

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Informe y Estados Financieros 31 de diciembre 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

31 de diciembre de 2020

	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 - 37

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

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

Hemos revisado los estados financieros interinos que se acompañan de Mercantil Servicios de Inversión, S.A en adelante "la compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 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

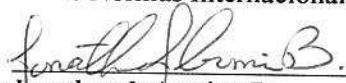
La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros interinos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control 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 31 de diciembre 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

18 de febrero de 2021
Panamá, República de Panamá

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

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	31/12/2020	31/12/2019
Activo			
Efectivo y depósitos en bancos			
A la vista en bancos locales	6 y 19	276.122	1.098.009
A la vista en bancos extranjeros	6 y 19	2.445.311	137.204
Total efectivo y depósitos en bancos		2.721.433	1.235.213
Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	4, 5 y 7	2.492.613	5.188.187
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4, 5 y 8	19.741.960	15.140.517
Activos financieros a valor razonable (Indexados a títulos valores)		2.939.571	178.563
Préstamos de margen	8	10.005.557	5.693.931
Préstamos de margen - relacionadas	8 y 20	213.320	117.387
Mobiliario, equipo y mejoras e intangibles, neto	10	95.381	66.225
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	11	2.489.675	2.157.970
Cuentas por cobrar - relacionadas	20	132.604	90.184
Total de activos		40.832.112	29.868.177
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	12	33.771.377	23.610.030
Préstamo por pagar a relacionadas		-	1.413.096
Pasivo financiero por arrendamiento		299.563	293.476
Cuentas por pagar relacionadas	20	2.640	9.333
Otras cuentas por pagar	13	380.874	300.219
Otros pasivos	14	52.181	42.593
Total pasivos		34.506.634	25.668.748
Patrimonio			
Capital en acciones		5.030.000	5.030.000
Aporte patrimonial por capitalizar		3.038.148	1.538.148
Reservas de capital		148.303	197.431
Superávit (déficit) acumulado		(1.898.462)	(2.648.907)
Revaluación de activos financieros		(11.190)	(466.326)
Reserva de deterioro de activos financieros		18.680	549.083
Total de patrimonio		6.325.479	4.199.429
Total pasivos y patrimonio		40.832.112	29.868.177

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros
(*) Reclasificado para propósitos comparativos

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Estado de Resultado Integral

Año finalizado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	31/12/2020	31/12/2019
Ingresos financieros			
Intereses por inversiones en títulos valores		460.700	673.351
Ingresos por comisiones		2.170.461	1.082.995
Intereses por préstamos de margen		433.517	316.565
Intereses por títulos indexados a títulos valores		89.739	7.145
Ganancia (pérdida) neta por venta o redención de valores	20	196.472	946.461
Ganancia (pérdida) neta por valoración de títulos valores		89.104	9.010
Amortización de descuentos sobre títulos valores		(40.030)	(112.843)
Ingresos operativos		<u>3.399.962</u>	<u>2.922.685</u>
Gastos financieros			
Deterioro de cartera de inversiones		(18.680)	-
Comisiones varias	20	(482.366)	(349.998)
Ingreso neto		<u>2.898.915</u>	<u>2.572.687</u>
Otros gastos			
Otros gastos, neto		<u>(738.416)</u>	<u>(493.551)</u>
Gastos de operaciones			
Salarios y otros gastos de personal	17	(1.165.998)	(956.851)
Honorarios y servicios profesionales		(355.502)	(281.978)
Depreciación y amortización de intangibles		(110.709)	(25.115)
Otros gastos generales y administrativos	18	(326.929)	(434.515)
Total gastos de operaciones		<u>(1.959.138)</u>	<u>(1.698.460)</u>
Utilidad neta		<u>201.362</u>	<u>380.677</u>
Otro resultado integral			
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas al estado de resultado integral:			
Cambios en el valor razonable de activos financieros con cambios en otro resultado integral		(9.817)	(179.969)
Reclasificación por venta o redención de activos financieros con cambios en otro resultado integral		464.952	174.479
Total de otro resultado integral		<u>455.135</u>	<u>(5.491)</u>
Resultado integral del año		<u>656.497</u>	<u>375.186</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

(*) Reclasificado para propósitos comparativos

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Año finalizado el 31 de diciembre 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
Saldos al 31 de diciembre de 2018	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	-	-	-	-	502.655	(517.159)	(14.504)
Resultado integral							
Utilidad neta 2019	-	-	-	-	-	380.677	380.677
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	(5.491)	-	-	(5.491)
Total resultado integral	-	-	-	(5.491)	-	380.677	375.186
Saldos al 31 de diciembre de 2019	5.030.000	1.538.148	197.431	(466.326)	549.083	(2.648.907)	4.199.429
Reserva de capital	-	-	(49.128)	-	-	-	(49.128)
Aportes patrimoniales	-	1.500.000	-	-	-	-	1.500.000
Deterioro en activos financieros	-	-	-	-	(530.403)	549.083	18.680
Resultado integral							
Utilidad neta diciembre 2020	-	-	-	-	-	201.362	201.362
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	455.135	-	-	455.135
Total resultado integral	-	-	-	455.135	-	201.362	656.497
Saldos al 31 de diciembre de 2020	5.030.000	3.038.148	148.303	(11.191)	18.680	(1.898.462)	6.325.479

