

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 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”

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 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	9-51

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 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

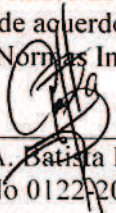
La administración del Fondo es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros interinos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno 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 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 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

27 de Febrero de 2020
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 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

Activos	Nota	2019	2018
Efectivo y depósitos en bancos			
A la vista en bancos locales	5 y 19	1.098.009	1.348.876
A la vista en bancos extranjeros	5 y 19	137.204	5.230.974
Total de efectivo y depósitos en bancos		<u>1.235.212</u>	<u>6.579.850</u>
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral	3, 6 y 19	5.188.187	8.693.884
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	3, 7 y 19	15.140.517	17.939.666
Activos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)		178.563	-
Préstamos de margen	8	5.693.931	5.001.019
Préstamos de margen - relacionadas	8 y 19	117.387	107.592
Mobiliario, equipo y mejoras e intangibles, neto	9	351.655	82.637
Comisiones y otras cuentas por cobrar	10	1.264.218	797.401
Cuentas por cobrar - relacionadas	10 y 19	90.184	15.604
Otros activos	10	608.322	222.890
Total de activos		<u>29.868.177</u>	<u>39.440.544</u>
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	11	23.610.030	30.344.673
Préstamo por pagar - relacionadas	19	1.413.096	-
Cuentas por pagar - relacionadas	19	326.809	84.282
Otras cuentas por pagar	12	300.219	403.269
Otros pasivos	13	18.594	4.985.540
Total de pasivos		<u>25.668.748</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		197.431	27.893
Déficit acumulado		(2.648.907)	(2.480.501)
Revaluación de activos financieros		(466.326)	(460.836)
Reserva de deterioro de activos financieros		549.083	(31.924)
Total de patrimonio		<u>4.199.429</u>	<u>3.622.781</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>29.868.177</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 año finalizado el 31 de diciembre de 2019 (Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2019	2018 (Auditado)
Ingresos Financieros			
Intereses por inversiones en títulos valores		673.351	495.674
Ingresos por comisiones	19	1.083.093	834.780
Intereses por préstamos de margen	19	316.565	424.508
Intereses por activos indexados a títulos valores		7.145	-
Ganancia neta por venta o redención de valores	19	957.712	1.051.977
Ganancia (perdida) neta por valoración de títulos valores		8.912	(79.413)
Amortización de descuentos sobre títulos valores		<u>(112.843)</u>	<u>(101.065)</u>
Ingresos sobre operaciones		<u>2.933.935</u>	<u>2.626.461</u>
Gasto de Comisiones			
Comisiones varias	19	349.998	203.924
Ingreso neto		2.583.937	2.422.537
Otros Ingresos (Gastos)			
Otros gastos neto		(504.802)	(469.966)
Gastos de Operaciones			
Salarios y otros gastos del personal	16	956.851	611.107
Honorarios y servicios profesionales	19	281.978	331.886
Depreciación y amortización de intangibles	9	25.115	16.133
Otros gastos generales y administrativos	17	<u>434.514</u>	<u>309.542</u>
Total de gastos de operaciones		<u>1.698.458</u>	<u>1.268.668</u>
Utilidad neta		<u>380.677</u>	<u>683.903</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		(179.970)	(434.773)
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta		<u>174.479</u>	<u>92</u>
Total de otro resultado integral		<u>(5.491)</u>	<u>(434.681)</u>
Resultado Integral del año		<u>375.186</u>	<u>249.222</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio

31 de diciembre 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	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)
Resultado 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	-	-	169.538	-	581.007	(549.083)	201.462
Resultado integral:							
Ganancia neta 2019	-	-	-	-	-	380.677	380.677
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	(5.491)	-	-	(5.491)
Total de utilidad integral	-	-	-	(5.491)	-	380.677	375.186
Saldo al 31 de diciembre de 2019	5.030.000	1.538.148	197.431	(466.326)	549.083	(2.648.907)	4.199.429

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Estado de Flujos de Efectivo**
Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2019	2018
Flujos de efectivo en las actividades de operación			
Utilidad neta		380.677	683.903
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Alquiler de local	17	61.145	69.600
Depreciación y amortización	9	25.115	16.133
Ingreso por interés		(673.351)	(495.673)
Intereses por préstamos de margen		(316.565)	-
Ingreso por comisiones		(1.083.093)	-
Gasto de interés		521.188	516.649
Amortización de primas y descuentos en inversiones		112.843	101.065
Ganancia en venta de inversiones por operaciones		(957.712)	(1.146.874)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Venta de valores pendientes de liquidación		-	(5.163)
Compra de valores pendientes de liquidación		-	5.139
Comisiones y otras cuentas por cobrar y otros activos		(633.542)	(793.131)
Cuentas por cobrar - relacionadas	19	(74.580)	-
Cuentas por pagar - relacionadas	19	(50.949)	78.415
Otras cuentas por pagar		(103.050)	3.382.506
Préstamos de margen		(746.831)	3.005.208
Activos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)		(178.563)	-
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)		(545.051)	1.150.820
Otros Pasivos		(4.920.517)	-
Compras de inversiones		(200.205.205)	(183.583.217)
Ventas y redenciones de inversiones		197.917.606	178.644.378
Intereses pagados por arrendamiento		3.209	-
Comisiones cobradas		958.275	-
Intereses cobrados		1.107.398	392.056
Intereses pagados		(863.473)	270.018
		<u>(10.265.027)</u>	<u>2.291.831</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de activo fijo	9	(3.866)	(8.469)
Compras de activos financieros	6	(8.637.709)	(14.780.018)
Ventas y redenciones de inversiones disponibles para la venta	6	12.148.867	10.466.028
		<u>3.507.292</u>	<u>(4.322.459)</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Estado de Flujos de Efectivo**Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2019**

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Préstamo por pagar - relacionadas	19	1.413.096	-
Otras Reservas		-	(6.198)
Aportes patrimoniales no capitalizados	16	-	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>1.413.096</u>	<u>(6.198)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo		(5.344.638)	(2.036.826)
Efectivo al inicio del año		<u>6.579.850</u>	<u>8.616.676</u>
Efectivo al final del período	5	<u><u>1.235.212</u></u>	<u><u>6.579.850</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 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 subsidiaria propiedad absoluta de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A., la cual a su vez es una subsidiaria de Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A. Ambas entidades se encuentran domiciliadas en la ciudad de Panamá.

