

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Informe y Estados Financieros Interinos 31 de marzo 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 marzo de 2019

	Páginas
Informe del Contador Público Autorizado	3
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultado Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8-44

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 marzo de 2019, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Interinos

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

Responsabilidad del Contador Público

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

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

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros interinos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Mercantil Servicios de Inversión, S.A. al 31 de marzo 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

30 de Mayo de 2019
Panamá, República de Panamá

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Estado de Situación Financiera****31 de marzo de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

Activos	Nota	2019	2018
Depósitos en bancos			
A la vista en bancos locales	5 y 19	319.012	2.142.053
A la vista en bancos extranjeros	5 y 19	<u>711.500</u>	<u>2.940.375</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos		<u>1.030.512</u>	<u>5.082.428</u>
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral	3, 6 y 19	8.800.154	7.821.390
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	3, 7 y 19	25.395.115	18.969.312
Préstamos de margen	8	5.135.258	5.653.563
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	9	50.912	53.660
Intangibles	9	29.127	-
Cuentas por cobrar - afiliadas	19	47.747	23.608
Otros activos	10	<u>1.259.796</u>	<u>789.551</u>
Total de activos		<u>41.748.622</u>	<u>38.393.512</u>
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	11	36.709.951	34.624.016
Cuentas por pagar - afiliadas	19	98.677	35.180
Otras cuentas por pagar	12	291.121	350.346
Otros pasivos	13	<u>523.022</u>	<u>31.924</u>
Total de pasivos		<u>37.622.771</u>	<u>35.041.466</u>
Patrimonio			
Capital en acciones	15 y 19	5.030.000	5.030.000
Aporte patrimonial por capitalizar	15 y 19	1.538.148	1.500.000
Reservas de capital		73.136	45.603
Déficit acumulado		(2.289.228)	(2.989.941)
Revaluación de activos financieros		(194.281)	(201.692)
Reserva de deterioro de activos financieros con cambios en otros resultados integrales		<u>(31.924)</u>	<u>(31.924)</u>
Total de patrimonio		<u>4.125.851</u>	<u>3.352.046</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>41.748.622</u>	<u>38.393.512</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Estado de Resultado Integral****Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

Ingresos	Nota	2019	2018
Intereses por inversiones en títulos valores		183.487	93.793
Ingresos por comisiones	19	253.600	182.706
Intereses por préstamos de margen		77.083	156.988
Ganancia neta por venta o redención de valores	19	386.362	306.158
Perdida neta por valoración de títulos valores		(80.157)	(48.135)
Amortización de primas (descuentos) sobre títulos valores		<u>(32.608)</u>	<u>(25.571)</u>
Ingresos sobre operaciones		<u>787.767</u>	<u>665.939</u>
Gasto de Comisiones			
Comisiones varias	19	94.351	29.272
Ingreso neto		693.416	636.667
Otros (Egresos) Ingresos			
Otros egresos neto		(105.086)	(124.732)
Gastos Generales y Administrativos			
Salarios y otros gastos del personal	16	240.782	166.163
Honorarios y servicios profesionales	19	66.269	88.476
Depreciación	9	3.610	5.983
Otros gastos generales y administrativos	17	<u>86.396</u>	<u>76.851</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>397.058</u>	<u>337.473</u>
Utilidad neta		<u>191.272</u>	<u>174.462</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)		211.445	(175.630)
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta		<u>55.109</u>	<u>92</u>
Total de otro resultado integral		<u>266.554</u>	<u>(175.538)</u>
Utilidad Integral del año		<u>457.826</u>	<u>(1.076)</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 marzo de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	Acciones Comunes	Aporte Patrimonial por Capitalizar	Reservas de Capital	Pérdida no Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta	Reserva de Deterioro en Activos Financieros con Cambios en Otros Resultados	Ganancia (Pérdida) Acumulada	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	5.030.000	1.500.000	34.091	(26.154)	-	(3.164.404)	3.373.533
Efecto de adopción NIIF 9	-	-	-	-	(31.924)	-	(31.924)
Saldo al 1 de enero de 2018 reexpresado	5.030.000	1.500.000	34.091	(26.154)	(31.924)	(3.164.404)	3.341.609
Aporte por capitalizar	-	38.148	-	-	-	-	38.148
Otras reservas	-	-	(6.198)	-	-	-	(6.198)
Utilidad integral:							
Ganancia neta 2018	-	-	-	-	-	683.903	683.903
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	(434.681)	-	-	(434.681)
Saldo al 31 de diciembre de 2018 reexpresado	5.030.000	1.538.148	27.893	(460.835)	(31.924)	(2.480.501)	3.622.781
Otras reservas	-	-	45.243	-	-	-	45.243
Utilidad integral:							
Ganancia neta 2019	-	-	-	-	-	191.272	191.272
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	266.554	-	-	266.554
Total de utilidad integral	-	-	-	266.554	-	191.272	457.826
Saldo al 31 de marzo de 2019	5.030.000	1.538.148	73.136	(194.281)	(31.924)	(2.289.228)	4.125.851