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros
(* Reclasificado para propósitos comparativos)

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año finalizado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	31/12/2020	31/12/2019
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		201.362	380.677
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9 y 11	110.709	25.115
Deterioro de activos a valor razonable		18.680	-
Alquiler de local		-	61.145
Intereses por inversiones en títulos valores		(460.700)	(673.351)
Ingresos por comisiones		(2.170.461)	(1.082.995)
Interés por préstamo de margen		(433.517)	(316.565)
Gasto de interés		688.137	521.188
Ganancia en venta de inversiones de operaciones		(196.472)	(957.712)
Amortización de primas y descuentos en inversiones		40.030	112.843
Cambios netos en activos y pasivos de operación			
Comisiones, otras cuenta por cobrar y otros activos		(57.293)	(633.542)
Cuentas por cobrar - afiliadas		(42.419)	(74.580)
Cuentas por pagar - afiliadas		(6.693)	(50.949)
Cuentas por pagar		80.654	(103.050)
Préstamos de margen		(4.321.786)	(746.831)
Activos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)		(2.830.807)	(178.563)
Pasivos financieros a valor razonable (Indexados a títulos valores)		3.229.326	(545.051)
Otros pasivos		9.588	(4.920.518)
Compras de inversiones a valor razonable con cambio en resultados		(301.044.945)	(200.205.205)
Venta y redenciones de inversiones negociables		303.930.162	197.917.607
Intereses pagados por arrendamiento		(73.188)	3.209
Comisiones cobradas		1.846.920	958.177
Intereses cobrados		972.944	1.107.398
Intereses pagados		(1.054.876)	(863.473)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>(1.564.646)</u>	<u>(10.265.028)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de activo fijo	9	(60.590)	(3.866)
Compras de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	6	(22.142.501)	(8.637.709)
Ventas y redenciones de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	6	<u>25.167.055</u>	<u>12.148.867</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>2.963.963</u>	<u>3.507.292</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Préstamo por pagar a afiliadas		(1.413.096)	1.413.096
Aportes patrimoniales no capitalizados		<u>1.500.000</u>	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>86.904</u>	<u>1.413.096</u>
Aumento (Disminución) neta en el efectivo		1.486.220	(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><u>2.721.433</u></u>	<u><u>1.235.213</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

(*) Reclasificado para propósitos comparativos

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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; y 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.

Hechos Relevantes

La Organización Mundial de la Salud declaró en marzo de 2020 la cepa de coronavirus (COVID-19) en la categoría pandemia. En vista de esta situación, se han afectado actividades económicas a nivel mundial y nacional. En abril de 2020, el Gobierno Panameño decretó un estado de alarma para atender la emergencia sanitaria por el COVID- 19. Dicho decreto ha ocasionado, entre otros asuntos, restricciones de movilidad en el territorio nacional y la suspensión de actividades laborales, con excepción de aquéllas como esenciales. Actualmente, la Compañía no puede evaluar el impacto final que las acciones tomadas por las autoridades nacionales y extranjeras, para contener la

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

propagación del COVID- 19, puedan tener la posición financiera futura y los resultados de las operaciones. Al 31 diciembre de 2020, la Gerencia actualizó sus estimaciones y registró los efectos que ha observado sobre las inversiones y en la cartera de créditos, estos efectos se encuentran en los resultados. Adicionalmente, los reguladores de la Compañía no han establecido o exigido requerimiento adicional de capital, liquidez, o aspectos legales y de otra índole que le afecte.

2. Bases de Preparación

I- Cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera

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 respectivas Normas Internacionales de Información Financiera (INIIF).

II- Costo histórico

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.

III- Nuevas normas y enmiendas que han sido adoptadas por la Compañía a partir del 1 de enero de 2020

Modificaciones a la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros y Nic 8 – Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones y Errores” fueron adoptadas por primera vez para el año que inició el 01 de enero de 2020. Los cambios claves incluyen:

- Aumenta la importancia de la información y objetivo de los informes financieros.
- Restablece el criterio contable de prudencia como un componente de neutralidad.
- Define a la entidad que informa, la cual puede ser una entidad legal, o una parte de ella
- Revisa las definiciones de activos y pasivos.
- Elimina el umbral de probabilidad para el reconocimiento e incorporación mas información sobre el castigo de cuentas.
- Agrega orientación sobre diferentes bases de medición, y declara que la ganancia o pérdida es el principal indicador de rendimiento.