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.

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.

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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 acuerdo con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables importantes. Igualmente requiere que la Gerencia use su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables 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, las principales políticas de contables que utiliza la Compañía para la elaboración de sus 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.

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

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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 sus equivalentes

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo, 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

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: valor razonable con cambios en resultados, a valor razonable con cambios en otro resultado integral y préstamos margen (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 a valor razonable con cambio en resultados 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.

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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 estos activos 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 incurrir.

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.

Solo pagos de principal e intereses: Cuando el modelo de negocio se utiliza para mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales o para cobrar flujos de efectivo contractuales y vender, la Compañía evalúa si los flujos de efectivo de los instrumentos financieros representan únicamente pagos de capital e intereses. Al realizar esta evaluación, la Compañía considera si los flujos de efectivo contractuales son consistentes con un acuerdo de préstamo básico, es decir, el interés incluye sólo la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo, el riesgo crediticio, otros riesgos crediticios básicos y un margen de ganancia consistente con un acuerdo de préstamo básico. Cuando los términos contractuales introducen una exposición al riesgo o a la volatilidad y son inconsistentes con un acuerdo de préstamo básico, el activo financiero relacionado se clasifica y mide al valor razonable con cambios en resultados.

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 literal “g” (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.

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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Los préstamos de margen, son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Ellos se originan cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor con la intención efectiva y la capacidad de conservar el préstamo hasta su vencimiento. La medición subsecuente es a costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Pasivos Financieros indexados a títulos valores

Los pasivos financieros corresponden 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.

Desincorporación de activos y pasivos financieros

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

f) Deterioro de Activos Financieros

La NIIF 9 se basa en un modelo de pérdida crediticia esperada. El cual se basa en:

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

A la fecha del estado de situación financiera, la Compañía evalúa el deterioro de los activos financieros a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado integral y con la exposición derivada de los compromisos de préstamo y los contratos de garantía financiera.

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

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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

- Análisis Cualitativo

Clasificación en etapas de deterioro

Los activos se clasifican por etapa de deterioro dependiendo de la evolución del riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, según se definen a continuación:

- Etapa 1. Pérdidas esperadas en 12 meses
Todos las inversiones e instrumentos financieros son inicialmente categorizados en esta etapa. Son instrumentos financieros que no poseen un incremento significativo del riesgo de crédito ni poseen evidencia objetiva de deterioro.
- Etapa 2. Provisión para las pérdidas crediticias esperadas de la vida remanente del instrumento financiero.
Se clasifican en esta etapa a los instrumentos financieros que poseen un incremento significativo del riesgo de crédito. Para cualquier activo financiero, la Compañía considera un cambio en la clasificación y una situación de mora por más de 30 días de atraso en cualquiera de sus obligaciones como un indicativo de un incremento significativo en el nivel de riesgo de crédito.
- Etapa 3. Provisión para las pérdidas crediticias esperadas para los instrumentos financieros deteriorados.
Los instrumentos financieros que poseen evidencia objetiva de deterioro se clasifican en esta etapa. Se considera que la operación se encuentra en estado de incumplimiento cuando existe una evidencia de deterioro y una situación de mora por más de 90 días en cualquiera de sus obligaciones, bien sea de capital o interés.

Una evidencia objetiva de deterioro ocurre cuando se observan dificultades financieras significativas del deudor; razones económicas o legales que requieren otorgar concesiones que no se hubiesen considerado de otra manera; cuando el prestatario entra en quiebra u otra reorganización financiera; o cuando existe información observable que indique una disminución medible en los flujos futuros estimados de efectivo de un instrumento financiero desde el reconocimiento inicial.

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 (EI) que está relacionado con el costo amortizado de los activos financieros y la pérdida dado el incumplimiento (PDI) como la tasa que representa la exposición que no se recupera cuando la contraparte se declara en incumplimiento o default.

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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 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.

g) 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.

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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

j) Ingresos por 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 y comisiones por servicios de custodia de valores.

Para este tipo de ingresos se identificó en la adopción de esta norma 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, mejoras e intangibles Neto

Estos activos están registrados al costo histórico neto de su depreciación acumulada. La depreciación se calcula 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	4-5 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

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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

l) Arrendamientos

Se reconocen como un activo por derecho de uso, siempre que el arrendamiento sea por un periodo superior a un año, que no sea de baja cuantía, y que la Compañía tenga control sobre el bien arrendado. Adicionalmente, se reconoce un pasivo financiero en la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso. Cada pago de arrendamiento se registra contra el pasivo y la porción de intereses, es cargado al resultado del período. El activo por derecho de uso se deprecia a través del método de línea recta, por el menor de los plazos; entre la vida útil del activo o el plazo de arrendamiento.

La medición inicial del activo por derecho de uso, incluye:

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento.
- Los pagos por arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de comienzo, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.
- Los costos directos iniciales por el arrendamiento.
- Una estimación de los costos a incurrir por el arrendamiento al dismantelar y eliminar el activo subyacente.

El pasivo financiero se medirá al valor presente de los pagos por arrendamiento, que no se hayan pagado a la fecha del registro. Los pagos se descontarán usando la tasa incremental por préstamos del arrendamiento.

m) 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.

n) 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

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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

de la entidad. Los pasivos contingentes no son reconocidos contablemente, pero son revelados a menos que la probabilidad de ocurrencia sea remota.

Las otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

o) 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\$14,663 (2018: US\$13,139).

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. Estos aportes son considerados como un plan de contribuciones definidas, donde la Compañía no tiene futuras obligaciones de pagos adicionales a las contribuciones realizadas.

Este aporte para el año 2019 ascendió a US\$92,109 (2018: US\$50,666). El número de personas empleadas por la Compañía es de 14 colaboradores al cierre del 31 de diciembre de 2019 (2018: 10).

p) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente, como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente.

El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto sobre la renta neta gravable del período, utilizando la tasa vigente de impuesto sobre la renta a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

El impuesto sobre la renta diferido es provisto por completo, utilizando el método de pasivo, donde las diferencias temporales se originan entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores en libros para efectos de los estados financieros. Sin embargo, el impuesto sobre la renta diferido no es registrado si se origina del reconocimiento inicial de activo o pasivo en una transacción fuera de una combinación de negocios que a la fecha de la transacción no afecta la contabilidad ni la ganancia o pérdida sujeta a impuesto. El impuesto sobre la renta diferido es determinado usando las tasas impositivas que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se esperan sean aplicadas cuando el impuesto sobre la renta diferido activo se realice o el impuesto sobre la renta diferido pasivo sea liquidado.

