.620	38.225
Barclays Bank PLC		44.169	-
Pitney Bowes Inc		43.325	22.244
Provincia de Buenos Aires		43.061	-
Signet UK Finance PLC		40.138	-
MDC Partners Inc.		38.166	65.058
Financia Credit, S.A.		33.193	-
Liberty Interactive LLC		33.148	-
Suburban Propane Partners		32.515	30.482
Oceaneering INTL INC		29.801	-
Prival Finance, S.A.		29.067	14.007
JP Morgan Chase & Co		24.457	12.967
Amazon.com Inc		21.146	10.040
Centurylink Inc		19.934	-
Telecom Italia Capital		17.058	14.956
Hertz Corp.		16.724	3.732
SPDR S&P 500 ETF Trust		16.408	-
Gobierno de los Estados Unidos de América - Treasury Bill		15.829	-
Dish DBS Corp		15.247	8.148
YPF Sociedad Anónima		14.536	13.096
iQIYI Inc		14.104	-
HSBC Finance Corp		12.982	-
General Electric Co.		12.636	-
Walt Disney Co		10.892	-
Bancolombia		10.612	59.569
Refinitiv US Holdings		10.410	-
Corporación Finanzas del País Panacredit		10.173	77.473
Diebold Nixdorf Inc		10.079	-
Hipotecaria Metrocredit, S.A.		10.053	10.053
Embarq Corp		9.780	-
L Brands Inc		9.360	19.877
	<i>Van</i>	14.228.098	11.305.053

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****30 de junio de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	<i>Vienen</i>	<u>14.228.098</u>	<u>11.305.053</u>
Ford Motor Company		9.193	-
Ishares Core High Dividend		8.883	-
Goldman Sachs Group Inc		8.633	-
Nio Inc		7.619	-
Apple Inc		7.521	5.937
Navient Corp		6.862	5.500
Ally Financial INC		6.669	5.660
Wells fargo & Company		6.385	7.809
Pacific Bell Telephone		6.222	5.717
Qualcomm INC		6.145	5.606
Royal BK Scotlnd Grp PLC		5.409	5.114
Wynn Las Vegas LLC/CORP		5.246	4.758
Aurora Cannabis Inc		5.130	1.274.124
Citgo Holding INC		4.251	-
Marathon Petroleum Corp		3.800	-
Al Liance Once Int'l Inc		-	721.571
Canopy Growth Corp		-	51.866
Camposol, S.A.		-	46.108
Citibank New York		-	83.149
Entel Chile		-	191.241
Gol Finance		-	86.676
GoodYear Tire & Rubber		-	9.884
La Hipotecaria S.A.		-	60.307
Liberty Street FDG LLC		-	10.140
Mercantil Bank Holding Corporation		-	292.010
SPDR S&P Dividend ETF		-	4.440
		<u>14.326.065</u>	<u>14.182.670</u>
		<u>20.944.670</u>	<u>17.939.666</u>

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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:

	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018
Préstamos de margen	5.013.457	5.108.611
Pasivos financieros a valor razonable, (indexados a títulos valores) (Nota 11)	14.327.891	14.183.982

Los intereses por cobrar por préstamos de margen ascienden a US\$ 135.361 (2018: US\$136,737).

Los pasivos indexados a títulos valores tienen un vencimiento máximo de 180 días y una tasa de interés entre 0.01% y 3.875% (2018: 0.01% y 3.875%).

9. Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

Los movimientos del mobiliario, equipo y mejoras al 30 de junio se presentan a continuación:

	Mobiliario y Equipo	Intangibles (Software)	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
30 de junio de 2019				
Saldo al inicio del año	52.488	30.149	-	82.637
Adiciones	2.033	-	-	2.033
Depreciación del año	(7.254)	(2.555)	-	(9.809)
Saldo neto al final de año	<u>47.268</u>	<u>27.594</u>	<u>-</u>	<u>74.862</u>
Costo	136.097	555.410	11.980	703.487
Depreciación acumulada	<u>(88.829)</u>	<u>(527.816)</u>	<u>(11.980)</u>	<u>(628.625)</u>
Saldo neto	<u>47.268</u>	<u>27.594</u>	<u>-</u>	<u>74.862</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****30 de junio de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	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	<u>52.488</u>	<u>30.149</u>	<u>-</u>	<u>82.637</u>
Costo	134.064	555.409	11.980	701.453
Depreciación acumulada	<u>(81.575)</u>	<u>(525.261)</u>	<u>(11.980)</u>	<u>(618.816)</u>
Saldo neto	<u><u>52.488</u></u>	<u><u>30.149</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>82.637</u></u>

10. Otros Activos

El detalle de otros activos al 30 de junio se presenta a continuación:

	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018
Comisiones por cobrar	515.966	507.927
Cuentas por cobrar	553.238	-
Anticipos a proveedores	131.185	385.265
Activos diferidos	229.222	127.100
Incremento neto por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores	211.274	-
	<u>1.640.885</u>	<u>1.020.291</u>

11. Pasivos Financieros a Valor Razonable (Indexados a Títulos Valores)

El detalle de otros pasivos financieros al 30 de junio se presenta a continuación:

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****30 de junio de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018
Pasivos financieros indexados a títulos valores	18.134.488	16.160.691
Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de magen (Nota 8)	<u>14.327.891</u>	<u>14.183.982</u>
	<u><u>32.462.379</u></u>	<u><u>30.344.673</u></u>

Los intereses por pagar “premio” de estas operaciones ascienden a US\$190,889 y US\$1,826, respectivamente (2018: US\$125,836 y US\$1,312, respectivamente).

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 al 30 de junio se presenta a continuación:

	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018
Obligaciones laborales por pagar	216.973	175.384
Comisiones por pagar	-	150.073
Cuentas por pagar - proveedores	50.323	48.021
Retenciones laborales por pagar	21.284	23.452
Impuestos por pagar	<u>4.625</u>	<u>6.338</u>
	<u><u>293.204</u></u>	<u><u>403.269</u></u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

13. Otros Pasivos

El detalle de otros pasivos al 30 de junio se presenta a continuación:

	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018
Provisión por deterioro cartera de inversiones	40.770	40.770
Provisión por deterioro otros activos	5.658	5.658
Reducción neta por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores	8.052	-
Partidas por aplicar	113.472	4.939.111
	<u>167.952</u>	<u>4.985.540</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 2019 y 2018 no hay provisión para impuesto sobre la renta con base en las pérdidas incurridas y los ingresos no gravables recibidos por la Compañía en el año fiscal.

15. Capital en Acciones

El capital social autorizado de la Compañía es de US\$5,030,000 (2018: US\$5,030,000) y está compuesto por US\$5,030 (2018: US\$5,030) acciones comunes nominativas, cuyo valor nominal es de US\$1,000 por acción. Durante el año 2018 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros**30 de junio de 2019**

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

16. Salarios y Otros Gastos de Personal

El detalle de salarios y otros gastos de personal por el trimestre finalizado el 30 de junio se presenta a continuación:

	30 de Junio de 2019	30 de Junio de 2018
Salarios	272.720	157.125
Bonificaciones	106.562	81.742
Prestaciones sociales	56.951	49.418
Otros beneficios laborales	23.981	22.660
Entrenamiento y seminarios	-	2.485
	<u>460.214</u>	<u>313.430</u>

17. Otros Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos por el trimestre finalizado el 30 de junio se presenta a continuación:

	30 de Junio de 2019	30 de Junio de 2018
Impuestos varios	62.703	57.702
Mantenimiento	44.328	24.988
Alquiler	36.736	34.800
Servicios	11.948	9.466
Otros gastos generales	24.004	5.353
	<u>179.720</u>	<u>132.310</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(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 al 30 de junio:

	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018
Efectivo	4.498.622	3.268.295
Inversiones en títulos valores	216.387.577	226.439.685
Inversiones en fondos mutuos	8.299.116	4.017.569
	<u>229.185.315</u>	<u>233.725.549</u>

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

Al 30 de junio de 2019 y 2018, 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 al 30 de junio:

	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018
Efectivo y depósitos en banco (Nota 5)	1.147.187	6.579.850
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral (Nota 6)	8.277.999	8.693.884
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado (Nota 7)	20.944.670	17.939.666
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (Nota 11)	32.462.379	30.344.673

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****30 de junio de 2019***(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 al 30 de junio se presenta a continuación:

30 de junio de 2019	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	746.359	400.828	1.147.187
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral	8.227.999	50.000	8.277.999
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	20.944.670	-	20.944.670
Activos Financieros Indexados a títulos valores	237.290	-	237.290
Préstamos Margen	5.013.457	-	5.013.457
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	74.862	-	74.862
Otros activos	1.702.093	18.420	1.720.513
Total de activos	36.946.730	469.248	37.415.978
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	32.462.379	-	32.462.379
Otros pasivos	529.773	4.630	534.403
	32.992.152	4.630	32.996.782
Capital			
Acciones comunes	6.418.148	150.000	6.568.148
Reservas de capital	86.555	-	86.555
Utilidades (pérdidas) no distribuidas	(2.366.226)	314.618	(2.051.608)
Pérdida no realizada en valor de mercado	(183.899)	-	(183.899)
Total de pasivos y capital	36.946.730	469.248	37.415.978
Ingresos	5.620.136	-	5.620.136
Comisiones	-	63.226	63.226
Gastos administrativos	(5.242.988)	(11.483)	(5.254.471)
Utilidad neta	377.149	51.743	428.892

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****30 de junio de 2019***(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 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	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

30 de junio de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

Los saldos y transacciones más importantes se resumen a continuación:

	30 de Junio de 2019	31 de Diciembre de 2018
Activos		
Depósitos a la vista en bancos locales (1)	850.470	1.268.112
Depósitos a la vista en bancos extranjeros (8)	5.605	317.176
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral (2)	50.000	50.000
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado (5)	517.062	292.010
Comisiones y otras cuentas por cobrar afiliadas (1) (2) (3) (4) (7)	79.628	15.959
Pasivos y patrimonio		
Cuentas por pagar afiliadas (1) (3)	73.248	87.879
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (4)	1.173.270	1.068.814
Acciones (5)	5.030.000	5.030.000
Aportes a capital por capitalizar (5)	1.538.148	1.500.000

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Transacciones

Ingresos

Ingresos por honorarios y comisiones (2)	64.671	87.161
Ingresos por venta títulos valores (1) (4)	5.525	98.499

Gastos

Honorarios y servicios profesionales (1) (3) (9)	121.557	185.135
Comisiones Pagadas (1) (8)	3.588	61.276
Intereses pagados (4)	9.372	62.734
Personal clave	54.821	159.535

1. Mercantil Banco, S.A.
2. Mercantil Fondo Mutual de Alto Rendimiento, S.A. y Mercantil Fondo Mutual Balanceado, S.A.
3. Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A.
4. Fundación BMA
5. Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.
6. Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. y Mercantil Fondo Mutual Balanceado, S.A.
7. Mercantil Inversiones y Valores, C.A. y Mercantil Servicios de Inversión, C.A.
8. Mercantil Bank (Schweiz) S.A.
9. Mercantil Banco Universal C.A.

20. Regulaciones

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

Relación de Solvencia

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

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

Cierre 06/30/2019	55%
Cierre 06/30/2018	51%

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Fondos de Capital

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

Cierre	06/30/2019	3,123,433
Cierre	06/30/2018	3,299,207

Coefficiente de Liquidez

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

Cierre	06/30/2019	69%
Cierre	06/30/2018	82%

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 presentó situaciones de concentración de riesgo durante el periodo.