Revisión al Marco Conceptual

El IASB publicó en marzo de 2018, el Marco Conceptual que establece un conjunto completo de conceptos para reportes financieros, establecimiento de estándares, guía para preparadores en el desarrollo de políticas de contabilidad consistentes y apoyo para otros usuarios en su esfuerzo por entender e interpretar las normas. El Marco Conceptual incluye conceptos nuevos, definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y aclara algunos conceptos importantes. La Gerencia evaluó la revisión al Marco Conceptual e identificó que no hay impactos significativos que generen una modificación a los estados financieros interinos.

Las modificaciones de estas normas no originaron ajustes a los estados financieros interinos de la Compañía.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

IV- Nuevas normas que han sido publicadas, pero no son mandatorias para el período finalizado el 31 de diciembre de 2020 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía

Las siguientes nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas aún no se encuentran vigentes al 1 de enero de 2020 y no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros:

NIC 16: Propiedades, Planta y Equipo – Ingresos antes del uso previsto

Establece cambios en el tratamiento de los activos que están en proceso de pruebas de funcionamiento, así como para la venta de partes de bienes que se encuentran para su uso previsto.

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

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 fluctuación 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, netos.

c) Ingresos

I- Proveniente de los intereses que generan los activos financieros

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

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.

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

II- Provenientes de Contratos con Clientes

Cuando la Compañía cumple una obligación de desempeño mediante la entrega de los bienes o servicios prometidos, crea un activo contractual por el monto de la consideración obtenida con el desempeño.

El ingreso se reconoce en la medida que las obligaciones de desempeño establecidas en los contratos de clientes se satisfacen que puede ser a lo largo del tiempo o en un momento determinado cuando el control del servicio se transfiere al cliente.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

d) 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 de situación financiera.

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.

e) 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 cargada 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.

f) 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 90 días, ya que son partidas rápidamente convertibles en efectivo y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambio de valor.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

g) Inversiones y activos financieros

Clasificación

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 sobre la base del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en:

Reconocimiento, des reconocimiento y medición

I- Valor Razonable con Cambios en Resultados (VRCR)

Todos los activos financieros e incluyendo los instrumentos de patrimonio no clasificados como medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales como se describen anteriormente, son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

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 interino de resultado integral en el período en que se originen en el rubro de Pérdida o Ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario.

II- A Valor Razonable con Cambio en Otro Resultado Integral (VRCORI)

Un instrumento de deuda es medido a VRCORI sólo 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 y;
- 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 a valor razonable con cambios en otro resultado integral son reconocidas en el estado financiero interino 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 interino de resultado integral. Las fluctuaciones cambiarias son registradas como parte del resultado del ejercicio en el cual se incurren.

Los descuentos o primas en adquisición son parte del rendimiento del título valor, por lo que se presentan como parte de los ingresos 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.

III- Costo Amortizado (CA)

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

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 interino 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 la sección de Ingresos provenientes de los intereses.

La Compañía mide todas las inversiones de capital a valor razonable a través de resultado. Los dividendos de instrumentos de capital se registran en los resultados cuando la Compañía cuenta con el derecho a recibir el pago correspondiente.

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.

h) Activos y pasivos financieros indexados a títulos valores

Un activo financiero indexado a títulos valores es un contrato de préstamo de títulos valores en el cual la 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. El crédito/préstamo financiero indexado a títulos valores se presenta a valor razonable del subyacente, incluyendo los correspondientes intereses por cobrar o por pagar sobre dicho activo/préstamo. Las ganancias o pérdidas por ajuste al valor de mercado por precio se presentan formando parte de los resultados.

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.

i) Desincorporación de activos y pasivos financieros

Los activos financieros se desincorporan 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.

j) Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa el deterioro de los activos financieros al costo amortizado y al valor razonable con cambios en otro resultado integral y con la exposición derivada de los compromisos de préstamo y los contratos de garantía financiera.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

La NIIF 9 contempla un modelo de pérdida crediticia esperada, basada en:

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

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 - Clasificación en etapas de deterioro.

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:

Etapas de deterioro

Etapas de deterioro
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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

El 26 de agosto de 2020, la Compañía realizó el reconocimiento del deterioro que presentó la cartera de inversiones por un monto de US\$178,771.00 para los emisores Gobierno Argentina en el primer semestre.

Ajustes prospectivos

Las pérdidas esperadas son ajustadas prospectivamente para reflejar expectativas de deterioro del riesgo crediticio en un horizonte de 12 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.

k) Gastos por intereses

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

l) Mobiliario, equipos, mejoras e intangibles, neto

Mobiliario, equipos y mejoras

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 equipos	4 - 10 años
Mejoras a la propiedad arrendada	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 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.

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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

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\$ 17,260 (US\$14,663 en el 2019).

