

# **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

## **Informe y Estados Financieros Interinos 30 de junio de 2020**

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

# **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

## **Índice para los Estados Financieros 30 de junio de 2020**

---

	<b>Páginas</b>
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 30 de Junio de 2020, y los estados de resultados, 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**

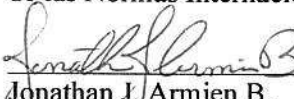
La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros interinos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control 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 30 de junio de 2020, 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.

  
Jonathan J. Armien B.  
CPA No 0479-2013  
Jonathan J. Armien B.  
C.P.A. N° 0479-2013

4 de Agosto 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

30 de junio de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
<b>Activo</b>				
Efectivo y depósitos en bancos				
A la vista en bancos locales	5 y 19	3.081.187	1.098.009	857.571
A la vista en bancos extranjeros	5 y 19	4.615.872	137.204	289.616
A plazos en bancos locales	5 y 19	12.001.900	-	-
Total efectivo y depósitos en bancos		19.698.959	1.235.213	1.147.187
Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	3, 6	3.225.381	5.188.187	8.277.999
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	3, 7	18.995.881	15.140.517	20.944.670
Activos financieros a valor razonable (Indexados a títulos valores)		1.883.149	178.563	237.289
Préstamos de margen	8	7.338.026	5.693.931	5.013.457
Préstamos de margen - relacionadas	8 y 19	94.713	117.387	-
Mobiliario, equipo y mejoras e intangibles, neto	9	438.884	351.655	74.862
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	10	2.721.083	1.872.540	1.660.839
Cuentas por cobrar - relacionadas		97.131	90.184	59.674
Total de activos		54.493.207	29.868.177	37.415.978
<b>Pasivo y patrimonio</b>				
<b>Pasivo</b>				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	11	46.620.247	23.610.030	32.462.379
Préstamo por pagar a relacionadas		604.315	1.413.096	-
Pasivo financiero por arrendamiento/Cuentas por pagar relacionadas		333.941	293.476	56.924
Cuentas por pagar relacionadas		2.640	9.333	-
Otras cuentas por pagar	12	588.219	300.219	293.204
Otros pasivos	13	36.377	42.593	184.276
Total pasivos		48.185.739	25.668.748	32.996.782
<b>Patrimonio</b>				
Capital en acciones		5.030.000	5.030.000	5.030.000
Aporte patrimonial por capitalizar		3.038.148	1.538.148	1.538.148
Reservas de capital		172.653	197.431	86.555
Superávit (déficit) acumulado		(2.247.109)	(2.648.907)	(2.052.390)
Revaluación de activos financieros		313.777	(466.326)	(151.193)
Reserva de deterioro de activos financieros		-	549.083	(31.924)
Total de patrimonio		6.307.469	4.199.429	4.419.195
Total pasivos y patrimonio		54.493.207	29.868.177	37.415.978

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Estado de Resultado Integral Por el trimestre finalizado el 30 de junio de 2020 (Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
<b>Ingresos financieros</b>				
Intereses por inversiones en títulos valores		208.828	673.351	377.212
Ingresos por comisiones	19	1.097.535	1.082.995	511.880
Intereses por préstamos de margen		194.402	316.565	152.135
Intereses por títulos indexados a títulos valores		23.098	7.145	5.316
Ganancia neta por venta o redención de valores	19	(125.339)	946.461	540.524
Ganancia (pérdida) neta por valoración de títulos valores		(50.952)	9.010	156.342
Amortización de descuentos sobre títulos valores		(18.799)	(112.843)	(64.342)
Ingresos operativos		<u>1.328.773</u>	<u>2.922.685</u>	<u>1.679.068</u>
<b>Gastos de comisiones</b>				
Comisiones varias	19	<u>(237.237)</u>	<u>(349.998)</u>	<u>(163.083)</u>
Ingreso neto		<u>1.091.536</u>	<u>2.572.687</u>	<u>1.515.984</u>
<b>Otros gastos</b>				
Otros gastos, neto		<u>(284.391)</u>	<u>(493.551)</u>	<u>(254.003)</u>
<b>Gastos de operaciones</b>				
Salarios y otros gastos de personal	16	(583.875)	(956.851)	(460.214)
Honorarios y servicios profesionales	19	(168.084)	(281.978)	(143.687)
Depreciación y amortización de intangibles	9	(55.551)	(25.115)	(9.809)
Otros gastos generales y administrativos	17	<u>(146.921)</u>	<u>(434.515)</u>	<u>(219.380)</u>
Total gastos de operaciones		<u>(954.431)</u>	<u>(1.698.460)</u>	<u>(833.090)</u>
Utilidad neta		<u>(147.286)</u>	<u>380.677</u>	<u>428.892</u>
<b>Otro resultado integral</b>				
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas al estado de resultado integral:				
Cambios en el valor razonable de activos financieros con cambios en otro resultado integral		518.173	(179.969)	211.445
Reclasificación por venta o redención de activos financieros con cambios en otro resultado integral		<u>261.930</u>	<u>174.479</u>	<u>55.109</u>
Total de otro resultado integral		<u>780.103</u>	<u>(5.491)</u>	<u>266.554</u>
Resultado integral del año		<u>632.817</u>	<u>375.186</u>	<u>695.446</u>