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

	Nota	2019	2018
Flujos de efectivo en las actividades de operación			
Utilidad neta		191.272	683.903
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación	9	3.610	15.622
Amortización		1.022	511
Alquiler de local		18.368	69.600
Ingreso por interés		(183.487)	(495.673)
Gasto de Interés		128.106	516.649
Ganancia en venta de inversiones por operaciones		(386.362)	(1.051.977)
Amortización de primas y descuentos en inversiones		32.608	101.064
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Venta de valores pendientes de liquidación		-	(5.163)
Compra de valores pendientes de liquidación		-	5.138
Otros Activos		(271.648)	(793.131)
Cuentas por pagar - afiliadas		14.395	78.415
Cuentas por pagar		(4.574.666)	2.979.237
Préstamos de margen		(26.647)	3.005.208
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)		3.571.317	1.150.820
Compras de inversiones		(50.636.067)	(183.583.217)
Ventas y redenciones de inversiones		46.145.942	179.454.639
Intereses cobrados		229.875	392.056
Intereses pagados		(84.650)	(270.018)
		<u>(5.827.013)</u>	<u>2.253.683</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de activo fijo	9	(2.033)	(8.469)
Compras de activos financieros	6	(2.625.506)	(14.780.018)
Ventas y redenciones de inversiones disponibles para la venta	6	2.859.971	10.466.028
		<u>232.432</u>	<u>(4.322.459)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Otras Reservas		45.243	(6.198)
Aportes patrimoniales no capitalizados	16	-	38.148
		<u>45.243</u>	<u>31.950</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo		(5.549.338)	(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>1.030.512</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 marzo de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

1. Operaciones y Régimen Legal

Entidad que Reporta

Mercantil Servicios de Inversión, S. A. (Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A., hasta enero de 2018), (la “Compañía”) fue constituida conforme a las leyes de la República de Panamá e inscrita en el Registro Público el 19 de marzo de 2012. La Compañía inició operaciones con licencia de Casa de Valores el 12 de diciembre de 2012 autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante la Resolución SMV No.287-2012 del 20 de agosto de 2012 y mantiene licencia de Administrador de Inversiones obtenida mediante la Resolución SMV No.410-2012 del 11 de diciembre de 2012. Su actividad principal es realizar operaciones de compra y venta de títulos valores por cuenta propia y de terceros, efectuar actividades relacionadas con el corretaje de títulos valores, manejar y administrar cuentas de custodia y actuar como asesor de inversiones.

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A. es una Compañía 100% subsidiaria de Mercantil Holding Financiero Internacional, S. A. (Holding), antes Mercantil Merinvest, C.A. hasta julio 2017.

El Holding, fue constituido en mayo de 2015 bajo las leyes de la República de Panamá, como una sociedad anónima con duración indefinida domiciliada en la ciudad de Panamá, República de Panamá, en octubre de 2016 comenzó sus operaciones. El Holding es una subsidiaria propiedad absoluta de Alvina Corporation, la cual a su vez es una subsidiaria de Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Mercantil).

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

Régimen Legal

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

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

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

2. Bases de Preparación

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

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

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables importantes. Igualmente requiere que la Gerencia use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas en las cuales los supuestos y las estimaciones no son significativas para los estados financieros son divulgadas en ésta Nota.

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

a) Unidad Monetaria y Moneda Funcional

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

b) Conversión de Moneda Extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se llevó a cabo la transacción o el tipo de cambio vigente a la fecha de valuación cuando las partidas son revaluadas. Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio que resultan ya sea por la liquidación de tales operaciones o por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultado integral en el rubro de otros ingresos.

c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

d) Activos y Pasivos Financieros

Política de contabilidad aplicable antes del 1 de enero de 2018

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

Las clasificaciones efectuadas por la Compañía se detallan a continuación:

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

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

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

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

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

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Valor Razonable con Cambios en Resultados (VRCR)

Los costos de transacción de dichos activos se registran como gastos en el estado de resultado integral. Un activo financiero es clasificado para negociar si es adquirido principalmente con el propósito de ser vendido o recomprado en un corto plazo o si es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que son administrados juntos y para los cuales existe evidencia de un reciente patrón real de que se hayan realizado ganancias a corto plazo.

Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos designados al valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de resultado integral en el período en que se originen en el rubro de ganancia o pérdida neta por valoración de títulos valores.

Valor Razonable con Cambio en otro Resultado Integral (VRCORI)

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

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

Se registran a su valor razonable más los costos de la transacción; posteriormente, las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas en el estado de resultado integral, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado. Sin embargo, el interés calculado usando el método de interés efectivo es reconocido en el estado de resultado integral. Las fluctuaciones cambiarias son registradas como parte del resultado del ejercicio en el cual se incurren. Los dividendos de instrumentos de capital se registran en los resultados cuando la Compañía cuenta con el derecho a recibir el pago correspondiente.

Instrumentos de Patrimonio a Valor Razonable a través de Resultado Integral

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Costo Amortizado (CA)

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

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuya intención es el mantener los activos hasta su vencimiento para obtener flujos contractuales.
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el saldo vigente.

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

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

Pasivos Financieros

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

Desincorporación de Activos y Pasivos Financieros

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

e) Reconocimiento de Activos Financieros

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación, que ocurre generalmente dentro de los tres días laborables siguientes a la fecha de negociación. El período comprendido entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación varía según el tipo de instrumento financiero negociado y las normas que rigen el mercado en el cual ocurre la negociación. Los préstamos margen se reconocen cuando el efectivo es desembolsado a los prestatarios.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

f) Desincorporación de Activos y Pasivos Financieros

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

g) Deterioro de Activos Financieros

Política de contabilidad aplicable antes del 1 de enero de 2018

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

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

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

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

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

- Morosidad
- Análisis Cualitativo

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

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

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

Para realizar la estimación del deterioro de los activos financieros, se utilizan como parámetros la Probabilidad de Incumplimiento (PI) que está asociada al riesgo de contraparte, la Exposición al Incumplimiento (EAI) que está relacionado con el costo amortizado de los activos financieros y la probabilidad dado el incumplimiento (PDI) como la tasa que representa la exposición que no se recupera cuando la contraparte se declara en incumplimiento o default.