Seguro social

De acuerdo con la Ley No. 51 del 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, con base en 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 2020 ascendió a US\$106,191 (US\$92,109 en el 2019). El número de personas empleadas por la Compañía es de 13 colaboradores al cierre del 31 de diciembre de 2020 (14 en el 2019).

o) Capital en acciones

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

p) 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.

q) Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Las cuentas por cobrar que surgen de las operaciones de seguros se clasifican en esta categoría y están sujetas a las pruebas periódicas de deterioro.

r) Otro Resultado Integral

El otro resultado integral está compuesto por el resultado neto y los cambios en patrimonio resultantes de la ganancia o pérdida no realizada de los activos financieros con cambios en otro resultado integral.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

s) Dividendos

Los dividendos decretados en efectivo se registran como pasivos una vez sean aprobados por la Asamblea General de Accionistas.

3. Uso de estimaciones en la preparación de estados financieros

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables importantes. Igualmente requiere que la Gerencia utilice su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía.

Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o aquellas áreas en las cuales las premisas y estimaciones de la Gerencia son significativas para los estados financieros interinos, corresponden a:

- I- Determinación del deterioro de las inversiones.
- II- Determinación de valores razonables.
- III- Determinación de las mejoras a la propiedad arrendada.

4. Gerencia de riesgos financieros y riesgo operacional

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a variedades de riesgos financieros y riesgo operacional, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de la Unidad 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 aprobación.

b) 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, préstamos de margen, 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.

La Junta Directiva y el 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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

Calificación	Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral		Valor Razonable con Cambios en Resultados	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
AAA a A	-	363.622	1.155.696	864.228
BBB a BBB-	1.356.413	4.191.716	7.807.838	7.072.570
CCC+ a CCC-	-	582.849	119.573	2.117.159
FI+u	-	-	-	2.906.167
P-1 a P-3	137.113	-	104.441	-
NR	999.088	50.000	10.153.619	2.180.286
WD	-	-	322.821	107
WR	-	-	77.971	-
	<u>2.492.613</u>	<u>5.188.187</u>	<u>19.741.960</u>	<u>15.140.517</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

c) 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 o en posiciones contingentes, 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 acciones.

Las variantes por riesgo de mercado se revisan trimestralmente en el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) 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: 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

La siguiente tabla presenta las exposiciones de riesgo de mercado VaR al 31 de diciembre como un porcentaje del portafolio de inversiones por tipología de títulos valores:

	2020			2019		
	Promedio	Máximo	Mínimo	Promedio	Máximo	Mínimo
	(Porcentajes)					
Riesgo de títulos de renta fija	1.25	1.46	1.29	2.10	2.85	1.19
Riesgo de valor de acciones	<u>6.62</u>	<u>6.85</u>	<u>6.40</u>	<u>8.68</u>	<u>29.55</u>	<u>0.62</u>
Total VAR	<u>7.87</u>	<u>8.31</u>	<u>7.69</u>	<u>10.79</u>	<u>32.40</u>	<u>1.81</u>

Esta metodología es contrastada con los movimientos efectivos que pudieran generarse en el portafolio de inversiones a través de pruebas retrospectivas (Back-Testing), evaluando las posibles desviaciones del modelo que puedan obtenerse y documentando su explicación, con la finalidad de calibrar las variables y supuestos utilizados.

Las pruebas de estrés (Stress Tests) complementan la medición de riesgos potenciales en condiciones normales de mercado resultantes del VaR. La metodología utilizada para la estimación de las pruebas de estrés consiste en el análisis de escenarios causados por movimientos extremos de los factores de mercado.

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

La Compañía mantiene controles periódicos sobre el riesgo de tasa de interés.

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

Activos	31/12/2020	31/12/2019
Inversiones		
Rango de tasas	0.13 % al 25 %	2.44 % a 11.75 %
Préstamos de margen		
Rango de tasas	3.75 % al 8 %	5 % a 8 %
Pasivos		
Pasivos Financieros		
Rango de tasas	0.01 % al 5.50 %	0.01 % a 4 %

En siguiente el cuadro se presentan los efectos de los ingresos por intereses netos de la Compañía ante variaciones de 100 puntos básicos al alza y 25 puntos a la baja en la curva de tasas de interés al 31 de diciembre:

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	2020	2019
Ganancia (pérdida)		
% Sensibilidad del margen financiero		
+ 100 bps	5.2%	(0.8%)
-25 bps	(1.7%)	0.1%
% Sensibilidad del patrimonio		
+ 100 bps	(3.4%)	(5.8%)
-25 bps	0.8%	1.4%

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 la fluctuación de cambios sobre los tipos de moneda. La Compañía realiza estas transacciones atendiendo los límites regulatorios establecidos.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía no mantiene pasivos financieros en moneda extranjera.

d) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	1 mes	1-3 meses	4-6 meses	7-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
(Expresado en miles)								
31 de diciembre de 2020								
Activos								
Efectivo y depósitos	-	-	-	-	-	-	2.721	2.721
Inversiones	1.267	312	373	2.353	4.610	4.631	8.689	22.235
Activos indexados a títulos valores	2.940	-	-	-	-	-	-	2.940
Préstamos de margen	604	72	-	2.297	1.317	3.695	2.235	10.219
Mobiliario, equipo, mejoras e intangibles, neto	95	-	-	-	-	-	-	95
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	2.490	-	-	-	-	-	-	2.490
Cuentas por cobrar relacionadas	133	-	-	-	-	-	-	133
	<u>7.528</u>	<u>384</u>	<u>373</u>	<u>4.650</u>	<u>5.927</u>	<u>8.326</u>	<u>13.645</u>	<u>40.832</u>
Pasivos								
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	2.170	1.634	1.863	15.465	3.128	1.774	7.737	33.771
Otras cuentas por pagar	683	-	-	-	-	-	-	683
Otros pasivos	52	-	-	-	-	-	-	52
	<u>2.906</u>	<u>1.634</u>	<u>1.863</u>	<u>15.465</u>	<u>3.128</u>	<u>1.774</u>	<u>7.737</u>	<u>34.507</u>
Posición neta	<u>4.622</u>	<u>(1.250)</u>	<u>-1.490</u>	<u>(10.815)</u>	<u>2.799</u>	<u>6.552</u>	<u>5.907</u>	<u>6.325</u>

	1 mes	1-3 meses	4-6 meses	7-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
(Expresado en miles)								
31 de diciembre de 2019								
Efectivo y depósitos								
Activos								
Efectivo y depósitos	-	-	-	-	-	-	1.235	1.235
Inversiones	2.446	827	2.037	2.278	5.192	6.267	1.282	20.329
Activos indexados a títulos valores	179	-	-	-	-	-	-	179
Préstamos de margen	243	429	191	572	777	2.466	1.134	5.811
Mobiliario, equipo, mejoras e intangibles, neto	66	-	-	-	-	-	-	66
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	2.158	-	-	-	-	-	-	2.158
Cuentas por cobrar relacionadas	90	-	-	-	-	-	-	90
	<u>5.182</u>	<u>1.256</u>	<u>2.227</u>	<u>2.850</u>	<u>5.969</u>	<u>8.733</u>	<u>3.651</u>	<u>29.868</u>
Pasivos								
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	1.229	6.233	4.129	5.364	2.807	3.256	591	23.610
Préstamo por pagar - relacionadas	-	-	-	-	1.413	-	-	1.413
Otras cuentas por pagar	303	-	-	-	-	-	-	303
Otros pasivos	343	-	-	-	-	-	-	343
	<u>1.875</u>	<u>6.233</u>	<u>4.129</u>	<u>5.364</u>	<u>4.220</u>	<u>3.256</u>	<u>591</u>	<u>25.669</u>
Posición neta	<u>3.307</u>	<u>(4.976)</u>	<u>(1.902)</u>	<u>(2.515)</u>	<u>1.748</u>	<u>5.476</u>	<u>3.060</u>	<u>4.199</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

e) 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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:

	Centro y Sur América	Norte América	Europa	Asia, Africa y Oceanía	Total
	(Expresado en miles)				
31 de diciembre de 2020					
Activos					
Efectivo y depósitos	276	2.368	77	-	2.721
Inversiones	5.693	12.398	4.106	38	22.235
Activos Indexados a Títulos Valores	2.940	-	-	-	2.940
Préstamos de margen	10.219	-	-	-	10.219
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	95	-	-	-	95
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	2.490	-	-	-	2.490
Cuentas por cobrar relacionadas	133	-	-	-	133
	<u>21.845</u>	<u>14.766</u>	<u>4.183</u>	<u>38</u>	<u>40.832</u>
Pasivos					
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	33.771	-	-	-	33.771
Cuentas por pagar relacionada	302	-	-	-	302
Otras cuentas por pagar	381	-	-	-	381
Otros pasivos	52	-	-	-	52
	<u>34.507</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>34.507</u>
	Centro y Sur América	Norte América	Europa	Asia, Africa y Oceanía	Total
	(Expresado en miles)				
31 de diciembre de 2019					
Activos					
Efectivo y depósitos	1.098	31	106	-	1.235
Inversiones	10.123	8.650	1.556	-	20.329
Activos Indexados a Títulos Valores	179	-	-	-	179
Préstamos de margen	5.811	-	-	-	5.811
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	66	-	-	-	66
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	2.158	-	-	-	2.158
Cuentas por cobrar relacionadas	90	-	-	-	90
	<u>19.525</u>	<u>8.681</u>	<u>1.662</u>	<u>-</u>	<u>29.868</u>
Pasivos					
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	23.610	-	-	-	23.610
Préstamo por pagar - relacionadas	1.413	-	-	-	1.413
Cuentas por pagar relacionada	303	-	-	-	303
Otras cuentas por pagar	300	-	-	-	300
Otros pasivos	43	-	-	-	43
	<u>25.669</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>25.669</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Riesgo País

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

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

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

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

Se deberán constituir las provisiones máximas entre las que resulten de comparar las correspondientes a la naturaleza de la opción en cuestión y las provisiones por riesgo país.