**Mercantil Servicios de Inversión, S. A.***(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Estado de Cambios en el Patrimonio  
30 de junio de 2020***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	Acciones comunes	Aporte patrimonial por capitalizar	Reservas de capital	Revaluación de activos financieros con cambios en otro resultado integral	Reserva de deterioro en activos financieros	Superávit (déficit) acumulado	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	5.030.000	1.538.148	27.893	(460.835)	46.428	(2.512.425)	3.669.209
Reserva de capital	-	-	169.538	-	-	-	169.538
Deterioro en activos financieros	-	-	-	-	-	(14.504)	(14.504)
Resultado integral							
Utilidad neta 2019	-	-	-	-	-	380.677	380.677
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	(5.491)	502.655	(502.655)	(5.491)
Total resultado integral	-	-	-	(5.491)	502.655	(121.978)	375.186
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>5.030.000</b>	<b>1.538.148</b>	<b>197.431</b>	<b>(466.326)</b>	<b>549.083</b>	<b>(2.648.907)</b>	<b>4.199.429</b>
Reserva de capital	-	-	(24.778)	-	-	-	(24.778)
Aportes patrimoniales		1.500.000					1.500.000
Deterioro en activos financieros	-	-	-	-	(549.083)	549.083	-
Resultado integral							
Utilidad neta junio 2020	-	-	-	-	-	(147.286)	(147.286)
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	261.930		518.173	780.103
Total resultado integral	-	-	-	261.930	-	370.887	632.817
<b>Saldos al 30 de junio de 2020</b>	<b>5.030.000</b>	<b>3.038.148</b>	<b>172.653</b>	<b>(204.396)</b>	<b>-</b>	<b>(1.728.937)</b>	<b>6.307.469</b>

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Estado de Flujos de Efectivo

Por el trimestre finalizado el 30 de junio de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	30/06/2020	31/12/2019
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad neta		(147.286)	380.677
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación</b>			
Depreciación y amortización	9	55.551	25.115
Alquiler de local		-	61.145
Intereses por inversiones en títulos valores		(208.828)	(673.351)
Ingresos por comisiones		(1.097.535)	(1.082.995)
Interés por préstamo de margen		(194.402)	(316.565)
Gasto de interés		277.091	521.188
Ganancia en venta de inversiones de operaciones		125.339	(957.712)
Amortización de primas y descuentos en inversiones		18.799	112.843
<b>Cambios netos en activos y pasivos de operación</b>			
Comisiones, otras cuenta por cobrar y otros activos		(666.724)	(633.542)
Cuentas por cobrar - afiliadas		(6.946)	(74.580)
Cuentas por pagar - afiliadas		(6.693)	(50.949)
Cuentas por pagar		288.000	(103.050)
Préstamos de margen		(1.557.172)	(746.831)
Activos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)		(1.710.502)	(178.563)
Pasivos financieros a valor razonable (Indexados a títulos valores)		19.577.272	(545.051)
Otros pasivos		(6.216)	(4.920.518)
Compras de inversiones a valor razonable con cambio en resultados		(137.513.557)	(200.205.205)
Venta y redenciones de inversiones negociables		137.920.661	197.917.607
Intereses pagados por arrendamiento		(38.810)	3.209
Comisiones cobradas		890.937	958.177
Intereses cobrados		404.100	1.107.398
Intereses pagados		(715.668)	(863.473)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>15.687.409</u>	<u>(10.265.028)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adquisición de activo fijo	9	(63.506)	(3.866)
Compras de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	6	(11.283.784)	(8.637.709)
Ventas y redenciones de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	6	<u>13.432.408</u>	<u>12.148.867</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>2.085.119</u>	<u>3.507.292</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Préstamo por pagar a afiliadas		(808.782)	1.413.096
Aportes patrimoniales no capitalizados		1.500.000	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>691.218</u>	<u>1.413.096</u>
Aumento (Disminución) neta en el efectivo		18.463.746	(5.344.637)
Efectivo al inicio del año		<u>1.235.213</u>	<u>6.579.850</u>
Efectivo al final del año	5	<u>19.698.959</u>	<u>1.235.213</u>