Ajustes Prospectivos

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

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

Activos y Pasivos Financieros (Indexados a Títulos Valores)

Un activo financiero indexado a títulos valores es un contrato de mutuo o préstamo de títulos valores en el cual una compañía actúa como mutuante o prestamista, y el cliente como mutuario o prestatario. Cuando la Compañía actúa como prestatario, el pasivo se incluye en el grupo de pasivos financieros a valor razonable (Nota 11). El activo/préstamo financiero indexado a títulos valores se presenta al valor de mercado del activo/préstamo subyacente, incluyendo los correspondientes intereses por cobrar o por pagar sobre dicho activo/préstamo. Las ganancias o pérdidas por ajuste a valor de mercado por precio se presentan formando parte de los resultados del año.

Los pasivos financieros (indexados a títulos valores) están representados por montos pasivos, correspondientes a títulos valores que la Compañía tiene en calidad de préstamo o garantía, con el compromiso de devolverlos o comprarlos al finalizar el plazo del acuerdo, incluyendo una contraprestación o precio de la operación.

h) Capital en Acciones

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

i) Ingreso y Gastos por Intereses

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

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

El método de tasa de interés efectiva es utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y para distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero.

j) Ingresos por Contratos con Clientes

Ingresos de Contratos con Clientes

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

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

k) Mobiliario, Equipo y Mejoras Neto

Estos activos están registrados al costo y la depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada de los principales activos se presenta a continuación:

Mobiliario y equipo	4-10 años
Mejoras a la propiedad arrendada	4 años

Las ganancias o pérdidas provenientes del retiro o venta se incluyen en los resultados del año, así como los gastos por reparaciones y mantenimiento normal de los activos. Las mejoras significativas son capitalizadas si suponen un incremento en la vida útil del activo.

El posible deterioro en el valor de los activos de larga vida es revisado cuando ocurren eventos o cambios en las circunstancias que indican que su valor en libros podría no ser recuperable. El valor recuperable de un activo o grupo de activos a ser mantenido y utilizado es el mayor entre el valor razonable, menos su costo de disposición y el valor de uso. Si se determina que un activo está deteriorado, el monto a ser reconocido como deterioro será el exceso del valor en libros del activo o grupo de activos sobre su valor recuperable.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

l) Activos Intangibles

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

m) Provisiones, Pasivos Contingentes y Compromisos

Las provisiones son reconocidas en el grupo de otros pasivos cuando: a) la Compañía tiene la obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado; b) es probable que la Compañía tenga salida de recursos para cancelar tal obligación y; c) puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación. Un pasivo contingente es una obligación posible, como resultado de sucesos pasados, producto de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están totalmente bajo control de la entidad. Los pasivos contingentes no son reconocidos contablemente, pero son revelados a menos que la probabilidad de ocurrencia sea remota.

n) Beneficios a Empleados

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía

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

Estos aportes son considerados como un plan de beneficios definidos, donde se miden al valor presente, los pagos futuros esperados respecto a los servicios prestados por los empleados hasta el final del período de la información utilizando el método abreviado. El monto del aporte del período ascendió a US\$3,958 (2018: US\$6,879).

Seguro Social

De acuerdo a la Ley No.51 del 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El monto del aporte para el año ascendió a US\$24,688 (2018: US\$13,642). El número de personas empleadas por la Compañía es de 12 colaboradores al cierre del 31 de marzo de 2019 (2018: 9).

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

o) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente se determina utilizando las tasas vigentes de impuesto sobre la renta a la fecha del estado de situación financiera.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente en la República de Panamá, están exentas del pago de impuesto sobre la renta las ganancias provenientes de fuente extranjera, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre los valores del Estado Panameño e inversiones en títulos o valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

p) Uso de Estimaciones en la Preparación de Estados Financieros

La preparación de los estados financieros y sus notas requiere que la Compañía haga estimaciones que afectan los saldos de los activos y pasivos, y los saldos de ganancias y pérdidas registradas durante los respectivos años, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados finales pueden variar en comparación con los saldos iniciales. El área que involucra un alto grado de juicio y en la cual las premisas y estimaciones de la Gerencia son significativas para los estados financieros, corresponde a la determinación de valores razonables de los activos y pasivos financieros (Nota 4).

q) Operaciones de Custodia de Valores y Administración de Activos

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

r) Adopción de Nuevas Normas

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

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

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de efectivo.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

- Términos de pago anticipado y extensión.
- Términos que limitan a la Compañía para obtener flujos de caja de activos específicos.
- Características que modifican las condiciones para el valor del dinero en el tiempo. La Compañía revisó la totalidad de sus activos y pasivos financieros y determinó:
- No hay cambios en la contabilidad de los activos financieros clasificados como activos a valor razonable, disponibles para la venta, y préstamos margen, ya que cumplen las condiciones de clasificación de (i) valor razonable con cambios en resultados (ii) valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI) y (iii) costo amortizado respectivamente.
- No hay cambios en el modelo de negocio, por lo tanto, la cartera de préstamos se mantiene clasificada a costo amortizado.
- No se realizaron cambios en la clasificación y medición de los pasivos financieros dado que están medidos a costo amortizado.

Debido a lo anterior, la nueva norma no tuvo un impacto en la clasificación y medición de activos y pasivos financieros de la Compañía.

El nuevo modelo de deterioro se aplica a los activos financieros a costo amortizado, instrumentos de deuda medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI), activos contractuales de acuerdo a la NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes, y compromisos de préstamo.

La Compañía reconoció un impacto en Patrimonio por el registro de pérdidas esperadas de unos US\$31,924.

Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes - NIIF 15

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

Las siguientes nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas se encuentran vigentes desde el 1 de enero de 2019. La Compañía está en el proceso de determinar si la nueva guía tendrá un impacto significativo en su posición financiera o resultados de operaciones.