El impuesto sobre la renta diferido activo es reconocido en la medida en que sea probable que las ganancias gravables futuras estén disponibles y contra las cuales las diferencias temporales podrán ser utilizadas. La principal diferencia temporal está relacionada con la provisión para cartera de préstamos y comisiones diferidas.

q) 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 y medición del valor de los bienes arrendados (Nota 4).

r) 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.

s) Nuevos pronunciamientos

Nuevas normas y enmiendas que han sido adoptadas por la Compañía a partir del 1 de enero de 2019.

Las siguientes normas y enmiendas fueron adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2019:

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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

- a) Arrendamiento - NIIF 16.
- b) Modificaciones a la NIIF 9 – Características de cancelación anticipada con compensación negativa

Los impactos de estas adopciones se encuentran detallados en la Nota 3.

No hay otras nuevas normas o interpretaciones que estén vigentes en el periodo 2019 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros

Nuevas normas que han sido publicadas, pero no son mandatorias para el período finalizado el 31 de diciembre de 2019 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía

Modificaciones en NIC 1 "Presentación de Estados Financieros y NIC 8 - Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones y Errores"

Establece modificaciones a la definición de material, lo cual ayudará a las compañías a decidir si la información debe ser incluida en las cuentas anuales consolidadas. Estas modificaciones aclaran dicha definición e incluyen guías de cómo debe ser aplicada. Las modificaciones se aplicarán a los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2020, permitiéndose su aplicación anticipada. La Compañía evaluará de acuerdo con la nueva definición el contenido de sus cuentas anuales consolidadas, aunque no se esperan cambios significativos.

No existen otras normas, enmiendas e interpretaciones emitidas y que aún no son efectivas que podrían tener un impacto material en la Compañía.

t) Adopción de Nuevas Normas

CINIIF 23 La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias

Aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. En esta circunstancia, una entidad reconocerá y medirá su activo o pasivo por impuestos diferidos o corrientes aplicando los requerimientos de la NIC 12 sobre la base de la ganancia fiscal (pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales determinadas aplicando la Interpretación.

Modificaciones a la NIIF 9 – Características de cancelación anticipada con compensación negativa

Establece que un instrumento de deuda puede valorarse a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral, siempre que los flujos de efectivo contractuales sean “solo pagos de principal y de intereses sobre la cantidad pendiente 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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

pago”, y que el activo financiero se mantenga dentro del modelo de negocio acorde a esa clasificación.

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,

Al aplicar la NIIF 16 por primera vez, la Compañía reconoció un activo y pasivo para el arrendamiento, cuya duración es superior a los 12 meses, a menos que el activo sea de menor cuantía; y la depreciación del activo arrendado separadamente de los intereses sobre los pasivos por arrendamientos en el resultado del período.

Adicionalmente, se utilizaron los siguientes procedimientos permitidos por la norma:

- La exclusión de los costos directos iniciales para la medición del activo por derecho de uso en la fecha de la solicitud inicial.
- El uso de una tasa de descuento única para una cartera de arrendamientos con características razonablemente similares.

Además, la naturaleza de los gastos relacionados con ese arrendamiento reemplaza el gasto de arrendamiento operativo en línea recta con un cargo por depreciación para el activo por derecho de uso y los gastos por intereses en los pasivos por arrendamiento.

La adopción de NIIF 16 no es retrospectiva al período comparativo. En enero de 2019, la Compañía realizó la adopción de la referida política bajo el método retroactivo simplificado generándose un incremento en el activo por US\$290,267, así como del pasivo financiero de US\$293,476, un gasto financiero de US\$3,209 y la tasa de intereses utilizada para la determinación de pasivo financiero por arrendamiento oscila es 4.76%.

3. Administración de Riesgos Financieros

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a variedades de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgos. Estas políticas van dirigidas a minimizar el riesgo 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.

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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 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.

Inversiones

Las operaciones afectadas por el riesgo de crédito están representadas por activos financieros designados a valor razonable a través de resultados y con cambios en otro resultado integral. La Compañía establece en el Manual de Políticas y Procedimientos los límites de exposición para cada riesgo, entre los cuales se encuentra el monto potencial de pérdida, medida en desviaciones estándar en los factores de mercado, criterio riesgo/retorno para la fijación de límites de riesgo de precio y fijación del presupuesto anual. La inversión en instrumentos financieros es manejada como una manera de obtener una mejor calidad en crédito y mantener una fuente confiable y disponible de requerimientos de fondos.

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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

La Junta Directiva y Comité de Riesgos aprueban las compras y ventas de inversiones bajo las políticas de inversión y los lineamientos establecidos por el Comité de Riesgos.

La Gerencia monitorea diariamente las fluctuaciones del valor de mercado de las inversiones y se revisa el impacto en los estados financieros, para presentarlo a la consideración de la Junta Directiva.

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 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

El análisis de las inversiones de la Compañía al 31 de diciembre, según su calificación de riesgo basado en la calificadoradora Standard & Poor's, se presenta a continuación:

Calificación	Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral		Valor Razonable con Cambios en Resultados	
	2019	2018	2019	2018
F1+u	-	-	2.906.167	-
A	-	296.785	199.015	548.033
A-	204.160	-	6.334	-
A+	-	-	389.833	-
AA(pa)	-	-	177.608	-
AA	-	-	-	46.337
AA-	-	-	91.439	-
AA+	-	-	-	97.740
AA2	-	-	-	1.265
AAA	159.463	180.429	-	6.607.421
B	-	789.852	410.476	326.230
B-	-	-	606.229	-
B+	291.103	-	415.229	-
B2	490.347	-	140.359	-
B3	-	-	18.191	-
BB	-	37.662	71.459	1.141.326
BB-	10.512	3.429.772	446.764	1.744.475
BB+	803.294	-	162.647	-
BBB	2.163.891	2.915.910	1.278.726	526.220
BBB-	432.569	-	1.015.598	-
BBB-(pa)	-	-	50.149	-
BBB+	-	993.474	482.450	742.446
BBB+(pa)	-	-	522.717	-
BB-u	-	-	1.451.575	-
Caa2	-	-	674.135	-
CCC	-	-	825.101	-
CCC-	582.849	-	-	-
CCC+	-	-	617.923	-
NR	50.000	50.000	2.180.286	-
RD	-	-	-	6.158.173
WD	-	-	107	-
	<u>5.188.187</u>	<u>8.693.884</u>	<u>15.140.517</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****31 de diciembre 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	Total
	(Expresados en Miles)			
31 de diciembre de 2019				
Activos				
Efectivo y depósitos	1.098	31	106	1.235
Inversiones	10.123	8.650	1.556	20.329
Activos Indexados a Títulos Valores	179	-	-	179
Préstamos de margen	5.811	-	-	5.811
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	352	-	-	352
Comisiones y otras cuentas por cobrar	1.354	-	-	1.354
Otros activos	608	-	-	608
	<u>19.525</u>	<u>8.681</u>	<u>1.662</u>	<u>29.868</u>
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	23.610	-	-	23.610
Préstamo por pagar - relacionadas	1.413	-	-	1.413
Otras cuentas por pagar	627	-	-	627
Otros pasivos	19	-	-	19
	<u>25.669</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>25.669</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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	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
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	83	-	-	-	83
Comisiones y otras cuentas por cobrar	813	-	-	-	813
Otros activos	223	-	-	-	223
	<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
Préstamo por pagar - relacionadas	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	488	-	-	-	488
Otros pasivos	4.986	-	-	-	4.986
	<u>35.818</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35.818</u>

Riesgo de Mercado

Las variantes por riesgo de mercado se revisan trimestralmente en el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) de las filiales de la Compañía, los que quedan evidenciados en las minutas y presentadas trimestralmente a la Junta Directiva.

La Compañía realiza la administración de riesgos siguiendo políticas corporativas, establecidas en el Manual de Políticas de Riesgo de Mercado de Mercantil El Manual evidencia la existencia de políticas y procedimientos para la identificación y administración de los riesgos de mercado, cubriendo: Montos Potenciales de Pérdidas, Descalces de Tenores de Reprecio, definición de los límites de riesgo, criterio de riesgo/retorno, obligatoriedad y responsabilidad de la fijación, revisión y aprobación de límites de riesgo de precio.

La política de inversión contiene los criterios de crédito a seguir y la información crediticia necesaria para las evaluaciones de inversión. Se establecen Límites de Cross Border, o límites por país, como política para la selección y manejo de carteras por país.

Como medidas de ajustes a las condiciones de riesgos en las fluctuaciones de las economías de los mercados internacionales, la Compañía revisa los límites de riesgo de mercado y reduce su nivel de tolerancia de pérdidas semestrales en la exposición de riesgos en inversiones de instrumentos financieros, igualmente reduce el factor de stress por la caída de los precios de los títulos valores emitidos por Mercados Emergentes.

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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo por aumento o disminución en la tasa de interés, afectan los activos y pasivos, según el tipo de tasas variables o tasas fijas que estén contratadas. El impacto potencial en pérdidas, se materializa por los descalces temporales existentes entre los activos y pasivos del estado consolidado de situación financiera.

Para medir el riesgo por cambio en la tasa de interés, la Compañía simula un análisis de stress utilizando el vencimiento contractual de activos y pasivos, determina el gap o diferencia que existe entre los activos y pasivos que tienen tasas variables y tasas fijas. El diferencial o variación en riesgo, está sujeto a un impacto financiero por cambios en la tasa de interés y se determina el impacto positivo o negativo que puedan tener en los resultados financieros.

La Gerencia de Riesgo de Mercado genera reportes que cubren: GAP de liquidez, GAP de Reprecio, Análisis de Sensibilidad de Tasas de Interés, Evolución Diaria de la Máxima Pérdida Potencial (Valor en Riesgo), Detonante de Acción Gerencial y Límite de Protección Patrimonial.

La Compañía aplica la metodología de Valor en Riesgo (VaR por sus siglas en inglés), para el portafolio de inversiones clasificado venta valor razonable con cambio en otro resultado integral y a Valor razonable a través de resultados. Esta metodología muestra el máximo riesgo potencial que pudiera afrontar la Compañía ante cambios en los factores de mercado: tasa de interés (en títulos valores de renta fija) o precios (en títulos valores de renta variable), basada en métodos paramétricos y en estimaciones de la volatilidad de los factores de mercado que afectan la valoración del portafolio de inversiones con un nivel de confianza acorde con los límites de riesgo de la Compañía.

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

	2019	2018
Activos		
Inversiones		
Rango de tasas	2.44 % a 11.75 %	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 4 %	0.01 % a 3.88 %

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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Riesgo de Moneda

Las operaciones de la Compañía son esencialmente en dólares; sin embargo, se realizan operaciones de tesorería en otras monedas, por lo que está expuesto a los efectos de las fluctuaciones de cambios sobre los tipos de moneda. La Compañía realiza estas transacciones atendiendo los límites regulatorios establecidos.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía no mantiene pasivos financieros en moneda extranjera.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se origina cuando la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones adquiridas con sus clientes y contrapartes del mercado financiero en cualquier momento, moneda y lugar donde ocurra. La Compañía mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades interbancarias y de financiamientos.

La Compañía revisa diariamente sus recursos disponibles en efectivo, colocaciones “overnight”, cuentas corrientes, vencimiento de depósitos, préstamos y las garantías y márgenes.

La Compañía desarrolla simulaciones de stress en donde se mide el descalce entre el flujo de activos y pasivos; el exceso de pasivo en una fuente particular; la falta de liquidez de los activos o reducción en el valor de las inversiones.

La Compañía establece niveles de liquidez mínima sobre la proporción mínima de fondos disponibles para cumplir con los requerimientos; y sobre el nivel mínimo de facilidades interbancarias y otras facilidades de préstamos que deben existir para cubrir los retiros en niveles inesperados de demanda. La Compañía mantiene una cartera de activos a corto plazo, compuestos en gran parte de inversiones líquidas y préstamos de bancos para asegurarse que mantiene suficiente liquidez.

Para la estrategia de inversión la Compañía garantiza un nivel adecuado de liquidez. Una parte importante del efectivo es invertida en instrumentos a corto plazo.