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2020**

*(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**

**30 de junio de 2020**

*(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**

**30 de junio de 2020**

*(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**

**30 de junio de 2020**

*(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**

**30 de junio de 2020**

*(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**

**30 de junio de 2020**

*(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**

**30 de junio de 2020**

*(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**

**30 de junio de 2020**

*(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**

**30 de junio de 2020**

*(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**

**30 de junio de 2020**

*(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\$8,228 (2019: US\$6,605).

##### *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 2020 ascendió a US\$52,557 (2019: US\$43,715). El número de personas empleadas por la Compañía es de 13 colaboradores al cierre del 30 de junio de 2020 (2019: 12).

#### *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**

**30 de junio de 2020**

*(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**

**30 de junio de 2020**

*(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**

**30 de junio de 2020**

*(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**

**30 de junio de 2020**

*(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****30 de junio de 2020**

*(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****30 de junio de 2020***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

El análisis de las inversiones de la Compañía al 30 de junio, según su calificación de riesgo basado en la calificadora Standard & Poor's, se presenta a continuación:

Calificación	Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral		Valor Razonable con Cambios en Resultados	
	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019
	A	-	300.118	-
A-	-	216.344	56.853	238.535
A+	366.522	456.943	495.472	36.136
A+(pa)	-	-	-	10.053
A1	310.516	-	-	-
AA(pa)	-	-	-	174.904
AA-	73.620	-	477.869	-
AAA	159.437	-	-	-
B	73.095	758.187	511.319	518.252
B-	-	-	266.759	2.344.358
B+	33.450	-	382.863	840.020
B2	145.434	-	35.038	551.675
B3	-	-	6.320	-
BB	-	765.156	94.675	115.764
BB-	-	2.007.635	725.432	1.443.952
BB+	215.439	779.131	132.729	612.842
BBB	829.047	2.133.755	1.651.970	913.593
BBB-	684.421	359.820	1.239.252	477.808
BBB-(pa)	-	-	51.126	77.342
BBB+	-	450.910	270.992	188.793
BBB+(pa)	-	-	225.385	1.056.401
Bu	-	-	-	546.620
Bu+	-	-	-	444.648
Bbu	-	-	-	15.247
B-u	-	-	198.415	-
BB-u	-	-	1.450.052	850.245
Caa2	-	-	226.288	-
CCC	-	-	175.526	1.125.221
CCC-	-	-	-	393.094
CCC+	-	-	582.284	10.079
F1+u	170.481	-	1.929.404	932.715
NR	163.919	50.000	7.809.807	2.272.743
WD	-	-	50	4.611.186
	<u>3.225.381</u>	<u>8.277.999</u>	<u>18.995.881</u>	<u>20.944.670</u>

**Mercantil Servicios de Inversión, S. A.***(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****30 de junio de 2020***(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:

	<b>Centro y Sur</b>	<b>Norte</b>		
	<b>América</b>	<b>América</b>	<b>Europa</b>	<b>Total</b>
	(Expresado en miles)			
<b>30 de junio de 2020</b>				
<b>Activos</b>				
Efectivo y depósitos	15.083	436	4.180	19.699
Inversiones	8.018	11.419	2.785	22.221
Activos Indexados a Títulos Valores	1.883	-	-	1.883
Préstamos de margen	7.433	-	-	7.433
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	439	-	-	439
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	2.721	-	-	2.721
Cuentas por cobrar relacionadas	97	-	-	97
	<u>35.674</u>	<u>11.855</u>	<u>6.965</u>	<u>54.493</u>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	46.620	-	-	46.620
Préstamo por pagar - relacionadas	604	-	-	604
Cuentas por pagar relacionada	337	-	-	337
Otras cuentas por pagar	588	-	-	588
Otros pasivos	36	-	-	36
	<u>48.186</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>48.186</u>



**Mercantil Servicios de Inversión, S. A.***(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****30 de junio de 2020***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	<b>Centro y Sur América</b>	<b>Norte América</b>	<b>Europa</b>	<b>Total</b>
	(Expresado en miles)			
<b>30 de junio de 2019</b>				
<b>Activos</b>				
Efectivo y depósitos	858	19	270	1.147
Inversiones	18.071	9.671	1.480	29.223
Activos Indexados a Títulos Valores	237	-	-	237
Préstamos de margen	5.013	-	-	5.013
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	75	-	-	75
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	1.661	-	-	1.661
Cuentas por cobrar relacionadas	60	-	-	60
	<u>25.975</u>	<u>9.690</u>	<u>1.751</u>	<u>37.416</u>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	32.462	-	-	32.462
Cuentas por pagar relacionada	57	-	-	57
Otras cuentas por pagar	293	-	-	293
Otros pasivos	184	-	-	184
	<u>32.997</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>32.997</u>

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2020**

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

---

#### *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.

#### *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:

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

---

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:

<b>Activos</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>
Inversiones		
Rango de tasas	0,25 % al 20,00 %	1,75 % a 12,75 %
Préstamos de margen		
Rango de tasas	4,25 % al 8 %	5 % a 8 %
<b>Pasivos</b>		
Pasivos Financieros		
Rango de tasas	0,01 % al 4,25 %	0,01 % a 3,875 %

#### *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 30 de junio de 2020 y 2019, 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.





## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2020**

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

---

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

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:

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

- 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.

A continuación, se presentan los activos medidos a valor razonable de la compañía clasificado por su jerarquía al 30 de junio:

	Precios cotizados en mercado activo para activos idénticos (Nivel 1)	Modelo interno referencias observables del mercado (Nivel 2)	Sin referencias observables del mercado (Nivel 3)	Total reflejado en el estado de situación financiera
	(Expresado en miles)			
<b>30 de junio de 2020</b>				
<b>Activo</b>				
Activos a valor razonable con cambio en otro resultado integral	-	113	3.112	3.225
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4.840	2.587	11.569	18.996
Préstamos de margen		7.433		7.433
<b>Pasivo</b>				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)		46.620		46.620

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2020

(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
	(Expresado en miles)			
<b>30 de junio de 2019</b>				
<b>Activo</b>				
Activos a valor razonable con cambio en otro resultado integral		8.278		8.278
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		20.945		20.945
Préstamos de margen		5.013		5.013
<b>Pasivo</b>				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)		32.462		32.462

## 5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y depósitos en bancos al 30 de junio incluyen lo siguiente:

Depósitos en bancos:	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
<b>Depósitos a la vista en bancos locales</b>			
Mercantil Banco, S.A.	3.068.151	1.087.917	850.470
Banco General, S.A.	13.036	10.092	7.101
	<u>3.081.187</u>	<u>1.098.009</u>	<u>857.571</u>
<b>Depósitos a plazos en bancos locales</b>			
Mercantil Banco, S.A.	12.001.900	-	-
	<u>12.001.900</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Depósitos a la vista en bancos extranjeros</b>			
Clearstream Banking S.A.	4.179.058	99.551	264.695
Amerant Bank, N.A.	-	-	-
UBS AG	-	2.616	2.616
Jefferies Group LLC	308.825	28.614	16.700
Mercantil Bank (Schweiz) S.A.	1.040	6.422	5.605
INTL FCStone, Inc.	126.950	-	-
The Bank of New York Mellon Corp.	-	-	-
	<u>4.615.872</u>	<u>137.204</u>	<u>289.616</u>
	<u>19.698.959</u>	<u>1.235.213</u>	<u>1.147.187</u>



## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

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

	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
<b>Bonos emitidos de:</b>			
República de Panamá	292.766	1.930.834	2.182.609
República de Colombia	267.333	-	402.056
República de Argentina	145.434	490.347	758.187
República de Costa Rica	33.450	291.103	-
República de Brasil	-	-	643.369
	<u>738.982</u>	<u>2.712.284</u>	<u>3.986.221</u>
Banco del Estado de Chile	310.516	-	304.956
Ecopetrol SA	255.437	-	-
T-Mobile USA INC	215.439	-	-
Empresa Public Medellin	204.762	212.752	-
Multibank INC	202.624	-	-
Corporación Andina de Fomento	202.172	-	-
Citigroup INC	170.870	-	-
Gobiernos de los Estados Unidos de América	170.481	-	-
Oracle Corp	164.350	-	300.118
Scotiabank El Salvador, S.A.	159.437	159.463	-
Otras Entidades Privadas	380.311	2.053.687	3.636.704
	<u>2.436.399</u>	<u>2.425.902</u>	<u>4.241.778</u>
<b>Cuotas de participación en Fondos Mutuos:</b>			
Mercantil Fondo Mutual de Alto Rendimiento	25.000	25.000	25.000
Mercantil Fondo Mutual Balanceado	25.000	25.000	25.000
	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>
	<u>3.225.381</u>	<u>5.188.187</u>	<u>8.277.999</u>

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

	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
<b>Saldo al inicio del año</b>	5.188.187	8.693.884	8.693.884
Compras	11.283.784	8.659.757	5.751.822
Venta o redenciones	(13.432.408)	(12.000.833)	(6.574.923)
Cambio neto en el valor razonable	261.930	5.486	490.240
Cambio en intereses acumulados por cobrar	(57.060)	(57.268)	(18.785)
Amortización de primas y descuentos	(19.050)	(112.840)	(64.238)
<b>Saldo al final del año</b>	<u>3.225.381</u>	<u>5.188.187</u>	<u>8.277.999</u>

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2020

(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:

	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Bonos emitidos de:			
República de Panamá	1.555.574	1.076.089	576.994
República Bolivariana de Venezuela	47.408	47.408	-
República de Argentina	1.764	2.180	829
República de Costa Rica	-	-	689.649
República de Ecuador	-	-	822.066
	<u>1.604.745</u>	<u>1.125.676</u>	<u>2.089.539</u>
Gobierno de los Estados Unidos de America - Treasury Bill	1.918.501	2.906.167	916.886
Otras empresas privadas	<u>3.257.945</u>	<u>2.764.433</u>	<u>3.612.180</u>
	<u>6.781.191</u>	<u>6.796.276</u>	<u>6.618.605</u>

Al 30 de junio de 2020 las inversiones a valor razonable con cambios en resultados incluyen US\$12.214.690 (2019: US\$14.326.065) que corresponden a títulos valores recibidos como garantía de los préstamos de margen (Nota 8) y se presentan a continuación:

	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Bonos emitidos de:			
República de Costa Rica	271.788	269.959	7.736
República de Argentina	88.346	127.327	153.441
República de Ecuador	93.580	-	-
República de Brasil	52.702	56.102	54.268
República de Colombia	-	4.970	4.858
República Bolivariana de Venezuela	-	-	4.598.204
	<u>506.415</u>	<u>458.357</u>	<u>4.818.508</u>
Entidades privadas de los Estados Unidos de América	4.179.244	3.916.211	4.309.808
Banco do Brasil (Cayman)	519.255	572.540	551.675
Petróleos Mexicanos (PEMEX)	108.779	441.102	388.857
Petróleo Brasileiro, S.A. (PETROBRAS)	8.270	335.624	1.325.967
Gobierno de los Estados Unidos de América - Treasury Bill	10.903	10.481	15.829
Otras entidades privadas	<u>6.881.824</u>	<u>2.609.926</u>	<u>2.915.422</u>
Total Inversiones	<u>12.214.690</u>	<u>8.344.241</u>	<u>14.326.065</u>
	<u>18.995.881</u>	<u>15.140.517</u>	<u>20.944.670</u>

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2020

(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:

	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Préstamos de margen	7.432.739	5.811.319	5.013.457
Pasivos financieros a valor razonable, (indexados a títulos valores) (Nota 11)	12.216.774	8.345.517	14.327.891

Los intereses por cobrar por préstamos de margen ascienden a US\$156.860 (2019: US\$135,361).