Arrendamientos - NIIF 16

En enero de 2016, el IASB publicó directrices de arrendamiento actualizadas que ahora requerirán que los arrendatarios reconozcan un pasivo por arrendamiento que refleje pagos futuros de arrendamiento y un "activo de derecho de uso" para prácticamente todos los contratos de arrendamiento. Ha incluido una exención opcional para ciertos arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor; sin embargo,

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

esta exención sólo puede ser aplicada por arrendatarios. Para los arrendadores, la contabilidad permanece casi igual. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada, pero sólo en conjunción con la NIIF 15, Ingresos de los contratos con los clientes.

No existen otras NIIF o interpretaciones que no sean efectivas todavía y que se espere tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

3. Administración de Riesgos Financieros

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a variedades de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgos. Estas políticas están dirigidas a minimizar el riesgo operacional, riesgo de crédito y riesgo de mercado. La exposición a estos riesgos involucra el seguimiento de análisis, evaluaciones y aceptación de un nivel de riesgo o combinaciones de riesgos, administrados con límites máximos de exposición y mediante escalonados niveles de aprobaciones.

Riesgo operacional

El riesgo operacional consiste en la posibilidad de que se produzcan pérdidas directas o indirectas que resulten de procesos internos inadecuados o fallas en los mismos, deficiencias en los controles internos, errores humanos, fallas de sistemas y como consecuencia de eventos externos. La estructura establecida en la Compañía para la gestión del riesgo operacional permite realizar procesos internos de identificación, evaluación, cuantificación, seguimiento y mitigación de los riesgos operacionales. De igual forma, dicha estructura es capaz de brindar, a los niveles gerenciales correspondientes, información que sirva de base para el establecimiento de prioridades y la toma de decisiones.

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

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito consiste en que la contraparte no pueda cumplir con sus pagos y obligaciones al vencimiento. Los activos financieros, que potencialmente presentan

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

riesgo crediticio, corresponden primordialmente a depósitos en bancos que devengan intereses, cartera de préstamos, inversiones y cuentas por cobrar.

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

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

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****31 de marzo de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

El análisis de los activos financieros de la Compañía al 31 de marzo de 2019, según su calificación de riesgo basado en Fitch Rating, Estándar & Poor Rating y Moody's Rating o su equivalente, se presentan a continuación:

Calificación	Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral		Valor Razonable con Cambios en Resultados	
	2019	2018	2019	2018
F1+	-	-	2.911.916	-
A	5.094	-	-	-
A-	-	-	5.942	-
A+	299.499	-	-	-
A+(pa)	-	-	10.053	-
AA-	151.421	-	10.822	-
AAA	-	-	-	871.476
B	846.057	1.008.301	1.058.770	157.580
B-	324.577	-	1.043.522	-
B+	251.840	-	1.732.410	-
BA1	-	-	-	11.774
BAA2	-	2.479.619	-	42.216
BB	-	-	259.469	-
BB-	3.196.182	-	2.131.115	-
BB+	-	3.276.128	126.063	1.316.499
BBB	2.444.402	261.316	1.391.057	556.738
BBB-	13.590	-	418.829	-
BBB-(pa)	-	-	316.118	-
BBB+	1.202.630	746.025	501.275	59.265
C	-	-	658.375	-
CCC	-	-	1.530.109	15.953.763
CCC+	-	-	2.705.860	-
D	-	-	6.731.569	-
NR	50.000	50.000	1.851.839	-
WD	14.861	-	-	-
	<u>8.800.154</u>	<u>7.821.390</u>	<u>25.395.115</u>	<u>18.969.312</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****31 de marzo 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:

	<u>Centro y Sur América</u>	<u>Norte América</u>	<u>Europa</u>	<u>Total</u>
	(Expresados en Miles)			
31 de marzo de 2019				
Activos				
Efectivo y depósitos	319	693	18	1.031
Inversiones	18.764	12.073	3.358	34.195
Préstamos de margen	5.135	-	-	5.135
Otros activos	1.388	-	-	1.388
	<u>25.606</u>	<u>12.766</u>	<u>3.377</u>	<u>41.749</u>
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	36.710	-	-	36.710
Otros pasivos	913	-	-	913
	<u>37.623</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>37.623</u>
	<u>Centro y Sur América</u>	<u>Norte América</u>	<u>Europa</u>	<u>Total</u>
	(Expresados en Miles)			
31 de marzo de 2018				
Activos				
Efectivo y depósitos	2.142	2.223	717	5.082
Inversiones	25.366	1.425	-	26.791
Préstamos de margen	5.654	-	-	5.654
Otros activos	867	-	-	867
	<u>34.029</u>	<u>3.648</u>	<u>717</u>	<u>38.394</u>
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	34.624	-	-	34.624
Otros pasivos	417	-	-	417
	<u>35.041</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35.041</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Riesgo de Mercado

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

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

Riesgo de Tasa de Interés

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

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

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

	2019	2018
Activos		
Inversiones		
Rango de tasas	2 % a 12.75 %	3 % a 13.625 %
Préstamos de margen		
Rango de tasas	5 % a 8 %	6 % a 8 %
Pasivos		
Pasivos Financieros		
Rango de tasas	0.01 % a 3.875 %	0.01 % a 3.75 %

Riesgo de Moneda

Representado por la posición en moneda extranjera que está expuesta a los efectos de las fluctuaciones de las tasas de interés del mercado financiero internacional y a las variaciones del tipo de cambio de las monedas que fluctúan con respecto al dólar. La Compañía establece límites sobre el monto de exposición por moneda y en su conjunto, por posiciones máximas y mínimas.