A continuación se presenta un análisis de los vencimientos de los pasivos, determinados en base al período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de vencimiento contractual sin descontar:

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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

31 de diciembre 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	-	-	-	-	-	-	1.235	1.235
Inversiones	2.446	827	2037	2.278	5.192	6.267	1.282	20.329
Activos Indexados a Títulos Valores	179	-	-	-	-	-	-	179
Préstamos de margen	243	429	191	572	777	2.466	1.134	5.811
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	352	-	-	-	-	-	-	352
Comisiones y otras cuentas por cobrar	1.354	-	-	-	-	-	-	1.354
Otros activos	608	-	-	-	-	-	-	608
	<u>5.182</u>	<u>1.256</u>	<u>2.227</u>	<u>2.850</u>	<u>5.969</u>	<u>8.733</u>	<u>3.651</u>	<u>29.868</u>
Pasivos								
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	1.229	6.233	4.129	5.364	2.807	3.256	591	23.610
Préstamo por pagar - relacionadas	-	-	-	-	1.413	-	-	1.413
Otras cuentas por pagar	627	-	-	-	-	-	-	627
Otros pasivos	19	-	-	-	-	-	-	19
	<u>1.875</u>	<u>6.233</u>	<u>4.129</u>	<u>5.364</u>	<u>4.220</u>	<u>3.256</u>	<u>591</u>	<u>25.669</u>
Posición Neta	<u>3.307</u>	<u>(4.976)</u>	<u>(1.902)</u>	<u>(2.515)</u>	<u>1.748</u>	<u>5.476</u>	<u>3.060</u>	<u>4.199</u>
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
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	83	-	-	-	-	-	-	83
Comisiones y otras cuentas por cobrar	813	-	-	-	-	-	-	813
Otros activos	223	-	-	-	-	-	-	223
	<u>1.421</u>	<u>298</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								
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	2.191	-	7.589	4.975	5.380	6.671	3.539	30.345
Otras cuentas por pagar	488	-	-	-	-	-	-	488
Otros pasivos	4.986	-	-	-	-	-	-	4.986
	<u>7.664</u>	<u>-</u>	<u>7.589</u>	<u>4.975</u>	<u>5.380</u>	<u>6.671</u>	<u>3.539</u>	<u>35.818</u>
Posición Neta	<u>(6.244)</u>	<u>298</u>	<u>(6.833)</u>	<u>(3.866)</u>	<u>9.190</u>	<u>5.361</u>	<u>5.717</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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Riesgo País

En junio de 2019 entró en vigencia el Acuerdo No.7-2018, el cual establece las disposiciones sobre la gestión del riesgo país, el cual lo define y establece su composición en riesgo de transferencia, el riesgo político y el riesgo soberano.

La exposición por riesgo país está compuesta por los activos, las contingencias de riesgo y las operaciones con derivados producto de transacciones con personas naturales o jurídicas domiciliadas en el exterior y Panamá cuya fuente principal de repago provenga del exterior, siempre que dicha garantía haya sido determinante para la aprobación del crédito.

Se deberá hacer una evaluación general de cada país en el cual los sujetos regulados tengan exposición de acuerdo con lo establecido en la norma, también definen los grupos en los que se clasificaran:

- Grupo 1. Países con bajo riesgo.
- Grupo 2. Países con riesgo normal.
- Grupo 3. Países con riesgo moderado.
- Grupo 4. Países con dificultades.
- Grupo 5. Países dudosos.
- Grupo 6. Países con problemas graves.

Se deberán constituir las provisiones máximas entre las que resulten de comparar las correspondientes a la naturaleza de la opción en cuestión y las provisiones por riesgo país. La provisión final constituida por riesgo país será la calculada luego de deducir las provisiones constituidas correspondientes a la naturaleza de la operación.

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

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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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% y se presenta en el estado de cambios en el patrimonio en la línea de Reserva de Capital. La Compañía mantiene un monto de capital muy superior a lo requerido y no tiene endeudamiento más que el proveniente del giro comercial normal del negocio.

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

La NIIF 13 define valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo, en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. Asimismo, establece una jerarquía que clasifica en 3 niveles los datos de entrada usados en la medición del valor razonable de activos y pasivos:

Nivel 1: Los datos para hallar el valor razonable corresponden a precios cotizados no ajustados en mercados activos para activos y pasivos idénticos en la fecha de la medición.

Nivel 2: Los datos utilizados para medir el valor razonable corresponden a datos observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente en sus mercados principales. Los datos de entrada de Nivel 2 incluyen los siguientes elementos:

- Precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos.
- Precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos.
- Datos de entrada distintos a los precios cotizados que son 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.

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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

A continuación, se presentan los activos medidos a valor razonable de la compañía clasificado por su jerarquía al 31 de diciembre:

	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 2019				
Activo				
Activos a valor razonable con cambio en otro resultado integral	-	5.138	50	5.188
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	870	12.804	1.467	15.141
Préstamos de margen	-	5.811	-	5.811
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	-	23.610	-	23.610

	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

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 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)***5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El efectivo y depósitos en bancos al 31 de diciembre incluyen lo siguiente:

	2019	2018
Depósitos en bancos:		
Depósitos a la vista en bancos locales		
Mercantil Banco, S.A.	1.087.917	1.268.112
Banco General, S.A.	10.092	80.764
	<u>1.098.009</u>	<u>1.348.876</u>
Depósitos a la vista en bancos extranjeros		
Clearstream Banking S.A.	99.551	342.573
Amerant Bank, N.A.	-	317.176
UBS AG	2.616	381.148
Jefferies Group LLC	28.614	-
Mercantil Bank (Schweiz) S.A.	6.422	4.190.078
	<u>137.204</u>	<u>5.230.974</u>
	<u>1.235.212</u>	<u>6.579.850</u>

6. Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral

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

	2019	2018
Bonos emitidos de:		
República de Panamá	1.930.834	2.657.809
República de Costa Rica	291.103	37.662
República de Argentina	490.347	789.852
República de Colombia	-	258.101
República de Brasil	-	1.478.360
República de Perú	-	40.295
	<u>2.712.284</u>	<u>5.262.079</u>
<i>Van</i>	<u>2.712.284</u>	<u>5.262.079</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 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

<i>Vienen</i>	<u>2.712.284</u>	<u>5.262.079</u>
Petróleos Mexicanos, S.A. (PEMEX)	803.294	953.179
Avian HLDS SA/Leasing/Gr	582.849	-
Entel Chile S.A.	432.569	-
Empresa Public Medellin	212.752	-
Coca-Cola Femsa Sab CV	204.160	-
Scotiabank El Salvador, S.A.	159.463	-
Deutsche Bank AG	20.304	-
Petróleos Brasileiros, S.A. (PETROBRAS)	10.512	1.951.412
Banco del Estado de Chile	-	296.785
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>5.188.187</u>	<u>8.693.884</u>