La provisión final constituida por riesgo país será la calculada luego de deducir las provisiones constituidas correspondientes a la naturaleza de la operación.

f) 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 US\$350,000 y el Administrador de Inversiones de 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%, el cual se presenta en el estado de cambios en el patrimonio en el rubro 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.

5. 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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 del 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.

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

	Precios cotizados en mercado activo para activos idénticos (Nivel 1)	Modelo interno referencias observables del mercado (Nivel 2)	Sin referencias observables del mercado (Nivel 3)	Total reflejado en el estado de situación financiera
31 de diciembre de 2020				
Activo				
Activos a valor razonable con cambio en otro resultado integral	-	2.443	50	2.493
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	7.965	11.109	668	19.742
Préstamos de margen	-	10.219	-	10.219
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	-	33.771	-	33.771

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

Depósitos en bancos:	31/12/2020	31/12/2019
Depósitos a la vista en bancos locales		
Mercantil Banco, S.A.	263.408	1.087.917
Banco General, S.A.	12.715	10.092
	<u>276.122</u>	<u>1.098.009</u>
Depósitos a la vista en bancos extranjeros		
The Bank of New York Mellon Corp.	2.304.258	-
Clearstream Banking S.A.	44.368	99.551
Mercantil Bank (Schweiz) S.A.	32.765	6.422
INTL FCStone, Inc.	33.712	-
Jefferies Group LLC	30.208	28.614
UBS AG	-	2.616
	<u>2.445.311</u>	<u>137.204</u>
	<u>2.721.433</u>	<u>1.235.213</u>

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

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

El movimiento de los activos con cambios en otro resultado integral por el año finalizado el 31 de diciembre se resume a continuación:

	31/12/2020	31/12/2019
Bonos emitidos de:		
República de Panamá	432.652	1.930.834
República de Argentina	137.113	490.347
República de Costa Rica	-	291.103
<i>Van</i>	<u>569.765</u>	<u>2.712.284</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<i>Vienen</i>	
	<u>569.765</u>	<u>2.712.284</u>
Amerant Bancorp INC	463.067	-
ENA Norte Trust	348.617	-
Nota BBVA Global Market	229.332	-
Empresa Public Medellin	218.674	212.752
BNC Paribas Issuance B.V.	184.940	-
Reit Basket	150.000	-
T-Mobile USA INC	109.538	-
Citigroup INC	106.689	-
EFG International Finance	53.400	-
Bancolombia, S.A.	8.592	-
Petróleos Mexicanos, S.A.	-	803.294
Avian HLDS SA/Leasing/Gr	-	582.849
Entel Chile S.A.	-	432.569
Coca-Cola Femsa Sab CV	-	204.160
Scotiabank El Salvador, S.A.	-	159.463
Deutsche Bank AG	-	20.304
Petróleos Brasileiros, S.A.	-	10.512
	<u>1.872.848</u>	<u>2.425.902</u>
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>2.492.613</u>	<u>5.188.187</u>
	31/12/2020	31/12/2019
Saldo al inicio del año	5.188.187	8.693.884
Compras	22.142.501	8.659.757
Venta o redenciones	(25.167.055)	(12.000.833)
Cambio neto en el valor razonable	455.135	5.486
Cambio en intereses acumulados por cobrar	(86.126)	(57.268)
Amortización de primas y descuentos	(40.029)	(112.840)
Saldo al final del año	<u>2.492.613</u>	<u>5.188.187</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

8. Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

	31/12/2020	31/12/2019
Bonos emitidos de:		
República de Panamá	800.759	1.076.089
República Bolivariana de Venezuela	47.408	47.408
República de Argentina	-	2.180
	<u>848.166</u>	<u>1.125.676</u>
Gobierno de los Estados Unidos de America - Treasury Bill	434.761	2.906.167
Otras empresas privadas	<u>2.832.939</u>	<u>2.764.433</u>
	<u>4.115.866</u>	<u>6.796.276</u>

Al 31 de diciembre de 2020 las inversiones a valor razonable con cambios en resultados incluyen US\$ 15,626,093 (US\$8,344,241 en el 2019) que corresponden a títulos valores recibidos como garantía de los préstamos de margen (Nota 9) y se presentan a continuación:

	31/12/2020	31/12/2019
Bonos emitidos de:		
República de Brasil	169.124	56.102
República de Argentina	104.441	127.327
República de Ecuador	105.799	-
República de Costa Rica	-	269.959
República de Colombia	-	4.970
	<u>379.365</u>	<u>458.357</u>
Entidades privadas de los Estados Unidos de América	6.144.886	3.916.211
Banco do Brasil (Cayman)	224.412	572.540
Petróleos Mexicanos (PEMEX)	122.046	441.102
Gobierno de los Estados Unidos de América - Treasury Bill	-	10.481
Petróleo Brasileiro, S.A. (PETROBRAS)	-	335.624
Otras entidades privadas	<u>8.755.385</u>	<u>2.609.926</u>
Total Inversiones	<u>15.626.093</u>	<u>8.344.241</u>
	<u>19.741.959</u>	<u>15.140.517</u>

9. 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:

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	31/12/2020	31/12/2019
Préstamos de margen	10.218.876	5.811.319
Pasivos financieros a valor razonable, (indexados a títulos valores) (Nota 11)	15.712.700	8.345.517

Los intereses por cobrar por préstamos de margen ascienden a US\$178,384 (US\$92,613 en el 2019). Los pasivos indexados a títulos valores tienen un vencimiento máximo de 180 días y una tasa de interés entre 0.01% y 5.50% (0.01% y 4% en el 2019).

10. Mobiliario, Equipos, Mejoras e Intangibles, Neto

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

	Mobiliario y equipo	Intangibles (software)	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
31 de diciembre de 2020				
Saldo al inicio de año	41.698	24.528	-	66.225
Adiciones	51.725	12.910	-	64.635
Depreciación del período	(27.626)	(7.853)	-	(35.479)
Saldo al final del período	65.796	29.585	-	95.381
Costo	189.654	568.320	11.980	769.953
Depreciación acumulada	(123.857)	(538.735)	(11.980)	(674.573)
Saldo neto	65.796	29.585	-	95.381

11. Comisiones, Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos

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

	31/12/2020	31/12/2019
Cuentas por cobrar	889.725	681.380
Comisiones por cobrar	856.643	582.838
Bienes de uso, neto (depreciación de USD 75.230)	289.475	285.430
Activos diferidos	224.720	282.891
Anticipos a proveedores	224.432	249.587
Incremento neto por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores	4.680	75.844
	2.489.675	2.157.970

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de diciembre de 2020 la Compañía realizó la estimación del deterioro y registró una provisión de US\$ 28,281 en la línea de Comisiones por cobrar (US\$10,644 al 31 de diciembre de 2019).

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

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

	31/12/2020	31/12/2019
Pasivos financieros indexados a títulos valores	18.058.677	15.264.513
Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de magen (Nota 8)	15.712.700	8.345.517
Nota 18a	<u>33.771.377</u>	<u>23.610.030</u>

Los pasivos financieros indexados incluyen intereses por pagar “premio” sobre estas operaciones que ascienden a US\$48,571 y US\$1,598, respectivamente (US\$116,994 y US\$1,276, respectivamente, en el 2019).

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.

13. Otras Cuentas por Pagar

El detalle de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	31/12/2020	31/12/2019
Obligaciones laborales por pagar	217.296	193.432
Otras Cuentas por pagar	79.129	7.261
Cuentas por pagar - proveedores	25.897	50.226
Retenciones laborales por pagar	45.641	41.914
Impuestos por pagar	12.911	7.386
	<u>380.874</u>	<u>300.219</u>

14. Otros Pasivos

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

	31/12/2020	31/12/2019
Reducción neta por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores	4.852	7.420
Partidas por aplicar	47.328	35.173
	<u>52.181</u>	<u>42.593</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

15. 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.

Con base en la evaluación realizada por la Administración de la Compañía y de sus asesores fiscales, se determinó que al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no hay provisión para impuesto sobre la renta debido a que los ingresos provienen de fuentes extrajeras e ingresos exentos.

16. Capital en Acciones

El capital social autorizado al 31 de diciembre 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 2020, la Junta Directiva autorizó un aumento de capital por US\$1,500,000, los cuales permanecen como aportes patrimoniales por capitalizar.

17. Salarios y Otros Gastos de Personal

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

	31/12/2020	31/12/2019
Salarios	584.034	529.032
Bonificaciones	381.813	268.746
Prestaciones sociales	146.649	120.100
Otros beneficios laborales	46.723	32.853
Entrenamiento y seminarios	6.779	6.120
	<u>1.165.998</u>	<u>956.851</u>

18. Otros Gastos Generales y Administrativos

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

	31/12/2020	31/12/2019
Impuestos varios	140.541	139.659
Mantenimiento	84.948	128.244
Alquiler	-	61.145

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Servicios	67.664	56.652
Otros gastos generales	33.777	48.814
	<u>326.929</u>	<u>434.515</u>

19. 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 31 de diciembre:

	31/12/2020	31/12/2019
Efectivo	12.646.085	3.550.289
Inversiones en títulos valores	358.110.741	491.541.917
Inversiones en fondos mutuos	12.146.743	9.739.170
Pasivos financieros a valor razonable	18.026.100	15.080.063
	<u>400.929.668</u>	<u>519.911.439</u>