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Riesgo de Liquidez

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

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

Al 31 de marzo de 2019 y 2018 el vencimiento de los activos y pasivos era el siguiente:

31 de marzo 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	-	-	-	-	-	-	1.031	1.031
Inversiones	1.871	883	1.037	3.180	12.443	12.995	1.787	34.195
Préstamos de margen	12	331	-	508	3.425	861	-	5.135
Otros activos	1.308	80	-	-	-	-	-	1.388
	<u>3.190</u>	<u>1.294</u>	<u>1.037</u>	<u>3.687</u>	<u>15.867</u>	<u>13.856</u>	<u>2.817</u>	<u>41.749</u>
Pasivos								
Cuentas por pagar - Afiladas	-	-	99	-	-	-	-	99
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	5.111	4.036	9.787	1.579	6.806	7.925	1.467	36.710
Otros pasivos	814	-	-	-	-	-	-	814
	<u>5.925</u>	<u>4.036</u>	<u>9.885</u>	<u>1.579</u>	<u>6.806</u>	<u>7.925</u>	<u>-</u>	<u>37.623</u>
Posición Neta	<u>(2.735)</u>	<u>(2.742)</u>	<u>(8.848)</u>	<u>2.108</u>	<u>9.062</u>	<u>5.931</u>	<u>2.817</u>	<u>4.126</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

31 de marzo 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	-	-	-	-	-	-	5.082	5.082
Inversiones	-	199	768	862	11.458	13.454	50	26.791
Préstamos de margen	-	-	-	-	329	5.325	-	5.654
Otros activos	598	129	2	69	77	-	(8)	867
	<u>598</u>	<u>328</u>	<u>770</u>	<u>931</u>	<u>11.864</u>	<u>18.779</u>	<u>5.124</u>	<u>38.394</u>
Pasivos								
Cuentas por pagar - Afiladas	35	-	-	-	-	-	-	35
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	1.856	7.864	6.253	1.699	6.513	10.439	-	34.624
Otros pasivos	382	-	-	-	-	-	-	382
	<u>2.273</u>	<u>7.864</u>	<u>6.253</u>	<u>1.699</u>	<u>6.513</u>	<u>10.439</u>	<u>-</u>	<u>35.041</u>
Posición Neta	<u>(1.675)</u>	<u>(7.536)</u>	<u>(5.483)</u>	<u>(768)</u>	<u>5.351</u>	<u>8.340</u>	<u>5.124</u>	<u>3.352</u>

Administración del Riesgo de Capital

El objetivo de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la misma para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital. El total del capital está determinado como el total del patrimonio.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía podría ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda. A la fecha, la Compañía ha emitido nuevas acciones para mantener su estructura de Capital.

El Acuerdo No.4-2011 del 27 de junio de 2011, modificado por el Acuerdo No.8-2013 de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, el cual dicta reglas sobre adecuación de capital y sus modalidades, exige que la Casa de Valores debe constituir y mantener libre de gravámenes en todo momento un patrimonio total mínimo de trescientos cincuenta mil dólares (US\$350,000) y el Administrador de Inversiones de ciento cincuenta mil dólares (US\$150,000) según Acuerdo No.5-2004 del 23 de julio de 2004, modificado por el Acuerdo No.2-2005 y el Acuerdo No.3-2006; también, exige un requerimiento adicional por la prestación del servicio de custodia del 0.04%. La Compañía mantiene un monto de capital muy superior a lo requerido y no tiene endeudamiento más que el proveniente del giro comercial normal del negocio.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

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

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

- Precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos.
- Precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos.
- Datos de entrada distintos a los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, como: i) tasas de interés y curvas de rendimiento observables en intervalos cotizados comúnmente; ii) volatilidades implícitas; y iii) diferenciales de crédito.
- Otros datos de entrada corroborados por el mercado.

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

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

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

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

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

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

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

Depósitos en bancos

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

Préstamos de Margen

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

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros que posee la Compañía, clasificados según su nivel de jerarquía del valor razonable al 31 de marzo:

	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 marzo de 2019				
Activo				
Activos a valor razonable con cambio en otro resultado integral	-	8.800	-	8.800
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	25.395	-	25.395
Préstamos de margen	-	5.135	-	5.135
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	-	36.710	-	36.710

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****31 de marzo de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	Precios cotizados en mercado activo para activos idénticos (Nivel 1)	Modelo interno referencias observables del mercado (Nivel 2)	Sin referencias observables del mercado (Nivel 3)	Total reflejado en el estado de situación financiera
(Expresados en Miles)				
31 de marzo de 2018				
Activo				
Activos a valor razonable con cambio en otro resultado integral	-	7.821	-	7.821
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	18.969	-	18.969
Préstamos de margen	-	5.654	-	5.654
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	-	34.624	-	34.624

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Los depósitos en bancos al 31 de marzo incluyen lo siguiente:

	2019	2018
Depósitos en bancos:		
Depósitos a la vista en bancos locales		
Mercantil Banco, S.A.	229.877	2.075.308
Banco General, S.A.	89.135	66.745
	<u>319.012</u>	<u>2.142.053</u>
Depósitos a la vista en bancos extranjeros		
Clearstream Banking S.A.	591.912	717.568
Amerant Bank, N.A.	19.348	2.222.807
UBS AG	81.917	-
Jefferies Group LLC	9.634	-
Mercantil Bank (Schweiz) S.A.	8.689	-
	<u>711.500</u>	<u>2.940.375</u>
	<u>1.030.512</u>	<u>5.082.428</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****31 de marzo de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)***6. Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral**