El movimiento de los activos con cambios en otro resultado integral se resume a continuación:

	2019	2018
Saldo al inicio del año	8.693.884	5.329.161
Compras	8.659.757	14.780.018
Venta o redenciones	(12.000.833)	(10.466.028)
Cambio neto en el valor razonable	5.486	(933.372)
Cambio en intereses acumulados por cobrar	(57.268)	84.695
Amortización de primas y descuentos	(112.840)	(100.591)
Saldo al final del año	<u>5.188.187</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****31 de diciembre de 2019***(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:

	2019	2018
Bonos emitidos de:		
República de Panamá	1.076.089	-
República de Argentina	2.180	17.487
República de Costa Rica	-	841.784
República Bolivariana de Venezuela	47.408	39.234
	<u>1.125.676</u>	<u>898.505</u>
Gobierno de los Estados Unidos de America - Treasury Bill	2.906.167	811.893
United States Steel Corp	622.746	-
Prival Bank. S.A.	502.797	-
AES Applied Energy	206.486	-
Ena Norte Trust	191.165	-
Prival Bond Fund	177.166	-
Bolsa de Valores de Panamá	105.000	105.000
Fideicomiso Ena Este	104.367	-
Provincia de Buenos Aires	83.100	-
Ideal Living Corp	77.012	-
Prival Finance, S.A.	73.242	69.019
Corporación Finanzas del País Panacredit	50.149	-
Ishares 20+ Year Treasury Bo	48.773	-
Amazon.com Inc	40.652	-
McDonald's Corp	39.522	-
Petróleos Mexicanos (PEMEX)	37.804	608.448
Karuna Therapeutics	33.903	-
BNC Paribas Issuance B.V.	31.412	-
Visa Inc	28.185	-
Al Liance Once Int'l Inc	28.133	-
Rackspace Hostin	24.770	-
Mercantil Servicios Financieros Internacional A	21.692	-
Capital Bank INC	21.053	-
	<u>6.580.972</u>	<u>2.492.865</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 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	<i>Vienen</i>	<u>6.580.972</u>	<u>2.492.865</u>
Financia Credit S.A.		19.921	-
AK Steel Corp		18.191	-
Mercantil Servicios Financieros Internacional B		16.869	-
Ishares JP Morgan USD Emergi		14.893	-
Diamonback Energy In		13.465	-
Walt Disney Co		13.017	-
Marathon Petroleum Corp		12.050	-
El Machetazo Capital		11.211	12.479
Walmart INC		8.913	-
Grupo Financiero BG S.A.		8.600	-
Frontier Communications Corp.		8.015	20.875
Alphabet INC-CLA		6.697	-
Bancolombia S.A.		5.349	-
Hasbro INC		5.281	-
Capri Holding		4.769	-
iShares MSCI Emerging Market		4.487	-
Activision Blizzard INC		4.457	-
Vaneck Vectors Gold Miners		4.392	-
United States Oil Fund LP		3.843	-
SPDR S&P 500 ETF Trust		3.540	-
EnSCO PCL		3.283	2.998
iShares Core MSCI Emerging Market		3.226	-
American Express CO		3.112	-
SG Issuer		3.092	-
Amerant Bancorp INC		2.932	-
American Airlines Group INC		2.868	-
Ally Financial INC		2.292	-
Berkshire Hathaway INC-CL B		2.265	-
Axa, S.A.		1.468	1.265
Invesco QQQ Trust Series 1		1.063	-
Barclays Bank PLC		989	-
Conocophillips		650	-
Petróleos de Venezuela S.A.		107	-
Empresa Nacional de Telecomunicaciones		-	591.264
	<i>Van</i>	<u>6.796.276</u>	<u>3.121.746</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 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	<i>Vienen</i>	<u>6.796.276</u>	<u>3.121.746</u>
Cencosud, S.A.		-	356.792
AES Argentina Generation		-	125.145
Dish DBS Corp		-	22.963
Petróleo Brasileiro, S.A. (PETROBRAS)		-	21.845
General Motors Co.		-	17.834
Ecopetrol		-	13.593
Gol Finance		-	11.064
Goodyear Tire & Rubber		-	9.884
Qwest Corp		-	8.292
JC Penney Corp INC		-	8.063
YPF Sociedad Anónima		-	6.547
Sprint Corporation		-	6.307
Hertz Corp		-	4.479
Conn's Inc		-	3.977
Bank Of America		-	3.916
Qualcomm Inc		-	3.737
Nabors Industries Inc		-	3.108
Genworth Holding Inc		-	3.020
Cenovus Energy Inc		-	2.756
Bombardier Inc.		-	1.928
		<u>6.796.276</u>	<u>3.756.996</u>

Al 31 de diciembre de 2019 las inversiones a valor razonable con cambios en resultados incluyen US\$8.344.241 (2018: US\$14.182.671) que corresponden a títulos valores recibidos como garantía de los préstamos de margen (Nota 8) y se presentan a continuación:

	2019	2018
Bonos emitidos de:		
República de Costa Rica	269.959	7.532
República de Argentina	127.327	163.955
República de Brasil	56.102	49.697
República de Colombia	4.970	4.639
República Bolivariana de Venezuela	-	5.233.388
República de México	-	10.063
	<u>458.357</u>	<u>5.469.274</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 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	<i>Vienen</i>	458.357	5.469.274
United States Steel Corp		828.829	-
Al Liance Once Int'l Inc		646.002	721.571
Banco do Brasil (Cayman)		572.540	512.225
Frontier Communications Corp.		533.640	1.637.143
BNC Paribas Issuance B.V.		449.862	-
Petróleos Mexicanos (PEMEX)		441.102	77.827
Bombardier Inc.		425.269	255.897
Amerant Bancorp INC		356.855	-
Petróleo Brasileiro, S.A. (PETROBRAS)		335.624	1.160.708
SG Issuer S.A.		306.134	-
Citigroup Inc		266.175	-
Avon Products Inc.		246.574	394.624
Entel Chile		216.285	191.241
Empresa Nacional de Telecomunicaciones		214.662	-
JC Penney Corp INC		195.351	154.809
EFG International Finance		144.608	-
Barclays Bank PLC		133.498	-
Dish DBS Corp		109.555	8.148
Revlon Consumer Products		88.095	154.755
Karuna Therapeutics		82.874	-
American Airlines Group INC		71.700	-
JP Morgan Structured Pro		54.647	-
Cenovus Energy Inc		53.437	35.830
Bat Capital Corp		51.642	-
Genworth Holding Inc		51.603	48.311
Molson Coors Brewing Company		50.765	-
Staples INC		50.069	-
Walt Disney Co		49.634	-
Apache Corp		48.962	-
Ford Motors Company		48.382	-
Shell International Finance		47.695	-
Signet UK Finance PLC		45.576	-
	<i>Van</i>	7.676.002	10.822.363