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

Al 31 de diciembre de 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 31 de diciembre:

	31/12/2020	31/12/2019
Efectivo y depósitos en banco (Nota 6)	2.721.433	1.235.213
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral (Nota 7)	2.492.613	5.188.187
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado (Nota 8)	19.741.960	15.140.517
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (Nota 12)	33.771.377	23.610.030

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Compañía bajo la misma razón social mantiene una licencia expedida por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, la información financiera relacionada requerida de conformidad con el Acuerdo No. 3-2015 del 10 de junio de 2015, que incluye el detalle de los activos, pasivos y utilidad atribuible a cada actividad o segmento de negocio al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
31 de diciembre de 2020			
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	2.071.168	650.265	2.721.433
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral	2.442.613	50.000	2.492.613
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	19.741.960	-	19.741.960
Activos Financieros Indexados a títulos valores	2.939.571	-	2.939.571
Préstamos de margen	10.218.876	-	10.218.876
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	95.381	-	95.381
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	2.619.936	2.342	2.622.279
Total de activos	<u>40.129.505</u>	<u>702.607</u>	<u>40.832.112</u>
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	33.771.377	-	33.771.377
Otros pasivos	735.257	-	735.257
	<u>34.506.634</u>	<u>-</u>	<u>34.506.634</u>
Capital			
Acciones comunes	7.918.148	150.000	8.068.148
Reservas de capital	148.303	-	148.303
Utilidades (pérdidas) no distribuidas	(2.451.069)	552.607	(1.898.462)
Pérdida no realizada en valor de mercado	7.490	-	7.490
Total de pasivos y capital	<u>40.129.505</u>	<u>702.607</u>	<u>40.832.112</u>
Ingresos	6.956.209	174.222	7.130.431
Comisiones	-	-	-
Gastos de auditoría	(22.583)	-	(22.583)
Otros Impuestos	(105.171)	-	(105.171)
Gastos administrativos	(6.801.315)	-	(6.801.315)
Utilidad neta	<u>27.140</u>	<u>174.222</u>	<u>201.362</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Casa de	Administrador	
	Valores	de	
		Inversiones	Total
31 de diciembre de 2019			
Activos			
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	66.225	-	66.225
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	2.232.637	15.517	2.248.154
Total de activos	<u>29.339.792</u>	<u>528.386</u>	<u>29.868.177</u>
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	23.610.030	-	23.610.030
Otros pasivos	2.058.718	-	2.058.718
	<u>25.668.748</u>	<u>-</u>	<u>25.668.748</u>
Capital			
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>

20. 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, custodio y asesorías relacionadas con sus operaciones.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Los saldos y transacciones más importantes se resumen a continuación:

	31/12/2020	31/12/2019
Activos		
Depósitos a la vista en bancos locales (1)	263.408	1.087.917
Depósitos a la vista en bancos extranjeros (8)	32.765	6.422
A plazos en bancos locales (1)	-	-
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral (2)	50.000	50.000
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado (5)	37.197	41.493
Prestamos de margen con partes relacionadas	213.320	117.387
Comisiones y otras cuentas por cobrar afiliadas (1) (2) (3) (4)	132.604	90.184
Pasivos y patrimonio		
Cuentas por pagar afiliadas (1) (3)	299.563	293.476
Préstamo por pagar - relacionadas (10)	-	1.413.096
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (4)	1.273.445	1.209.699
Cuentas por pagar relacionadas (1)	2.640	-
Acciones (5)	5.030.000	5.030.000
Aportes a capital por capitalizar (5)	3.038.148	1.538.148
Transacciones		
Ingresos		
Ingresos por honorarios y comisiones (2)	-	-
Ingresos por venta títulos valores (4)	759	737
Gastos		
Honorarios y servicios profesionales (1) (3) (9)	256.590	221.371
Comisiones Pagadas (1) (8)	11.059	5.797
Intereses pagados (4)	202.813	29.800

(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), A.G.

(9) Mercantil Banco Universal, C.A.

(10) Mercantil Bank (Curaçao) N.V.

21. 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:

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Relación de solvencia

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

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

Cierre 12/31/2020	49%
Cierre 12/31/2019	44%

Fondos de capital

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

Cierre 12/31/2020	4,335,600
Cierre 12/31/2019	2,180,372

Coeficiente de liquidez

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

Cierre 12/31/2020	88%
Cierre 12/31/2019	74%

Situaciones de concentración

Los riesgos que mantenga una casa de valores con respecto de un emisor, cliente individual o 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 con lo anterior, la Compañía no presentó situaciones de concentración de riesgo durante el período.

22. Aprobación de Estados Financieros

Los estados financieros fueron aprobados por la gerencia de la Compañía y autorizados para su emisión el día de 26 de febrero de 2021.