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

	2019	2018
Bonos emitidos de:		
República de Panamá	2.444.402	2.479.619
República de Brasil	1.019.221	1.283.778
República de Argentina	846.057	1.008.301
República de Ecuador	324.577	-
República de Costa Rica	251.840	-
República de México	115.575	-
República de Colombia	-	261.316
	<u>5.001.673</u>	<u>5.033.014</u>
Petróleos Brasileiros, S.A. (PETROBRAS)	1.461.597	1.992.351
Petróleos Mexicanos, S.A. (PEMEX)	1.081.750	746.025
Cent Elet Brasileiras, S.A.	715.364	-
Banco del Estado de Chile	299.499	-
Amazon.com Inc	151.421	-
HSBC Finance Corp	14.861	-
Bancolombia, S.A.	13.590	-
Golman Sachs	5.305	-
Philip Morris Intl	5.094	-
Cuotas de participación en Fondos Mutuos:		
Mercantil Fondo Mutual de Alto Rendimiento	25.000	25.000
Mercantil Fondo Mutual Balanceado	25.000	25.000
	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>
	<u>8.800.154</u>	<u>7.821.390</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****31 de marzo de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

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

	2019	2018
Saldo al inicio del año	8.693.884	5.329.162
Compras	2.625.506	5.257.430
Venta o redenciones	(2.859.971)	(2.555.155)
Cambio neto en el valor razonable	447.055	(175.584)
Cambio en intereses acumulados por cobrar	(73.816)	(7.631)
Amortización de primas y descuentos	<u>(32.505)</u>	<u>(26.832)</u>
Saldo al final del año	<u><u>8.800.154</u></u>	<u><u>7.821.390</u></u>

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	977.812	-
República de Costa Rica	787.137	-
República de Ecuador	484.458	-
República de Brasil	189.504	-
República Bolivariana de Venezuela	45.375	130.226
República de Argentina	10.402	-
Gobierno de Canadá	-	17.458
	<u>2.494.687</u>	<u>147.684</u>
Gobierno de los Estados Unidos de America - Treasury Bill	2.896.212	743.194
Petróleo Brasileiro, S.A. (PETROBRAS)	511.441	24.482
Prival Bank. S.A.	373.131	-
Petróleos Mexicanos (PEMEX)	301.544	10.518
AES Panama S.A.	210.368	-
Ena Norte Trust	207.286	-
Instit Costa de Electric	204.778	-
<i>Van</i>	<u><u>7.199.448</u></u>	<u><u>925.878</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 marzo de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	<i>Vienen</i>	<u>7.199.448</u>	<u>925.878</u>
Entel Chile, S.A.		203.563	-
United States Steel Corp		200.837	-
Invesco QQQ Trust Series I		134.745	-
Ecopetrol		112.681	10.730
Bolsa de Valores de Panamá		105.000	-
Provincia de Buenos Aires		99.093	-
SG Issuer S.A.		68.098	-
Prival Finance, S.A.		42.714	18.572
Frontier Communications Corp.		32.054	5.072
Bombardier Inc.		22.762	-
Refinitiv US Holdings		18.471	-
Mercantil Bank Holding Corp		15.863	-
Dish DBS Corp.		15.804	-
Ideal Living Corp		15.167	-
Pyxus International Inc		14.604	-
SPDR S&P 500 ETF Trust		14.124	-
El Machetazo Capital		12.011	13.631
General Motors Co.		10.105	-
YPF Sociedad Anónima		9.908	-
Deutsche Bank AG		9.115	-
Vodafone Group PLC		9.000	-
General Motors Finl Co.		6.939	-
Sprint Corporation		6.325	-
Revlon Consumer Products		5.303	1.573
Hertz Corp		5.208	-
Bank Of America Corp		4.144	-
Citigroup Inc		4.056	-
Conn's Inc.		3.997	-
Nabors Industries Inc		3.685	-
EnSCO PCL		3.434	-
Cenovus Energy Inc.		3.013	-
Avon Products Inc.		2.940	9.230
Genworth Holding Inc		2.924	-
Axa, S.A.		1.350	-
Otras Entidades Privadas		-	83.339
		<u>8.418.484</u>	<u>1.068.025</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****31 de marzo de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

Al 31 de marzo de 2019 las inversiones a valor razonable con cambios en resultados incluyen US\$16.976.631 (2018: US\$17.901.287) 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 Bolivariana de Venezuela	6.121.553	12.583.283
República de Argentina	176.412	8.189
República de Brasil	50.969	39.928
República de Costa Rica	7.501	-
República de Colombia	4.667	-
Gobierno de Canada	-	131.933
	<u>6.361.102</u>	<u>12.763.334</u>
Frontier Communications Corp.	2.130.881	48.180
Petroleos de Venezuela (PDVSA)	1.223.016	3.239.199
Petróleo Brasileiro, S.A. (PETROBRAS)	1.201.199	705.064
Pyxus International Inc	1.106.274	-
Aurora Cannabis Inc	1.022.814	-
Avon Products Inc.	633.927	188.893
Banco do Brasil (Cayman)	542.925	547.025
Bombardier Inc.	360.300	-
Mercantil Bank Holding Corporation	344.534	-
JC Penney Corp. Inc.	225.988	109.393
Prival Bank. S.A.	187.269	-
Revlon Consumer Products	177.941	60.347
Petróleos Mexicanos (PEMEX)	125.801	48.747
Mattel, Inc.	107.951	-
Citigroup Inc	97.340	-
Gol Finance	88.756	-
Ecopetrol	78.357	63.242
Corporación Finanzas del País Panacredit	77.015	-
Banco La Hipotecaria S.A.	60.300	-
MDC Partners Inc.	59.909	-
EnSCO PCL	52.363	-
Cenovus Energy Inc	50.229	-
	<u>16.316.191</u>	<u>17.773.424</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 marzo de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	<i>Vienen</i>	<u>16.316.191</u>	<u>17.773.424</u>
Dish DBS Corp		47.765	-
Genworth Holdings Inc.		46.777	-
Pitney Bowes Inc		44.085	-
Provincia de Buenos Aires		41.289	-
Liberty Street FDG LLC		33.109	-
Suburban Propane Partners		31.962	-
L Brands Inc		29.988	-
Canopy Growth Corp		27.323	-
JP Morgan Chase		23.721	9.999
SG Issuer S.A.		20.029	-
Hertz Corp.		16.815	-
Diebold Nixdorf Inc		16.605	-
Gobierno de los Estados Unidos de América - Treasury Bill		15.704	75.031
Telecom Italia Capital		15.327	-
Nio Inc		15.239	-
Wells fargo & Company		14.532	-
Prival Finance, S.A.		14.322	-
YPF Sociedad Anónima		13.871	-
General Electric Co.		12.695	-
Centurylink Inc		10.971	-
United States Steel Corp		10.912	-
Amazon.com Inc		10.822	-
Bancolombia		10.446	13.920
Hipotecaria Metrocredit, S.A.		10.053	-
Embarq Corp		10.019	-
General Motors Finl Co.		9.913	-
General Motors Co.		9.851	-
iQIYI Inc		9.520	-
SPDR S&P Dividend ETF		8.644	-
Ford Motor Company		8.628	-
Goldman Sachs Group Inc		8.488	-
Apple Inc		7.218	-
Otras Entidades Privadas		53.798	28.913
		<u>16.976.631</u>	<u>17.901.287</u>
		<u>25.395.115</u>	<u>18.969.312</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****31 de marzo de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)***8. Préstamos de Margen**