Los pasivos indexados a títulos valores tienen un vencimiento máximo de 180 días y una tasa de interés entre 0.01% y 4,25% (2019: 0.01% y 3.875%).

#### 9. Mobiliario, equipo, mejoras e intangibles, neto

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

	Mobiliario y equipo	Intangibles (software)	Bienes de uso (arrendamiento financiero)	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
<b>30 de junio de 2020</b>					
Saldo al inicio de año	41.698	24.528	285.430	-	351.655
Adiciones	50.595	12.910	79.275	-	142.780
Depreciación del período	(13.779)	(3.496)	(38.276)	-	(55.550)
Saldo al final del período	78.514	33.942	326.429	-	438.884
Costo	188.524	568.320	369.542	11.980	1.138.366
Depreciación acumulada	(110.010)	(534.378)	(43.113)	(11.980)	(699.482)
Saldo neto	78.514	33.942	326.429	-	438.884

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Mobiliario y equipo	Intangibles (software)	Bienes de uso (arrendamiento financiero)	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
<b>30 de junio de 2019</b>					
Saldo al inicio de año	52.488	30.149	-	-	82.637
Adiciones	2.033	-	-	-	2.033
Depreciación del período	(7.254)	(2.555)	-	-	(9.809)
Saldo al final del año	47.268	27.594	-	-	74.862
Costo	136.097	555.410	-	11.980	703.487
Depreciación acumulada	(88.829)	(527.816)	-	(11.980)	(628.625)
Saldo neto	47.268	27.594	-	-	74.862

#### 10. Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos

El detalle de las comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos al 30 de junio se presenta a continuación:

	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Comisiones por cobrar	783.213	582.838	519.967
Cuentas por cobrar	847.740	681.380	604.039
Anticipos a proveedores	235.964	249.587	96.336
Activos diferidos	226.481	282.891	229.222
Incremento neto por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores	627.685	75.844	211.274
	<u>2.721.083</u>	<u>1.872.540</u>	<u>1.660.839</u>

#### 11. Pasivos financieros a valor razonable (Indexados a títulos valores)

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

	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Pasivos financieros indexados a títulos valores	34.403.473	15.264.513	18.134.488
Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de margen (Nota 8)	12.216.774	8.345.517	14.327.891
Nota 18a	<u>46.620.247</u>	<u>23.610.030</u>	<u>32.462.379</u>

Los pasivos financieros indexados incluyen intereses por pagar “premio” sobre de estas operaciones que ascienden a US\$117.259 y US\$2,084 respectivamente (2019: US\$190,889 y US\$1,826 respectivamente).

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2020**

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

---

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

#### **12. Otras cuentas por pagar**

El detalle de otras cuentas por pagar al 30 de junio se presenta a continuación:

	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>30/06/2019</b>
Obligaciones laborales por pagar	238.260	193.432	216.973
Otras Cuentas por pagar	261.763	7.261	-
Cuentas por pagar - proveedores	51.738	50.226	50.323
Retenciones laborales por pagar	26.486	41.914	21.284
Impuestos por pagar	9.974	7.386	4.625
	<u>588.219</u>	<u>300.219</u>	<u>293.204</u>

#### **13. Otros pasivos**

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

	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>30/06/2019</b>
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	8.934	7.420	8.052
Partidas por aplicar	27.443	35.173	129.796
	<u>36.377</u>	<u>42.593</u>	<u>184.276</u>

#### **14. Impuesto sobre la renta**

El Código Fiscal de Panamá establece que las utilidades provenientes de transacciones efectuadas dentro del territorio de la República de Panamá son gravables a la tasa nominal de 25% y las utilidades de fuente extranjera obtenidas por la Compañía no están sujetas al impuesto sobre la renta en la República de Panamá.

En base a la evaluación realizada por la Administración de la Compañía y de sus asesores fiscales, se determinó que al 30 de junio de 2020 y 2019 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.