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 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	<i>Vienen</i>	<u>7.676.002</u>	<u>10.822.363</u>
Diebold Nixdorf Inc		45.383	-
Pitney Bowes Inc		44.951	22.244
Deutsche Bank AG		41.646	-
EnSCO Rowan PCL		41.324	38.225
MDC Partners Inc.		37.677	65.058
Mattel, Inc.		33.335	33.046
YPF Sociedad Anónima		33.298	13.096
General Motors Finl Co.		31.944	-
Oceaneering INTL INC		29.649	-
Ecopetrol		23.583	49.853
Mercantil Fondo Mutual Balanceado A		21.062	-
Chesapeake Energy Corp		18.652	-
JP Morgan Chase & Co		17.286	12.967
AT&T Inc		13.053	-
HSBC Finance Corp		12.828	-
General Electric Co.		12.618	-
Mercantil Fondo Mutual Alto Rendimiento A		12.344	-
Amazon.com Inc		12.332	10.040
Endo International PCL		11.725	-
Centurylink Inc		11.500	-
Provincia de Buenos Aires		11.492	-
Tenneco INC		11.392	-
Refinitiv US Holdings		11.384	-
Embarq Corp		10.658	-
Gobierno de los Estados Unidos de America - Treasury Bill		10.481	-
Liberty Interactive LLC		10.312	-
Altria Group INC		9.982	-
Tesla INC		9.952	-
RackSpace Hostin		9.908	-
L Brands Inc		9.756	19.877
Visa Inc		9.207	-
Goldman Sachs Group Inc		8.577	-
	<i>Van</i>	<u>8.305.293</u>	<u>11.086.769</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 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	<i>Vienen</i>	<u>8.305.293</u>	<u>11.086.769</u>
Navient Corp		7.121	5.500
Ally Financial INC		6.956	5.660
Qualcomm INC		6.334	5.606
Pacific Bell Telephone		6.325	5.717
Wynn Las Vegas LLC/CORP		5.470	4.758
Bancolombia S.A.		5.349	59.569
Aurora Cannabis Inc		1.395	1.274.124
Petróleos de Venezuela S.A.		-	885.552
Mercantil Bank Holding Corporation		-	292.010
Gol Finance		-	86.676
Citibank New York		-	83.149
Corporación Finanzas del País Panacredit		-	77.473
La Hipotecaria S.A.		-	60.307
Canopy Growth Corp		-	51.866
Camposol, S.A.		-	46.108
Prival Bank. S.A.		-	35.272
Suburban Propane Partners		-	30.482
Telecom Italia Capital		-	14.956
Prival Finance, S.A.		-	14.007
Liberty Street FDG LLC		-	10.140
Hipotecaria Metrocredit, S.A.		-	10.053
GoodYear Tire & Rubber		-	9.884
Wells fargo & Company		-	7.809
Apple Inc		-	5.937
Royal BK Scotlnd Grp PLC		-	5.114
SPDR S&P Dividend ETF		-	4.440
Hertz Corp.		-	3.732
		<u>8.344.241</u>	<u>14.182.670</u>
		<u>15.140.517</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 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.

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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

	2019	2018
Préstamos de margen	5.811.318	5.108.611
Pasivos financieros a valor razonable, (indexados a títulos valores) (Nota 11)	8.345.517	14.183.982

Los intereses por cobrar por préstamos de margen ascienden a US\$92.613 (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 4% (2018: 0.01% y 3.88%).

9. Mobiliario, equipo, mejoras e intangibles, neto

Los movimientos del mobiliario, equipo, mejoras e intangibles al 31 de diciembre se presentan a continuación:

	Mobiliario y Equipo	Intangibles (Software)	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
31 de diciembre de 2019				
Saldo al inicio del año	52.488	30.149	-	82.637
Adiciones	3.865	-	290.267	294.132
Depreciación del año	(14.656)	(5.621)	(4.838)	(25.115)
Saldo neto al final de año	41.698	24.528	285.430	351.655
Costo	137.929	555.410	302.247	995.586
Depreciación acumulada	(96.231)	(530.882)	(16.818)	(643.931)
Saldo neto	41.698	24.528	285.430	351.655

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 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	<u>(12.627)</u>	<u>(511)</u>	-	<u>(13.138)</u>
Saldo neto al final de año	<u>52.488</u>	<u>30.149</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>52.488</u>	<u>30.149</u>	-	<u>82.637</u>

Al 31 de diciembre de 2019, Mercantil Servicios de Inversión, S.A. registró un activo por arrendamiento de acuerdo con la aplicación de la NIIF 16, por un total de US\$ 290,267.

10. Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos

El detalle de las comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2019	2018
Comisiones por cobrar	582.838	507.926
Cuentas por cobrar	681.380	289.475
Anticipos a proveedores	249.587	95.790
Activos diferidos	282.891	127.100
Incremento neto por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores	<u>75.844</u>	-
	<u>1.872.540</u>	<u>1.020.291</u>

Al 31 de diciembre, la Compañía realizó la estimación del deterioro y registró US\$ 10.644 en el rubro comisiones por cobrar y US\$ 23.345 en el rubro cuentas por cobrar.