La Compañía ofrece a sus clientes utilizar sus carteras de inversiones como garantía, para lo que denominamos préstamos de margen. Basados en las características de cada tipo de instrumento, la Compañía determina un porcentaje que se constituye en el monto máximo que puede otorgar en préstamo, para la adquisición de nuevos títulos valores.

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

	2019	2018
Préstamos de margen	5.135.258	5.653.563
Pasivos financieros a valor razonable, (indexados a títulos valores) (Nota 11)	16.978.384	17.913.623

Los intereses por cobrar por préstamos de margen ascienden a US\$707,392 (2018: US\$138,541).

Los pasivos indexados a títulos valores tienen un vencimiento máximo de 180 días y una tasa de interés entre 0.01% y 3.875% (2018: 0.01% y 3.75%).

9. Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

Los movimientos del mobiliario, equipo y mejoras al 31 de marzo se presentan a continuación:

	Mobiliario y Equipo	Intangibles (Software)	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
31 de marzo de 2019				
Saldo al inicio del año	52.489	30.148	-	82.637
Adiciones	2.033	-	-	2.033
Depreciación del año	(3.610)	(1.022)	-	(4.632)
Saldo neto al final de año	<u>50.912</u>	<u>29.127</u>	<u>-</u>	<u>80.039</u>
Costo	136.097	555.410	11.980	703.487
Depreciación acumulada	<u>(85.185)</u>	<u>(526.283)</u>	<u>(11.980)</u>	<u>(623.448)</u>
Saldo neto	<u><u>50.912</u></u>	<u><u>29.127</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>80.039</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 marzo de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	Mobiliario y Equipo	Intangibles (Software)	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
31 de marzo 2018				
Saldo al inicio del año	56.647	2.995	-	59.642
Depreciación del año	(2.987)	(2.995)	-	(5.982)
Saldo neto al final de año	53.660	-	-	53.660
Costo	125.595	524.750	11.980	662.325
Depreciación acumulada	(71.935)	(524.750)	(11.980)	(608.665)
Saldo neto	53.660	-	-	53.660

10. Otros Activos

El detalle de otros activos al 31 de marzo se presenta a continuación:

	2019	2018
Comisiones por cobrar	483.462	156.354
Anticipos a proveedores	554.191	515.955
Activos diferidos	215.237	125.444
Incremento neto por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores	6.905	(8.202)
	<u>1.259.796</u>	<u>789.551</u>

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

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

	2019	2018
Pasivos financieros indexados a títulos valores	19.731.568	16.710.393
Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de magen (Nota 8)	16.978.384	17.913.623
	<u>36.709.951</u>	<u>34.624.016</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****31 de marzo de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

Los intereses por pagar “premio” de estas operaciones ascienden a US\$212,431 y US\$1,752, respectivamente (2018: US\$133,224 y US\$12,336, 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 marzo se presenta a continuación:

	2019	2018
Obligaciones laborales por pagar	198.499	177.494
Cuentas por pagar - proveedores	51.099	158.568
Retenciones laborales por pagar	25.072	9.277
Impuestos por pagar	16.451	5.007
	<u>291.121</u>	<u>350.346</u>

13. Otros Pasivos

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

	2019	2018
Provisión por deterioro cartera de inversiones	40.770	31.266
Provisión por deterioro otros activos	5.658	658
Reducción neta por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores	2.749	-
Partidas por aplicar	473.844	-
	<u>523.022</u>	<u>31.924</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.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

En base a la evaluación realizada por la Administración de la Compañía y de sus asesores fiscales, se determinó que al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no hay provisión para impuesto sobre la renta con base en las pérdidas incurridas y los ingresos no gravables recibidos por la Compañía en el año fiscal.

15. Capital en Acciones

El capital social autorizado de la Compañía es de US\$5,030,000 (2018: US\$5,030,000) y está compuesto por US\$5,030 (2018: US\$5,030) acciones comunes nominativas, cuyo valor nominal es de US\$1,000 por acción. Durante el año 2018 la Junta Directiva autorizó un aumento de capital por US\$38,148 (2017: US\$1,500,000) los cuales permanecen como aportes patrimoniales por capitalizar.