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

---

#### 15. Capital en acciones

El capital social autorizado al 30 de junio de 2020 y 2019 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 mes de mayo del año 2020, la Junta Directiva autorizó un aumento de capital por US\$ 1.500.000 (2019: US\$ 1.538.148), 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 30 de junio se presenta a continuación:

	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Salarios	309.891	529.032	272.720
Bonificaciones	179.840	268.746	106.562
Prestaciones sociales	76.467	120.100	56.951
Otros beneficios laborales	14.032	32.853	21.156
Entrenamiento y seminarios	3.646	6.120	2.825
	<u>583.875</u>	<u>956.851</u>	<u>460.214</u>

#### 17. Otros gastos generales y administrativos

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

	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Impuestos varios	51.274	139.659	62.703
Mantenimiento	53.914	128.244	82.540
Alquiler	-	61.145	36.736
Servicios	20.622	56.652	11.948
Otros gastos generales	21.110	48.814	25.453
	<u>146.921</u>	<u>434.515</u>	<u>219.380</u>

#### 18. Monto Administrado de Cuentas de Clientes

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

Estos fondos se resumen a continuación al 30 de junio:

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Efectivo	8.590.072	3.550.289	4.498.622
Inversiones en títulos valores	431.631.877	491.541.917	199.171.082
Inversiones en fondos mutuos	9.888.708	9.739.170	15.987.712
Pasivos financieros a valor razonable	34.295.098	15.080.063	17.743.654
	<u>484.405.754</u>	<u>519.911.439</u>	<u>237.401.069</u>

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

Al 30 de junio de 2020 y 2019, la Compañía no maneja bajo administración activos discrecionales por cuenta de terceros.

#### Detalle de Cuentas Bancarias e Inversiones Bajo Posición Propia, Acuerdo No.3-2015

La Compañía maneja fondos por cuenta propia. Estas cuentas a valor razonable se resumen a continuación al 30 de junio:

	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Efectivo y depósitos en banco (Nota 5)	19.698.959	1.235.212	1.147.187
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral (Nota 6)	3.225.381	5.188.187	8.277.999
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado (Nota 7)	18.995.881	15.140.517	20.944.670
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (Nota 11)	46.620.247	23.610.030	32.462.379

La Compañía bajo la misma razón social mantiene una licencia expedida por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, la información financiera relacionada requerida de conformidad con el Acuerdo No.3-2015 del 10 de junio de 2015 que incluye el detalle de los activos, pasivos y utilidad atribuible a cada actividad o segmento de negocio al 30 de junio se presenta a continuación:

**Mercantil Servicios de Inversión, S. A.***(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)***Notas a los Estados Financieros****30 de junio de 2020***(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)*

	<b>Casa de Valores</b>	<b>Administrador de Inversiones</b>	<b>Total</b>
<b>30 de junio de 2020</b>			
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos en banco	19.144.629	554.331	19.698.959
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral	3.175.381	50.000	3.225.381
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	18.995.881	-	18.995.881
Activos Financieros Indexados a títulos valores	1.883.149	-	1.883.149
Préstamos de margen	7.432.739	-	7.432.739
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	438.884	-	438.884
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	2.815.831	2.383	2.818.214
Total de activos	<u>53.886.494</u>	<u>606.714</u>	<u>54.493.207</u>
<b>Pasivos</b>			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	46.620.247	-	46.620.247
Otros pasivos	1.565.492	-	1.565.492
	<u>48.185.739</u>	<u>-</u>	<u>48.185.739</u>
<b>Capital</b>			
Acciones comunes	7.918.148	150.000	8.068.148
Reservas de capital	172.653	-	172.653
Utilidades (pérdidas) no distribuidas	(2.703.823)	456.714	(2.247.109)
Pérdida no realizada en valor de mercado	313.777	-	313.777
Total de pasivos y capital	<u>53.886.494</u>	<u>606.714</u>	<u>54.493.207</u>
Ingresos	1.679.681	-	1.679.681
Comisiones	-	78.328	78.328
Gastos de auditoría	(17.371)	-	(17.371)
Otros Impuestos	(32.220)	-	(32.220)
Gastos administrativos	(1.855.704)	-	(1.855.704)
Utilidad neta	<u>(225.614)</u>	<u>78.328</u>	<u>(147.286)</u>



## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

31 de diciembre de 2019	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos en banco	772.344	462.869	1.235.213
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 de margen	5.811.319	-	5.811.319
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	351.655	-	351.655
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	1.947.208	15.517	1.962.724
Total de activos	<u>29.339.792</u>	<u>528.386</u>	<u>29.868.177</u>
<b>Pasivos</b>			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	23.610.030	-	23.610.030
Otros pasivos	2.058.718	-	2.058.718
	<u>25.668.748</u>	<u>-</u>	<u>25.668.748</u>
<b>Capital</b>			
Acciones comunes	6.418.148	150.000	6.568.148
Reservas de capital	197.431	-	197.431
Utilidades (pérdidas) no distribuidas	(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	-	13.898	13.898
Gastos administrativos	(8.051.348)	(21.113)	(8.072.461)
Utilidad neta	<u>387.892</u>	<u>-7.215</u>	<u>380.677</u>

#### 19. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Una parte se considera relacionada con otra si una de ellas tiene la posibilidad de ejercer el control sobre la otra, o de ejercer influencia significativa sobre ella al tomar sus decisiones financieras y operativas.

La Compañía ha contratado los servicios de Mercantil Banco, S. A. en Panamá y Mercantil Servicios de Inversión, C.A. en Venezuela, entidades que le brindan servicios de administración, custodia y asesorías relacionadas con sus operaciones.

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Los saldos y transacciones más importantes se resumen a continuación:

	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
<b>Activos</b>			
Depósitos a la vista en bancos locales (1)	3.068.151	1.087.917	850.470
Depósitos a la vista en bancos extranjeros (8)	1.040	6.422	5.605
A plazos en bancos locales (1)	12.001.900	-	-
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral (2)	50.000	50.000	50.000
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado (5)	52.362	41.493	360.397
Prestamos de margen con partes relacionadas	94.713	117.387	-
Comisiones y otras cuentas por cobrar afiliadas (1) (2) (3) (4) (7)	97.131	90.184	59.674
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
Cuentas por pagar afiliadas (1) (3)	333.941	293.476	56.924
Préstamo por pagar - relacionadas (10)	604.315	1.413.096	-
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (4)	1.250.349	1.209.699	1.115.396
Acciones (5)	5.030.000	5.030.000	5.030.000
Aportes a capital por capitalizar (5)	3.038.148	1.538.148	1.538.148
<b>Transacciones</b>			
<b>Ingresos</b>			
Ingresos por honorarios y comisiones (2)	78.328	136.624	30.510
Ingresos por venta títulos valores (4)	736	737	5.525
<b>Gastos</b>			
Honorarios y servicios profesionales (1) (3) (9)	123.979	221.371	45.779
Comisiones Pagadas (1) (8)	2.475	5.797	3.923
Intereses pagados (4)	42.852	29.800	9.372

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.

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2020**

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

---

#### **20. Regulaciones**

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

##### **Relación de Solvencia**

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

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

Cierre 06/30/2020	31%
Cierre 06/30/2019	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 06/30/2020	3.357.976
Cierre 06/30/2019	3.123.433

##### **Coefficiente de Liquidez**

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

Cierre 06/30/2020	90%
Cierre 06/30/2019	69%

##### **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.

## **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2020**

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

---

#### **21. Eventos Subsecuentes**

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró la propagación del COVID 19 como pandemia. Posteriormente, el Gobierno Nacional declaró “Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena” en Panamá, emitiendo una serie de disposiciones para contener su propagación, tales como: medidas restrictivas excepcionales de circulación, la reducción drástica de las actividades y la emisión de normas de carácter económico, entre otras, que se espera afecten de manera significativa la actividad económica del país y los mercados en general. A la fecha de emisión de los estados financieros, se desconoce el tiempo que duren las medidas de excepción antes mencionadas.

Esta situación podría disminuir significativamente la actividad económica de la Compañía y afectar negativamente su situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo en el futuro. En la actualidad, no es posible determinar ni cuantificar el efecto que tal evento subsecuente puede producir en la Compañía, ya que dependerá de los desarrollos futuros a nivel nacional e internacional, los cuales son inciertos y no se pueden predecir.