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 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)***11. Pasivos financieros a valor razonable (Indexados a títulos valores)**

El detalle de otros pasivos financieros al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2019	2018
Pasivos financieros indexados a títulos valores	15.264.513	16.160.691
Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de magen (Nota 8)	8.345.517	14.183.982
	<u>23.610.030</u>	<u>30.344.673</u>

Los pasivos financieros indexados incluyen intereses por pagar “premio” sobre de estas operaciones que ascienden a US\$116,994 y US\$1,276, 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 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2019	2018
Obligaciones laborales por pagar	193.432	175.384
Otras Cuentas por pagar	7.261	150.073
Cuentas por pagar - proveedores	50.226	48.021
Retenciones laborales por pagar	41.914	23.452
Impuestos por pagar	7.386	6.338
	<u>300.219</u>	<u>403.269</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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

13. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2019	2018
Provisión por deterioro cartera de inversiones	-	40.770
Provisión por deterioro otros activos	-	5.658
Reducción neta por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores	7.420	-
Partidas por aplicar	11.173	4.939.111
	<u>18.594</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 al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de la Compañía es de US\$5,030,000 y está compuesto por 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**31 de diciembre 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 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2019	2018
Salarios	529.032	303.324
Bonificaciones	268.746	162.961
Prestaciones sociales	120.100	83.504
Otros beneficios laborales	32.853	56.634
Entrenamiento y seminarios	6.120	4.686
	<u>956.851</u>	<u>611.107</u>

17. Otros gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos por el trimestre finalizado el 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2019	2018
Impuestos varios	139.659	136.733
Mantenimiento	128.244	61.007
Alquiler	65.983	79.376
Servicios	56.651	19.336
Otros gastos generales	38.932	13.090
	<u>429.470</u>	<u>309.542</u>

18. Monto Administrado de Cuentas de Clientes

La Compañía, en calidad de asesor financiero, maneja fondos por cuenta y riesgo de clientes.

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 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

Estos fondos se resumen a continuación al 31 de diciembre:

	2019	2018
Efectivo	3.550.289	17.831.468
Inversiones en títulos valores	491.541.917	150.541.211
Inversiones en fondos mutuos	9.739.170	7.042.671
Pasivos financieros a valor razonable	<u>15.080.063</u>	<u>16.111.941</u>
	<u>519.911.439</u>	<u>191.527.291</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 31 de diciembre 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 31 de diciembre:

	2019	2018
Efectivo y depósitos en banco (Nota 5)	1.235.212	6.579.850
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral (Nota 6)	5.188.187	8.693.884
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado (Nota 7)	15.140.517	17.939.666
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (Nota 11)	23.610.030	30.344.673

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 31 de diciembre 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****31 de diciembre de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

31 de diciembre de 2019	<u>Casa de Valores</u>	<u>Administrador de Inversiones</u>	<u>Total</u>
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	772,343	462,869	1,235,212
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral	5,138,187	50,000	5,188,187
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	15,140,517	-	15,140,517
Activos Financieros Indexados a títulos valores	178,563	-	178,563
Préstamos Margen	5,811,318	-	5,811,318
Mobiliario, equipo, mejoras e intangibles, neto	351,655	-	351,655
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	1,857,023	15,517	1,872,540
Cuenta por cobrar relacionadas	90,184	-	90,184
Total de activos	<u>29,339,791</u>	<u>528,386</u>	<u>29,868,177</u>
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	23,610,030	-	23,610,030
Préstamo, cuentas por pagar y otros pasivos	2,058,718	-	2,058,718
	25,668,748	-	25,668,748
Capital			
Acciones comunes y aportes patrimoniales	6,418,148	150,000	6,568,148
Reservas de capital	197,431	-	197,431
Déficit acumulado	(3,027,293)	378,386	(2,648,907)
Pérdida no realizada en valor de mercado	82,757	-	82,757
Total de pasivos y capital	<u>29,339,791</u>	<u>528,386</u>	<u>29,868,177</u>
Ingresos	8,439,240	-	8,439,240
Comisiones	-	136,624	13,898
Gastos administrativos	(8,051,348)	(21,113)	(8,072,461)
Utilidad neta	<u>387,892</u>	<u>115,511</u>	<u>380,677</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 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

31 de diciembre de 2018	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	6,218,943	360,907	6,579,850
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral	8,643,884	50,000	8,693,884
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	17,939,667	-	17,939,667
Préstamos Margen	5,108,611	-	5,108,611
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	82,637	-	82,637
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	1,023,139	12,756	1,035,895
Total de activos	39,016,881	423,663	39,440,544
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	30,344,673	-	30,344,673
Préstamo, cuentas por pagar y otros pasivos	5,415,873	10,789	5,426,662
	35,760,546	10,789	35,771,335
Capital			
Acciones comunes y aportes	6,418,148	150,000	6,568,148
Reservas de capital	27,893	-	197,431
Déficit acumulado	(2,775,299)	262,874	(2,512,425)
Revaluación de activos financieros	(460,835)	-	(460,835)
Reserva de deterioro de activos financieros	46,428	-	46,428
Total de pasivos y capital	30,016,881	423,663	39,440,544
Ingresos	1,117,791	-	1,117,791
Comisiones	747,592	87,188	834,780
Gastos administrativos	(1,247,879)	(20,789)	(1,268,668)
Utilidad neta	617,504	66,399	683,903

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 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:

	2019	2018
Activos		
Depósitos a la vista en bancos locales (1)	<u>1,087,917</u>	<u>1,268,112</u>
Depósitos a la vista en bancos extranjeros (8)	<u>6,422</u>	<u>317,176</u>
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral (2)	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado (2)(5)	<u>41,493</u>	<u>292,010</u>
Prestamos de margen con partes relacionadas	<u>117,387</u>	<u>107,592</u>
Comisiones y otras cuentas por cobrar afiliadas (1) (2) (3) (4) (7)	<u>90,184</u>	<u>15,959</u>
Pasivos y patrimonio		
Cuentas por pagar afiliadas (1) (3)	<u>326,809</u>	<u>87,879</u>
Préstamo por pagar - relacionadas (10)	<u>1,413,096</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (4)	<u>1,209,699</u>	<u>1,068,814</u>
Acciones (5)	<u>5,030,000</u>	<u>5,030,000</u>
Aportes a capital por capitalizar (5)	<u>1,538,148</u>	<u>1,538,148</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 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Transacciones

Ingresos

	2019	2018
Ingresos por honorarios y comisiones (1) (2)	136,624	87,161
Ingresos por venta títulos valores (4)	737	98,499

Gastos

Honorarios y servicios profesionales (1) (3) (9)	221,371	185,135
Comisiones Pagadas (1) (8)	5,797	61,276
Intereses pagados (4)	29,800	62,734

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.
10. Mercantil Bank Curazao N.V.

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	12/31/2019	44%
Cierre	12/31/2018	49%

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 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	12/31/2019	2,180,372
Cierre	12/31/2018	3,492,330

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	12/31/2019	74%
Cierre	12/31/2018	111%

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 durante el periodo.