16. Salarios y Otros Gastos de Personal

El detalle de salarios y otros gastos de personal por el trimestre finalizado el 31 de marzo se presenta a continuación:

	2019	2018
Salarios	145.520	77.297
Bonificaciones	54.278	48.450
Prestaciones sociales	32.225	33.545
Otros beneficios laborales	8.759	6.016
Entrenamiento y seminarios	-	855
	<u>240.782</u>	<u>166.163</u>

17. Otros Gastos Generales y Administrativos

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

	2019	2018
Impuestos varios	27.244	16.199
Mantenimiento	20.125	35.607
Alquiler	18.368	19.636
Servicios	5.754	2.596
Otros gastos generales	14.905	2.813
	<u>86.396</u>	<u>76.851</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros**31 de marzo de 2019**

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

18. Monto Administrado de Cuentas de Clientes

La Compañía en calidad de asesor financiero maneja fondos por cuenta y riesgo de clientes. Estas cuentas a valor se resumen a continuación al 31 de marzo:

	2019	2018
Efectivo	5.414.919	4.645.164
Inversiones en títulos valores	170.048.992	239.154.981
Inversiones en fondos mutuos	7.688.596	4.048.938
Pasivos financieros a valor razonable	19.343.272	16.535.683
	<u>202.495.779</u>	<u>264.384.766</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 marzo 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 marzo:

	2019	2018
Efectivo y depósitos en banco	1.030.512	5.082.428
Inversiones disponibles para la venta	8.800.154	7.821.390
Inversiones a valor razonable	25.395.115	18.969.312
Pasivos financieros a valor razonable	36.709.951	34.624.016

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

	<u>Casa de Valores</u>	<u>Administrador de Inversiones</u>	<u>Total</u>
31 de marzo de 2019			
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	618.926	411.586	1.030.512
Inversiones disponibles para la venta	8.750.154	50.000	8.800.154
resultados	25.395.115	-	25.395.115
Préstamos Margen	5.135.258	-	5.135.258
Mobiliarios y equipos, neto	80.039	-	80.039
Otros activos	1.298.550	8.993	1.307.543
Total de activos	<u>41.278.043</u>	<u>470.579</u>	<u>41.748.622</u>
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable	36.709.951	-	36.709.951
Otros pasivos	898.327	14.493	912.820
	<u>37.608.278</u>	<u>14.493</u>	<u>37.622.771</u>
Capital			
Acciones comunes	6.418.148	150.000	6.568.148
Reservas de capital	73.136	-	73.136
Utilidades (pérdidas) no distribuidas	(2.595.314)	306.086	(2.289.228)
Pérdida no realizada en valor de mercado	(226.205)	-	(226.205)
Total de pasivos y capital	<u>41.278.043</u>	<u>470.579</u>	<u>41.748.622</u>
Ingresos	4.568.926	-	4.568.926
Comisiones	-	48.490	48.490
Gastos administrativos	(4.420.866)	(5.278)	(4.426.144)
Utilidad neta	<u>148.060</u>	<u>43.212</u>	<u>191.272</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****31 de marzo de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

31 de Marzo de 2018	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	4.789.987	292.441	5.082.428
Inversiones disponibles para la venta	7.771.390	50.000	7.821.390
Inversiones a valor razonable	18.969.312	-	18.969.312
Préstamos de margen	5.653.563	-	5.653.563
Mobiliarios y equipos, neto	53.660	-	53.660
Otros activos	790.926	22.233	813.159
Total de activos	38.037.040	364.674	38.393.512
Pasivos			
Otros pasivos	35.038.769	2.697	35.041.466
	35.046.971	2.697	35.041.466
Capital			
Acciones comunes	6.380.000	150.000	6.530.000
Reservas de capital	45.603	-	45.603
Utilidades (pérdidas) no distribuidas	(3.233.842)	211.977	(3.021.865)
Pérdida no realizada en valor de mercado	(201.692)	-	(201.692)
Total de pasivos y capital	38.037.040	364.674	38.393.512
Ingresos	8.611.170	-	8.611.170
Comisiones	-	20.699	20.699
Gastos administrativos	(8.452.210)	(5.197)	(8.457.407)
Utilidad neta	158.960	15.502	174.462

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:

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****31 de marzo de 2019***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	2019	2018
Activos		
Depósitos a la vista en bancos locales (1)	229.877	2.075.308
Depósitos a la vista en bancos extranjeros (8)	19.348	2.222.807
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral (2)	50.000	50.000
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado (5)	360.397	-
Comisiones y otras cuentas por cobrar afiliadas (1) (2) (3) (4) (7)	47.747	23.608
Pasivos y patrimonio		
Cuentas por pagar afiliadas (1) (3)	98.677	35.247
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (4)	1.115.396	3.043.960
Acciones (5)	5.030.000	5.030.000
Aportes a capital por capitalizar (5)	1.538.148	1.500.000
Transacciones		
Ingresos		
Ingresos por honorarios y comisiones (1) (2)	30.510	32.883
Ingresos por venta títulos valores (1) (4)	5.525	13.661
Gastos		
Honorarios y servicios profesionales (1)	45.779	52.357
Comisiones Pagadas (1) (7)	3.923	4.100
Intereses pagados (4)	9.372	-
Personal clave	27.410	17.400

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. Amerant Bank, N.A.

Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

20. Regulaciones

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

Relación de Solvencia

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

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

Cierre 03/31/2019	28%
Cierre 03/31/2018	55%

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 03/31/2019	2,520,795
Cierre 03/31/2018	3,198,318

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 03/31/2019	84%
Cierre 03/31/2018	82%

Situaciones de Concentración

Los riesgos que mantenga una Casa de Valores con respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el 10% del valor total de sus fondos de capital.

En todo caso el valor de todos los riesgos que una casa de valores contraiga y mantenga con un mismo emisor, cliente o grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, no podrá exceder del 30% del valor total de sus fondos de capital.

De acuerdo a lo anterior, la Compañía presentó situaciones de concentración de riesgo durante el periodo.